



**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ  
ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Σύμφωνα με το Ν.3556/2007, άρθρο 4)**

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

	ΣΕΛΙΔΑ
Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	3
Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	4-58
Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	59-60
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ενοποιημένες και εταιρικές) για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011	61-201
Πληροφοριακό έγγραφο (άρθρο 10, Ν. 3401/2005)	202-204
Στοιχεία και πληροφορίες (ενοποιημένες και εταιρικές) για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011	205

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
(Σύμφωνα με το Ν.3556/2007, άρθρο 4)**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

1. Γεράσιμος Παρτίδας, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος
2. Δημήτριος Αραβοσιτάς, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου
3. Ευάγγελος Λάλας, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,

δηλώνουμε, εξ όσων γνωρίζουμε, ότι:

α) οι ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ALAPIS ABEE για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρείας ALAPIS ABEE, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 2 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 και

β) η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της εταιρείας ALAPIS ABEE, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 2 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

**Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012**

Αντιπρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου &  
Διευθύνων Σύμβουλος

Γεράσιμος  
Παρτίδας

Μέλος του  
Διοικητικού  
Συμβουλίου

Δημήτριος  
Αραβοσιτάς

Μέλος του  
Διοικητικού  
Συμβουλίου

Ευάγγελος  
Λάλας

## **ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ** **(Σύμφωνα με το Ν.3556/2007, άρθρο 4)**

Η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά τη χρονική περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011. Η έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις διατάξεις του άρ. 4 του Νόμου 3556/2007 και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

### **A. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2011 (1/1/-31/12/2011)**

#### **A1. ΟΜΙΛΟΣ**

Μείωση της καθαρής θέσης κατά € 1.457.583 κυρίως λόγω απομειώσεων σε στοιχεία του ενεργητικού, με αποτέλεσμα τα ίδια κεφάλαια προ δικαιωμάτων μειοψηφίας να διαμορφωθούν αρνητικά σε € 452.019.

Κύκλος εργασιών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες στα € 518.369 μειωμένος κατά 39,7% έναντι της χρήσης 2010, κυρίως λόγω των σημαντικών προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, των θεσμικών αλλαγών στην αγορά του φαρμάκου και της συνεχιζόμενης ύφεσης στην αγορά.

Ζημιόγωνα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) € 178.138. Τα εν λόγω αποτελέσματα έχουν επιβαρυνθεί πρόσθετα και από έκτακτες μη επαναλαμβανόμενες προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ύψους € 108.361. Εάν δεν υπολογισθούν οι ως άνω προβλέψεις η ζημία διαμορφώνεται σε € 69.776 έναντι κερδών € 168.992 από συνεχιζόμενες δραστηριότητες στη χρήση 2010.

Συνολικές απομειώσεις € 1.079.620 μετά τον έλεγχο απομείωσης στοιχείων ενεργητικού όπως αυτός ορίζεται στο ΔΛΠ 36 αντικατοπτρίζοντας τις δυσχερέστερες συνθήκες που αντιμετωπίζει η Εταιρεία.

Ζημιόγωνα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας προ έκτακτων μη επαναλαμβανόμενων επιβαρύνσεων (ήτοι απομειώσεις αξίας στοιχείων ενεργητικού ύψους € 1.079.620 και προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων € 108.361) ύψους € 268.810 ή ζημιές ύψους € 1.456.791 (συμπεριλαμβανομένων των ανωτέρω έκτακτων μη επαναλαμβανόμενων επιβαρύνσεων), έναντι ζημιών € 906.411 από συνεχιζόμενες δραστηριότητες το 2010.

Θετικές προοπτικές στον τομέα γενοσήμων φαρμάκων του Ομίλου από την αλλαγή στο θεσμικό πλαίσιο μέσω της διεύρυνσης του μεριδίου αγοράς των γενοσήμων στην ελληνική αγορά.

## **ΣΥΝΟΨΗ**

### **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ**

*Η ύφεση και τα μέτρα λιτότητας επηρέασαν αρνητικά την φαρμακευτική αγορά*

Η συνεχιζόμενη ύφεση και τα προβλήματα ρευστότητας που ταλανίζουν την ελληνική οικονομία σε συνδυασμό με την προσπάθεια περιορισμού της φαρμακευτική δαπάνης και των καθυστερήσεων στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων των δημόσιων νοσοκομείων και των ασφαλιστικών ταμείων έχουν επηρεάσει αρνητικά την αγορά και τα μεγέθη των εταιρειών του κλάδου.

Η Εταιρεία, προκειμένου να ανταπεξέλθει στα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει έχει επιβραδύνει τις πληρωμές των υποχρεώσεων της προς προμηθευτές και πιστωτές και έχει απωλέσει ένα σημαντικό μέρος του κύκλου εργασιών της σε σχέση με τα προηγούμενα έτη καθώς αδυνατεί να καλύψει τα μερίδια αγοράς της.

### **ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

*Αντικατοπτρίζοντας τις δυσχερέστερες συνθήκες στην Ελληνική οικονομία*

Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2011 διενεργήθηκαν έλεγχοι απομείωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 και προέκυψε συνολική απομείωση επί της αξίας των άυλων και ενσώματων στοιχείων συνολικού ύψους € 1.079.620, η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2011.

### **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

*Οι δυσμενείς συνθήκες στην αγορά του φαρμάκου και τα προβλήματα ρευστότητας επηρέασαν αρνητικά τον κύκλο εργασιών*

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών στη χρήση 2011 διαμορφώθηκε σε € 518.369 έναντι € 859.566 από συνεχιζόμενες δραστηριότητες στη χρήση 2010, μειωμένος κατά 39,7%. Ειδικότερα ο κύκλος εργασιών του τομέα φαρμάκων ο οποίος αποτελεί το 95,9% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, διαμορφώθηκε σε € 497.257 έναντι € 813.942 το 2010 σημειώνοντας μείωση κατά 38,9%. Η μείωση αυτή αποδίδεται αφενός στις δυσμενείς συνθήκες της αγοράς του φαρμάκου (μειώσεις στις τιμές των φαρμακευτικών σκευασμάτων, διατήρηση των αποθεμάτων φαρμακείων και χονδρεμπόρων σε χαμηλά επίπεδα, απεργιακές κινητοποιήσεις στο χώρο της υγείας), αφετέρου στη αδυναμία του Ομίλου να χρηματοδοτήσει επαρκώς τον κύκλο εργασιών του ως απόρροια της έλλειψης κεφαλαίων και του παγώματος των χρηματοδοτήσεων από τράπεζες. Εξαιτίας του γεγονότος αυτού, ο Όμιλος απώλεσε συνεργασίες με αντίκτυπο στον κύκλο εργασιών του. Όσον αφορά στον τομέα λοιπών δραστηριοτήτων (απορρυπαντικά σε σκόνη) ο κύκλος εργασιών ανήλθε το 2011 σε € 21.112 έναντι € 45.624 την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ  
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (EBITDA)**

*Υποχώρηση λόγω θεσμικών μεταβολών, συρρικνώμενης ρευστότητας, κόστη αναδιάρθρωσης και έκτακτων μη επαναλαμβανόμενων προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων*

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε ζημίες € 178.138 έναντι κερδών € 168.993 στη χρήση 2010. Η αναστροφή αυτή οφείλεται στη συμπίεση των περιθωρίων κερδοφορίας λόγω θεσμικών μεταβολών (μειώσεις τιμών φαρμάκων, μειώσεις περιθωρίων χονδρεμπορικού κέρδους), στα προβλήματα ρευστότητας, στα κόστη αναδιάρθρωσης του Ομίλου, καθώς και στην έκτακτη μη επαναλαμβανόμενη επιβάρυνση από προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ύψους € 108.361. Εάν δεν υπολογισθεί η ως άνω επιβάρυνση η ζημία διαμορφώνεται σε € 69.777.

**ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

*Επιπλέον επιβάρυνση λόγω των απομειώσεων*

Κατόπιν επιβαρύνσεως των αποτελεσμάτων με την απομείωση στοιχείων του ενεργητικού ποσού € 1.079.620, τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας από τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα διαμορφώθηκαν σε ζημίες € 1.456.791 έναντι ζημιών € 906.411 στη χρήση 2010. Αντίστοιχα εξαιρουμένης της ως άνω απομείωσης και των έκτακτων μη επαναλαμβανόμενων προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων, τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας από τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα διαμορφώνονται στη χρήση 2011 σε ζημίες € 268.810 έναντι ζημιών € 65.868 (αναμορφωμένα αποτελέσματα προ της απομείωσης της υπεραξίας, των άυλων και ενσώματων στοιχείων που αφορούσαν στις συνεχιζόμενες δραστηριότητες) τη προηγούμενη χρήση.

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011 – ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ-  
ΣΥΝΟΛΙΚΑ**

(εκατ. €)	1.1- 31.12.2010*	1.1- 31.12.2011	%
Συνολικός κύκλος εργασιών	946,6	518,4	-45,2
Συνολικά αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών, αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	178,2	(178,1)	-
Συνολικά αποτελέσματα μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας	(931,4)	(1.456,8)	-

\*περιλαμβάνει τα στοιχεία από τις συνεχιζόμενες και διακοπτόμενες δραστηριότητες

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011 – ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

(εκατ. €)	1.1- 31.12.2010	1.1- 31.12.2011	% μεταβολή
Κύκλος εργασιών	859,6	518,4	-39,7
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	169,0	(69,8)	
Αποτελέσματα μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας	(65,9)	(268,8)	

Η Διοίκηση της Εταιρείας λόγω των ζημιών στη χρήση 2011, θα προτείνει στη γενική συνέλευση την μη διανομή μερίσματος, με βάση το άρ. 45 του Κ.Ν. 2190/1920.

**ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ**

**Τομέας Φαρμάκων**

**Μείωση πωλήσεων λόγω νέου ρυθμιστικού περιβάλλοντος**

Ο κύκλος εργασιών του φαρμακευτικού τομέα στη χρήση 2011 παρουσίασε μείωση κατά 38,9% και διαμορφώθηκε σε € 497.257 έναντι € 813.942 το 2010. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) στον εν λόγω τομέα διαμορφώθηκαν στη χρήση 2011 σε ζημίες € 105.869 έναντι κερδών €164.104 στη χρήση 2010.

Η απομείωση στον εν λόγω τομέα ανήλθε στα € 960.393, αποτελούμενη από την απομείωση της αξίας ασώματων παγίων € 325.131 και ενσώματων παγίων στοιχείων € 635.262.

**Τομέας Λοιπών Δραστηριοτήτων**

**Απορρυπαντικά σε σκόνη**

Ο κύκλος εργασιών του τομέα των απορρυπαντικών σε σκόνη ανήλθε στη χρήση 2011 σε € 21.112 έναντι € 45.624 στη χρήση 2010 σημειώνοντας πτώση κατά 53,7%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώνονται στη χρήση 2011 σε ζημίες € 72.269 έναντι κερδών €4.888 στη χρήση 2010.

Η απομείωση στον εν λόγω τομέα ανήλθε στα € 119.226 αποτελούμενη συνολικά από την απομείωση της αξίας ενσώματων παγίων στοιχείων.

## **A2. ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Σε επίπεδο Εταιρείας, για τη χρήση 2011 ο κύκλος εργασιών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκε σε € 59.897 έναντι € 288.083 την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας πτώση κατά 79,2%.

Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2011 διενεργήθηκαν έλεγχοι απομείωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 από τους οποίους προέκυψε συνολική απομείωση επί της αξίας των άυλων παγίων στοιχείων, των ενσώματων παγίων στοιχείων καθώς των συμμετοχών σε θυγατρικές συνολικού ύψους € 1.120.847, η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2011.

Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες για το 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες € 216.357 έναντι κερδών € 138.854 την προηγούμενη χρήση. Η αναστροφή αυτή οφείλεται στη συμπίεση των περιθωρίων κερδοφορίας λόγω θεσμικών μεταβολών, στα προβλήματα ρευστότητας και στο γεγονός ότι στη χρήση του 2011, η Εταιρεία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της με έκτακτες προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ποσού € 171.962. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες αναπροσαρμοσμένα για έκτακτες απομειώσεις απαιτήσεων ποσού € 171.962 διαμορφώθηκαν σε ζημίες € 44.395.

Κατόπιν επιβαρύνσεως των αποτελεσμάτων με την απομείωση στοιχείων του ενεργητικού ποσού € 1.120.847, τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας από τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα διαμορφώθηκαν σε ζημίες € 1.506.723 έναντι ζημιών € 893.059 το 2010. Αντίστοιχα εξαιρουμένης της ως άνω απομείωσης και των έκτακτων μη επαναλαμβανόμενων προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων, τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας από συνεχιζόμενη δραστηριότητα διαμορφώνονται στη χρήση 2011 σε ζημίες € 213.914.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία μετράει την αποδοτικότητα του κáνοντας χρήση των παρακάτω δεικτών.

**EBITDA** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization - κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων)

Ο Όμιλος ορίζει το μέγεθος του EBITDA ως τα κέρδη / (ζημίες) προ φόρων της περιόδου προσθέτοντας τα χρηματοοικονομικά και επενδυτικά αποτελέσματα και τις συνολικές αποσβέσεις των ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων που αντιστοιχούν στη συγκεκριμένη περίοδο. Το κονδύλι «Καθαρά έξοδα/έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας» αφορά έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες, που σχετίζονται με τη χρονική αξία του χρήματος (τόκοι καταθέσεων, δανείων κλπ) και τις επενδύσεις κεφαλαίου. Με τον όρο επενδύσεις κεφαλαίου νοούνται οι τοποθετήσεις της επιχείρησης σε χρεόγραφα (μετοχές, ομολογίες κλπ), ενσώματα και άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία (επενδυτικά και ιδιοχρησιμοποιούμενα). Το κονδύλι περιλαμβάνει ενδεικτικά, έσοδα από τόκους καταθέσεων, έξοδα από τόκους δανειακών κεφαλαίων, μη λειτουργικές συναλλαγματικές διαφορές, έσοδα μερισμάτων, κέρδη/ζημίες από πώληση, διαγραφή, απομείωση, αναστροφή απομείωσης και αποτίμηση χρεογράφων, ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων. Το κονδύλι των «συνολικών αποσβέσεων» που προστίθεται στα κέρδη/ζημίες προ φόρων, είναι αυτό που προκύπτει μετά από το συμψηφισμό των αποσβέσεων των παγίων περιουσιακών στοιχείων (έξοδο), με τις αντίστοιχες αποσβέσεις των τυχόν επιχορηγήσεων (έσοδο), που έχουν ληφθεί γι' αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

Το EBITDA για το 2011 από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκε σε ζημίες € 178.138 από κέρδη € 168.992 το 2010.

**ROE** (Return On Equity – Ποσοστό Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων)

Ο Δείκτης ROE μετράει την απόδοση που επιτυγχάνουν οι κάτοχοι κοινών μετοχών ανά μέση μονάδα χρηματικής επένδυσης και ορίζεται ως το ποσοστό των Κερδών Μετά από Φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ως προς την Καθαρή Θέση του Ομίλου.

Λόγω των αρνητικών ιδίων κεφαλαίων ο δείκτης ROE δεν έχει εφαρμογή.

**EPS** (Earnings Per Share – Κέρδη ανά μετοχή)

Ο Δείκτης EPS υπολογίζεται διαιρώντας τα κέρδη της επιχείρησης μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας με τον μέσο σταθμικό αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία εντός της υπό εξέταση περιόδου.

Οι ζημίες ανά μετοχή (EPS) για το 2011 διαμορφώθηκαν σε € 31,90 έναντι € 19,53 το 2010.

## **B. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ 2011**

Κατά την διάρκεια της κλειόμενης χρήσης 2011, έλαβαν χώρα τα κατωτέρω σημαντικά γεγονότα:

**Κατάθεση αιτήσεων υπαγωγής από την Εταιρεία και την κατά 100% θυγατρική αυτής ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ , σε διαδικασία εξυγίανσης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν. 4013/2011 και παραίτηση από τα δικόγραφα.**

Η Εταιρεία την 24 Οκτωβρίου 2011 προέβη σε κατάθεση αίτησης υπαγωγής της στην διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν. 4013/2011 όπου ορίστηκε δικάσιμος η 16 Νοεμβρίου 2011, ημερομηνία κατά την οποία ανεβλήθη η εκδίκαση για την 14 Δεκεμβρίου 2011. Την ίδια ημερομηνία η Εταιρεία προέβη σε κατάθεση αίτησης για την λήψη προληπτικών μέτρων για την διαδικασία εξυγίανσης. Ορίστηκε δικάσιμος για προσωρινή διαταγή η 31 Οκτωβρίου 2011, όπου η Εταιρεία κατά την δικάσιμο αυτή δεν έλαβε από το αρμόδιο Δικαστήριο την αιτούμενη προσωρινή διαταγή για τη λήψη προληπτικών μέτρων και προέβη σε κατάθεση νέας αίτησης , η συζήτηση της οποίας ορίστηκε για την 16 Νοεμβρίου 2011, ημερομηνία κατά την οποία ανεβλήθη η εκδίκαση για την 14 Δεκεμβρίου 2011. Την 13 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία παραιτήθηκε από το δικόγραφο της από 21 Οκτωβρίου 2011 αίτησης υπαγωγής της στην εν λόγω διαδικασία εξυγίανσης λόγω μη συναίνεσης των πιστωτών της στο συνυποβαλλόμενο στην αίτηση σχέδιο εξυγίανσης.

Το Δ.Σ. του Χ.Α. στην συνεδρίασή του της 24 Οκτωβρίου 2011, αποφάσισε σύμφωνα με το άρθρο 3.1.2.4 παρ. δ του Κανονισμού του Χ.Α. να μεταφερθούν οι μετοχές της Εταιρείας στην κατηγορία της Επιτήρησης από την 25 Οκτωβρίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη την από 24 Οκτωβρίου 2011 αίτηση της Εταιρείας για υπαγωγή στην διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν.3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν.4013/2011. Η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ, την 7 Νοεμβρίου 2011 προέβη σε κατάθεση της από 2 Νοεμβρίου 2011 αίτησης υπαγωγής της στην διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν. 4013/2011, όπου ορίστηκε δικάσιμος η 14 Δεκεμβρίου 2011. Την ίδια ημερομηνία η θυγατρική εταιρεία προέβη σε κατάθεση αίτησης για την λήψη προληπτικών μέτρων για την διαδικασία εξυγίανσης, η συζήτηση της οποίας ορίστηκε για την 14 Δεκεμβρίου 2011. Την 13 Δεκεμβρίου 2011, η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ παραιτήθηκε από το δικόγραφο της από 2 Νοεμβρίου 2011 αίτησης υπαγωγής της στην εν λόγω διαδικασία εξυγίανσης, λόγω μη συναίνεσης των πιστωτών της στο συνυποβαλλόμενο στην αίτηση σχέδιο εξυγίανσης. Την 6 Μαρτίου 2012, η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ προέβη σε μία εκ νέου κατάθεση αίτησης υπαγωγής της στην διαδικασία εξυγίανσης συνυποβάλλοντας νέο επιχειρηματικό σχέδιο εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν. 4013/2011. Η δικάσιμος της αίτησης προσδιορίστηκε να συζητηθεί την 2 Μαΐου 2012.

### **Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού**

Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2011 καθώς και κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 διενεργήθηκε ο προβλεπόμενος από τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 'Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού' έλεγχος απομείωσης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρείας. Από τον εν λόγω έλεγχο προέκυψε συνολική ζημιά απομείωσης ποσού € 1.079.620 και € 1.120.847 στα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα, καθώς το ανακτήσιμο ποσό της δραστηριότητας (αξία λόγω χρήσης) έκαστου λειτουργικού τομέα υπολειπόταν του προσαρμοσμένου λογιστικού υπολοίπου των καθαρών περιουσιακών στοιχείων αυτού. Το μέγεθος της απομείωσης επηρεάστηκε κυρίως από τη δυσμενή μεταβολή των προβλεπόμενων αποτελεσμάτων του επιχειρηματικού σχεδίου έκαστου λειτουργικού τομέα, που είναι απόρροια της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης και των επιπτώσεων αυτής στην ελληνική οικονομία, καθώς και της μη επιτυχούς συμφωνίας με τις πιστώτριες τράπεζες για την αναδιάρθρωση του τραπεζικού δανεισμού.

### **Λάνεια και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Κατά την λήξη της κλειόμενης χρήσης, όπως και κατά τη λήξη της προηγούμενης χρήσης, ο Όμιλος είναι πιθανό να μην είναι σε θέση να αποπληρώσει το σύνολο των υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά το ποσό του συνόλου των ενοποιημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που υπερβαίνουν το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων αυτού, ήτοι κατά ποσό € 924.475.

Πιο συγκεκριμένα η Εταιρεία: (α) Τον Δεκέμβριο του 2007, προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης χορήγησης, από κοινοπραξία δανειστριών τραπεζών, ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης (stand by revolving credit facility), πενταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 640.000 (υπόλοιπο ποσό € 649.979 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, συμπεριλαμβανομένου κεφαλαιοποιημένων τόκων) με επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,75%-1,80%, πληρωτέο ολοσχερώς στην λήξη του, με σκοπό την χρηματοδότηση εξαγορών εταιρειών και την κάλυψη γενικών χρηματοοικονομικών αναγκών και (β) Τον Οκτώβριο του 2009, σύναψε σύμβαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου, επταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 100.000 (υπόλοιπο ποσό € 97.736 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, συμπεριλαμβανομένου κεφαλαιοποιημένων τόκων), το οποίο καλύφθηκε από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σκοπό τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης. Το επιτόκιο ορίστηκε σταθερό ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) για τα πρώτα τρία έτη, σε ετήσια βάση, και για τα υπόλοιπα έτη κυμαινόμενο βάσει επιτοκίου Euribor πλέον περιθωρίου. Οι εν λόγω συμβάσεις περιλαμβάνουν συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς όρους (covenants) που αναφέρονται στη διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μεγεθών και δεικτών καθ' όλη τη διάρκεια των δανείων. Η επαύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων οφείλεται στο γεγονός ότι οι εν λόγω συμβάσεις έχουν καταγγεληθεί.

Η Διοίκηση του Ομίλου βρίσκεται σε πολύμηνες συζητήσεις με τις πιστώτριες τράπεζες προς βελτίωση της δομής της χρηματοδότησης. Μέχρι την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων οι διαπραγματεύσεις δεν έχουν καταλήξει σε θετικό αποτέλεσμα.

Κατά την 30 Μαρτίου 2012, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, από το σύνολο των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας, ποσά € 1.045.622 και € 1.013.324 αντίστοιχα, έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμα, εκ των οποίων ποσά € 962.261 και € 954.627 αντίστοιχα αφορούν καταγγελλθείσες χρηματοδοτήσεις πιστωτικών ιδρυμάτων. Οι συζητήσεις της Διοίκησης με τις πιστώτριες τράπεζες δεν έχουν καταλήξει επιτυχώς μέχρι την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων παρότι η πρόθεση της Διοίκησης είναι να συνεχιστούν με καλή πίστη και με γνώμονα το αμοιβαίο όφελος.

Η Εταιρεία προτίθεται να εξετάσει την κατάθεση ενώπιον του αρμοδίου Δικαστηρίου νέας αίτησης υπαγωγής της στην διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν. 4013/2011, προκειμένου να καταστεί δυνατόν να υλοποιηθεί το σχέδιο εξυγίανσής της, με ταυτόχρονη προστασία αυτής επιτυγχάνοντας αναστολή των διοικητικών μέτρων κατά της περιουσίας της.

Επιπρόσθετα, το επιχειρηματικό σχέδιο που επεξεργάστηκε η Εταιρεία με τη βοήθεια και του κυριότερου διεθνούς φήμης ελεγκτικού οίκου, προβλέπει τη χρήση κεφαλαίων κίνησης έως του ποσού των € 98.000 για το 2012. Στα πλαίσια αυτά το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απέστειλε επιστολές στους βασικούς μετόχους όπου τους παρέθεσε την παρούσα δύσκολη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τις ενέργειες που έχουν γίνει κατά το τελευταίο επτάμηνο για τη μείωση του κόστους και την εξεύρεση κεφαλαίων για τη λειτουργική βιωσιμότητα της Εταιρείας καθώς και το γεγονός ότι οι πολύμηνες διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες δεν έχουν καταλήξει μέχρι στιγμής σε επιτυχές αποτέλεσμα. Τους κάλεσε δε να ενημερώσουν άμεσα την Εταιρεία για τις προθέσεις τους σε σχέση με την ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Έως την κατάρτιση και δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων, η LATEMAR CAPITAL LTD, βασικός μέτοχος της Εταιρείας, εξέφρασε την πρόθεσή της όπως διερευνήσει την συμμετοχή της στην ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύπτοντας το ποσοστό της συμμετοχής της.

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει βασισθεί στην παραδοχή ότι με την προϋπόθεση της εξεύρεσης των αναγκαίων κεφαλαίων δύναται να υλοποιηθεί το επιχειρηματικό σχέδιο και με βάση αυτή την παραδοχή έχει καταρτίσει και εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του 2011. Οποιαδήποτε ανατροπή της ως άνω προϋπόθεσης καθιστά απολύτως επισφαλής τη συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρείας.

Βάσει των ως άνω ενεργειών της Διοίκησης, οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 καταρτίστηκαν βάσει της παραδοχής της συνέχισης της δραστηριότητάς τους. Κατά συνέπεια οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν προσαρμογές και ανακατατάξεις των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων οι οποίες ενδέχεται να προέκυπταν στην περίπτωση που η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν ήταν σε θέση να ρευστοποιήσουν τα περιουσιακά τους στοιχεία και να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους κατά τη συνήθη πορεία της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας.

Παρά ταύτα, το ενδεχόμενο μη επιτυχούς ολοκλήρωσης της διαδικασίας αναχρηματοδότησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τα ανωτέρω, υποδηλώνει την ύπαρξη αβεβαιότητας σχετικά με τη δυνατότητα ομαλής συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρείας και κατ' επέκταση του Ομίλου.

#### **Αποφάσεις Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων περί Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου**

Με σκοπό την κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρείας, η Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011, αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 29.418 με καταβολή μετρητών και με έκδοση 98.060.022 νέων κοινών άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία με αναλογία 2 νέες μετοχές προς 1 υφιστάμενη μετοχή, δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και τιμή διάθεσης ενός Ευρώ (€ 1,00) ανά νέα μετοχή. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής έκδοσής τους, που αναμένεται να είναι συνολικού ύψους € 68.642 θα πιστωθεί, μετά από την αφαίρεση των δαπανών της έκδοσης, στον λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Υπέρ το άρτιο'. Τα προς άντληση κεφάλαια σε περίπτωση πλήρους κάλυψης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ανέρχονται σε € 98.060, χωρίς να έχουν αφαιρεθεί τα σχετικά έξοδα έκδοσης. Η τιμή διάθεσης αποφασίστηκε να μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης. Η προθεσμία κάλυψης αποφασίστηκε να ανέρχεται σε τέσσερις (4) μήνες μετά την ημερομηνία λήψης απόφασης από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση, δυνάμενη να παραταθεί για ακόμα ένα μήνα, σύμφωνα με το άρθρο 11, παράγραφος 4 του Κ.Ν. 2190/1920, καθώς και να εξουσιοδοτηθεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να καθορίσει, μεταξύ άλλων, την προθεσμία για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης και τις λοιπές λεπτομέρειες της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, με την Κ2-4011/16.05.2011, απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του καταστατικού της Εταιρείας.

Η Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 29 Αυγούστου 2011, ενέκρινε την ανάκληση της προαναφερθείσας απόφασης, η οποία ελήφθη κατά την Β' επαναληπτική συνεδρίαση στις 26 Απριλίου 2011, για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών, για την παροχή δικαιώματος προτίμησης στους παλαιούς μετόχους και την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, για την παροχή των σχετικών εξουσιοδοτήσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και για την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρείας ενώ αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έως του ποσού των € 98.060 με την καταβολή μετρητών, την έκδοση 326.866.740 νέων κοινών άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και αναλογία 20 νέες μετοχές προς 3 υφιστάμενες μετοχές και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της. Στη συνέχεια εξουσιοδότησε, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο να προσδιορίσει την τιμή διάθεσης ανά νέα μετοχή, η οποία θα μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής των υφιστάμενων μετοχών της Εταιρείας κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης και σε κάθε περίπτωση όχι μικρότερη από € 0,30, εντός χρονικού διαστήματος ενός έτους από την ημερομηνία λήψης της παρούσας απόφασης, καθώς και να καθορίσει τις προθεσμίες για την καταβολή του κεφαλαίου και την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης όπως και τις λοιπές λεπτομέρειες της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι η προθεσμία κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου κατά το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/1920 (τετράμηνη προθεσμία πλέον δυνατότητας παράτασης για άλλον ένα μήνα) θα αρχίζει από τη λήψη της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, με την οποία θα καθοριστεί η τιμή διάθεσης. Η τυχόν διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσής τους θα πιστωθεί στον λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Υπέρ το άρτιο'. Επίσης, η Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 29 Αυγούστου 2011, ενέκρινε την παροχή στους μετόχους της Εταιρείας, οι οποίοι θα έχουν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης τους στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, της δυνατότητας να προ-εγγραφούν για την απόκτηση τυχόν αδιάθετων νέων μετοχών χωρίς ποσοτικό περιορισμό στην τιμή διάθεσης, ενώ σε περίπτωση που δεν θα καλυφθεί εξ' ολοκλήρου το ποσό της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θα έχει την ευχέρεια να διαθέσει κατά την κρίση του τις όποιες αδιάθετες νέες μετοχές σε τρίτους τουλάχιστον στην τιμή διάθεσης, άλλως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920. Επιπλέον, η ίδια Γενική Συνέλευση ενέκρινε την πώληση των δικαιωμάτων προτίμησης που αντιστοιχούν στις συνολικά 1.789.468 ίδιες μετοχές της Εταιρείας κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης αυτών των δικαιωμάτων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εφόσον δεν έχουν διατεθεί προηγουμένως οι μετοχές αυτές σε τυχόν ενδιαφερόμενους τρίτους επενδυτές και τέλος ενέκρινε τις σχετικές τροποποιήσεις του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας. Το εν λόγω πρακτικό της Γενικής Συνέλευσης κατετέθη στο αρμόδιο Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, έλαβε αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-8022/16.09.2011, πλην όμως εκκρεμεί προς δημοσίευση η σχετική απόφαση και ανακοίνωση. Η εν λόγω απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 29 Αυγούστου 2011, λόγω της επιδείνωσης τόσο της παγκόσμιας όσο και της ελληνικής οικονομίας και της συνεπαγόμενης έλλειψης ρευστότητας, δεν έχει ακόμα εφαρμοστεί.

**Αποφάσεις Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων περί : έκδοσης Μ.Ο.Δ., reverse split των μετοχών και μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών.**

Στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011 εγκρίθηκε η έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, μέχρι συνολικού ποσού € 300.000 με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και παρασχέθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετική εξουσιοδότηση για τον καθορισμό των ειδικότερων όρων έκδοσης και διάθεσης των μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που εγκρίθηκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση. Οι σχετικές αποφάσεις καταχωρήθηκαν στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, σύμφωνα με τις Κ2-4693/19.05.2011 και Κ2-4693/19.05.2011 δις Ανακοινώσεις του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας.

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 4 Απριλίου 2011 αποφασίστηκε η αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 2,40 σε € 12,00 με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των υφιστάμενων μετοχών από 245.150.055 σε 49.030.011 κοινές ονομαστικές μετοχές (reverse split), σε αναλογία 1 νέα μετοχή με αντικατάσταση 5 παλαιών μετοχών. Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ύψος των € 588.360, διαιρούμενο σε 49.030.011 μετοχές, ονομαστικής αξίας μετοχής € 12,00. Την 18 Απριλίου 2011, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών η υπ' αριθμό Κ2-3453 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, με την οποία εγκρίθηκε η τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας. Η Επιτροπή Εισαγωγών και Εταιρικών Πράξεων του Χ.Α. στη Συνεδρίασή της την 6 Μαΐου 2011, ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών των ανωτέρω 49.030.011 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 12,00. Την 19 Μαΐου 2011, πραγματοποιήθηκε η έναρξη διαπραγμάτευσης των 49.030.011 νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών με τη νέα ονομαστική αξία, € 12,00 ανά μετοχή.

Επίσης, στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 573.651 με μείωση της ονομαστικής αξίας των υφιστάμενων μετοχών της από € 12,00 σε € 0,30 ανά μετοχή και με μεταφορά της διαφοράς που θα προκύψει σε ειδικό αποθεματικό, σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ. 4α του Κ.Ν. 2190/1920, δηλαδή χωρίς να γίνει επιστροφή μετρητών ούτε αύξηση του αριθμού των υφιστάμενων μετοχών με την έκδοση νέων δωρεάν μετοχών. Μετά την ως άνω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των € 14.709, διαιρούμενο σε 49.030.011 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, με την Κ2-4011/16.05.2011 απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο στην συνεδρίασή του της 5 Αυγούστου 2011, αποφάσισε να προσκαλέσει σε νέα Έκτακτη Γενική Συνέλευση τους μετόχους της Εταιρείας την 29 Αυγούστου 2011, με μοναδικό θέμα ημερήσιας διάταξης την αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας, με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας (συνένωση μετοχών – reverse split), με σκοπό την αποφυγή της μεταφοράς των μετοχών της Εταιρείας στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών, λόγω του ότι για διάστημα τριών συνεχόμενων ημερών διαπραγμάτευσης, η μέση τιμή κλεισίματος μετοχών ήταν μικρότερη των 0,30 ευρώ .

Με την από 23 Αυγούστου 2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ανακλήθηκε η από 5 Αυγούστου 2011 απόφασή του και η σε εκτέλεση αυτής, η από 5 Αυγούστου 2011 Πρόσκληση των Μετόχων σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 29 Αυγούστου 2011. Η ανάκληση αυτή, έγινε σε συνέχεια της τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και ειδικότερα λόγω της κατάργησης της υποπαραγράφου (6) της παραγράφου 7.2.5, κατόπιν της σχετικής εγκρίσεως της τροποποίησης με την υπ' αριθμόν 594/19.08.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον οι λόγοι για τους οποίους είχε συγκληθεί η προαναφερόμενη Έκτακτη Γενική Συνέλευση πλέον είχαν εκλείψει.

#### **Αποφάσεις συγχώνευσης θυγατρικών**

Η Εταιρεία εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 ολοκλήρωσε: α) τη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ και ALAPIS ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν.2166/1993, και β) τη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της SUMADIJALEK AD και ALAPIS SER DOO, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη.

#### **Αποφάσεις ρευστοποίησης θυγατρικών**

Η Διοίκηση της Εταιρείας την 29 Αυγούστου 2011 λόγω της εντεινόμενης παγκόσμιας οικονομικής κρίσης αποφάσισε να προχωρήσει σταδιακά στη ρευστοποίηση των στοιχείων των θυγατρικών εταιρειών ALAPIS BULGARIA EOOD, ALAPIS ROMANIA SRL, ALAPIS DOO και GEROLYMATOS INC που διατηρεί στις αγορές της Βουλγαρίας, Ρουμανίας, Κροατίας και Αμερικής αντίστοιχα, εξυπηρετώντας πλέον τις εν λόγω αγορές μέσω της μητρικής και των υπόλοιπων θυγατρικών του Ομίλου. Επίσης, ο Όμιλος δε θα προχωρήσει στην έναρξη δραστηριοτήτων των εταιρειών VETERIN POLAND SPZOO και ALAPIS UKRAINE, διακόπτοντας την παρουσία του σε Πολωνία και Ουκρανία αντίστοιχα.

### **Απόφαση διακοπής δραστηριότητας απορρυπαντικών**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την 31 Μαρτίου 2011 να προχωρήσει στην διακοπή της δραστηριότητας της παραγωγής απορρυπαντικών σε σκόνη, είτε μέσω της πώλησης του συνόλου του τομέα, είτε μέσω της πώλησης του τομέα (συμπεριλαμβανομένων των αποθεμάτων και του ανθρώπινου δυναμικού) με παράλληλη διατήρηση των παγίων στοιχείων ως επενδυτικά ακίνητα με σκοπό την μετέπειτα εκμίσθωσή τους. Τα στοιχεία του τομέα αυτού συνεχίζουν να παρουσιάζονται στη συνεχιζόμενη δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας αφού μέχρι την 30 Μαρτίου 2012, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν εκπληρωθεί οι προϋποθέσεις που ορίζει το ΔΠΧΑ 5 προκειμένου αυτά να ανακαταταχθούν ως διακοπέισα δραστηριότητα.

### **Δημιουργία πρόβλεψης για απομείωση απαίτησης**

Στη χρήση 2008, η ALAPIS ABEE εισήλθε σε συμφωνία προμήθειας καθορισμένων πρώτων υλών με τη ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE, με την οποία εξασφάλισε συνεχή ροή πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων (απορρυπαντικών) για λογαριασμό πελατών της. Η διάρκεια της σύμβασης ήταν 5 ετής και λήγει το Δεκέμβριο του 2012. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης προμήθειας, η ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE απαιτείται να διατηρεί συγκεκριμένες ποσότητες των ως άνω καθορισμένων πρώτων υλών, ενώ η Εταιρεία απαιτείται να αγοράζει από τη ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE συγκεκριμένο ελάχιστο όγκο των καθορισμένων πρώτων υλών για κάθε έτος της σύμβασης. Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν ικανοποιήσει την υποχρέωση ελάχιστων αγορών σε κάποιο έτος της σύμβασης, και εφόσον η αντισυμβαλλόμενη εταιρεία τηρεί τους όρους που περιγράφονται στην εν λόγω σύμβαση, τότε η πρώτη θα υποχρεούται να καταβάλει στη ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE ποσό ίσο με την ετήσια διαφορά. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, εάν η Εταιρεία απαιτήσει οποιοδήποτε άλλο προϊόν πέραν των καθορισμένων πρώτων υλών, τότε η Εταιρεία και η ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE θα πρέπει να διαπραγματευτούν με καλή πίστη τις προδιαγραφές, την τιμή και τον όγκο των νέων αυτών πρώτων υλών. Στα πλαίσια της εν λόγω σύμβασης η Εταιρεία είχε προχωρήσει στην καταβολή χρηματικών προκαταβολών για την ομαλή και απρόσκοπτη ροή των απαιτούμενων πρώτων υλών. Λόγω όμως της αδυναμίας που παρουσιάζει η ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE να ανταπεξέλθει των συμβατικών της υποχρεώσεων δηλαδή να προμηθεύσει την Εταιρεία με τις οριζόμενες ποσότητες πρώτων υλών που ρητά είχαν συμφωνηθεί βάσει της συναφθείσας σύμβασης η Διοίκησης της Εταιρείας και με γνώμονα την αρχή της συντηρητικότητας, προέβη στην δημιουργία πρόβλεψης για απομείωση απαίτησης ποσού € 64.145, καθώς επίσης έχει ξεκινήσει κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2011 και διαπραγματεύσεις για την οριστική διακοπή της σύμβασης με γνώμονα το συμφέρον της Εταιρείας, δεδομένου ότι η Εταιρεία σκοπεύει να προχωρήσει σε διακοπή του κλάδου παραγωγής απορρυπαντικών.

### **Προσημειώσεις επί ακινήτων της Εταιρείας**

Επί των ακινήτων της Εταιρείας υφίστανται προσημειώσεις ποσού € 32.342 υπέρ πιστωτών της Εταιρείας.

## **Γ. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

### **Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και ο κλάδος του φαρμάκου**

Τα τελευταία τρία χρόνια, η ραγδαία επιδείνωση των δημόσιων οικονομικών εκτόξευσε το κόστος δανεισμού της χώρας, με αποτέλεσμα να αποκλειστεί από τις διεθνείς αγορές, και να διογκωθεί το δημόσιο χρέος σε πολύ υψηλά επίπεδα. Λόγω αυτής της αδυναμίας χρηματοδότησης του δημοσίου χρέους μέσω των κεφαλαιαγορών, τον Μάιο του 2010 η ελληνική κυβέρνηση συμφώνησε σε ένα πρόγραμμα σταθερότητας, το οποίο στηρίζουν από κοινού το ΔΝΤ, η ΕΚΤ και τα κράτη μέλη της Ευρωζώνης. Ωστόσο, η προσπάθεια εξυγίανσης των δημόσιων οικονομικών και μείωσης του ελλείμματος προσέκρουσε στην επιδείνωση της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας, μειώνοντας τα προσδοκώμενα έσοδα και αυξάνοντας το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ. Συγκεκριμένα, το δημόσιο χρέος ανήλθε στα 299 δις ευρώ το 2009 ή 129,3% του ΑΕΠ, αυξήθηκε στα 329 δις ευρώ το 2010 ή 144,9% του ΑΕΠ, ενώ το 2011 εκτιμάται ότι θα ανέλθει, σημειώνοντας περαιτέρω επιδείνωση, στα 368 δις ευρώ υπερβαίνοντας το 169% του ΑΕΠ. Η δυναμική του χρέους, η οποία αναπτύσσεται σε περιβάλλον αρνητικών ρυθμών μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας, για τέταρτη συνεχή χρονιά το 2012, επέβαλε πρόσθετη χρηματοδότηση για την κάλυψη των δανειακών αναγκών και συνεπώς την επιβολή νέων μέτρων προς την κατεύθυνση της ελάφρυνσης του. Σε δύο συνεχόμενες συνόδους κορυφής, στις 11 και 25 Μαρτίου 2011, και στη συνέχεια, με ad hoc απόφαση για την Ελλάδα, στις συνόδους κορυφής της 21 Ιουλίου και 26 Οκτωβρίου 2011, η ευρωζώνη κάλεσε τους ιδιώτες επενδυτές κατόχους ομολόγων του ελληνικού δημοσίου να συμβάλλουν και αυτοί στην επίλυση του προβλήματος βιωσιμότητας του χρέους της Ελλάδας μέσω της περικοπής της ονομαστικής αξίας των ομολόγων που κατέχουν. Στα πλαίσια αυτά το Μάρτιο του 2012 ένα νέο μνημόνιο συνεννόησης (Μνημόνιο PSI) υπεγράφη μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, της Ελληνικής κυβέρνησης και της τράπεζας της Ελλάδος αναφορικά με i) την εθελούσια ανταλλαγή ομολόγων μεταξύ Ελλάδας και ορισμένων επενδυτών του ιδιωτικού τομέα όπως αποφασίστηκε στην Ευρωπαϊκή σύνοδο κορυφής της 26 Οκτωβρίου 2011 ii) την παροχή ενίσχυσης σε προγράμματα ανακεφαλαιοποίησης πιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα. Το μνημόνιο PSI είναι ξεχωριστό και συμπληρωματικό προς το αρχικό μνημόνιο συνεννόησης που υπεγράφη στις 3 Μαΐου 2010, όπως έχει τροποποιηθεί από το συμπληρωματικό μνημόνιο συνεννόησης της 6 Δεκεμβρίου 2011. Η διαθεσιμότητα αυτής της σύμβασης χρηματοδοτικής διευκόλυνσης εξαρτάται από τη συμμόρφωση της Ελλάδας με τα μέτρα που εκτίθενται στο Μνημόνιο και την κατανομή των εσόδων αυτής της σύμβασης σύμφωνα με τους προβλεπόμενους όρους. Σύμφωνα με την απόφαση, το νέο σχέδιο διάσωσης της Ελλάδας ανέρχεται στα 130 δις. ευρώ και προβλέπει κούρεμα του ελληνικού χρέους στο 53,5% της ονομαστικής αξίας των ελληνικών ομολόγων, ώστε να καταστεί βιώσιμο το χρέος στο 120,5% του ΑΕΠ το 2020. Το πρόγραμμα επιτρέπει τη μείωση κατά 107 δισεκατομμύρια ευρώ του ελληνικού δημοσίου χρέους. Στους στόχους επίσης γίνεται αναφορά σε επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος της γενικής κυβέρνησης ύψους 4,5% του ΑΕΠ έως το 2014. Η αντίστοιχη πρόβλεψη για το 2012 κάνει λόγο για πρωτογενές έλλειμμα της τάξης του 1%.

Το Πρόγραμμα Οικονομικής Προσαρμογής, περιλαμβάνει επίσης διαρθρωτικά μέτρα και κατευθυντήριες γραμμές πολιτικής, σχεδιασμένες για την περικοπή των δαπανών, την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της Ελλάδας και τη βελτίωση των δυνητικών ρυθμών ανάπτυξης της μεσοπρόθεσμα, με στόχο την αποπληρωμή του χρέους. Συγκεκριμένα, προβλέπονται μεταξύ άλλων:

- Μειώσεις προσωπικού και περιορισμός του μισθολογικού κόστους του δημοσίου τομέα.
- Εξορθολογισμός και καλύτερη στόχευση της κοινωνικής δαπάνης με προώθηση συνταξιοδοτικής μεταρρύθμισης και περικοπή των δαπανών υγείας.
- Φορολογική μεταρρύθμιση με στόχο τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης, την αναδιάρθρωση του φορολογικού βάρους, την απλοποίηση του φορολογικού συστήματος και την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής.
- Βελτίωση της ευελιξίας στην αγορά εργασίας με μείωση του κατώτατου μισθού και των ασφαλιστικών εισφορών.

Υπ' αυτές τις συνθήκες και προκειμένου η Ελλάδα να προσεγγίσει τα επίπεδα φαρμακευτικών δαπανών υγείας των άλλων ευρωπαϊκών κρατών η κυβέρνηση εξακολουθεί να εφαρμόζει τη συνολική μεταρρύθμιση του συστήματος υγείας την οποία ξεκίνησε το 2010 με στόχο να διατηρήσει τις δημόσιες δαπάνες για την υγεία κάτω από το 6% του ΑΕΠ. Στο πλαίσιο αυτό, δημοσιεύτηκε τον Μάρτιο του 2012 ο Ν.4052 'Εγκριση Σχεδίων Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης μεταξύ του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Ε.Τ.Χ.Σ.), της Ελληνικής Δημοκρατίας και της Τράπεζας της Ελλάδος, του Σχεδίου του Μνημονίου Συνεννόησης μεταξύ της Ελληνικής Δημοκρατίας, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Τράπεζας της Ελλάδος και άλλες επείγουσες διατάξεις για τη μείωση του δημοσίου χρέους και τη διάσωση της εθνικής οικονομίας' ο οποίος μεταξύ άλλων προβλέπει αλλαγές στη τιμολόγηση των πρωτοτύπων φαρμάκων που το δίπλωμα ευρεσιτεχνίας της δραστικής ουσίας λήγει καθώς και των αντίστοιχων γενοσήμων που εισέρχονται στην αγορά, περιορισμό του χονδρεμπορικού κέρδους, αλλαγές στο τρόπο της συνταγογράφησης, αύξηση των ποσοστών επιστροφής που θα πρέπει να αποδώσει ο κάτοχος της άδειας κυκλοφορίας ενός φαρμάκου στο Δημόσιο για τα συνταγογραφούμενα φάρμακα που αποζημιώνονται από τους Φορείς Κοινωνικής Ασφάλισης.

Ο περιορισμός της φαρμακευτικής δαπάνης σε συνδυασμό με τις συνεχείς παρεμβάσεις του κράτους για τη μείωση των τιμών των φαρμάκων αντανάκλαται και στην κάμψη των πωλήσεων των φαρμακευτικών εταιρειών. Ειδικά, όπως προκύπτει από στοιχεία της εταιρείας μετρήσεων του τομέα, IMS, τα έσοδα των φαρμακευτικών επιχειρήσεων της χώρας για το 2011 μειώθηκαν σε ποσοστό 4,5% και κατά 170 εκατ. ευρώ σε αξία για την εγχώρια εξωνοσοκομειακή αγορά. Με κριτήριο την αξία των πωλήσεων σε φαρμακεία και φαρμακαποθήκες η Εταιρεία καταλαμβάνει την 20η θέση στη σχετική κατάταξη με μερίδιο αγοράς 1,3% και έσοδα 49 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με το 2010 της τάξεως του 43,1%. Η συγκέντρωση στον κλάδο εξακολουθεί να είναι μεγάλη με τις 20 πρώτες εταιρείες να συγκεντρώνουν αθροιστικά μερίδιο 72,2% της εξωνοσοκομειακής φαρμακευτικής αγοράς με έσοδα που ξεπέρασαν τα 2,7 δις ευρώ.

Οι υπόλοιπες πωλήσεις ύψους 1,05 δις ευρώ (27,8% μερίδιο) πραγματοποιήθηκαν από 347 άλλες επιχειρήσεις. Αξιοσημείωτο είναι, ότι η εγχώρια φαρμακευτική βιομηχανία το 2011 κατέγραψε, για πρώτη φορά μετά από πολλά χρόνια, μείωση του όγκου παραγωγής της. Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, η παραγωγή φαρμακευτικών προϊόντων στη Ελλάδα το δωδεκάμηνο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2011 ήταν κατά 0,6% μικρότερη από την αντίστοιχη του 2010.

Επιπλέον, η εκτεταμένη ανεργία στην Ελλάδα έχει μειώσει τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά το σύνολο των εσόδων του ελληνικού κράτους που θα είναι διαθέσιμα για δαπάνες υγείας. Περαιτέρω, η έλλειψη ρευστότητας, η οποία αποτελεί το σημαντικότερο πρόβλημα που αντιμετωπίζει η ελληνική αγορά έχει δημιουργήσει άλλον έναν και μάλιστα μεγαλύτερο κίνδυνο απωλειών που αφορά στην αύξηση των επισφαλειών και των επιτοκίων.

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον αφήνουν εκτεθειμένο σε ποικίλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνος αγοράς, πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου εστιάζει στο μη προβλέψιμο των χρηματοοικονομικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει πιθανές δυσμενείς επιδράσεις στις επιδόσεις του Ομίλου στο χρηματοοικονομικό πεδίο.

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από ένα κεντρικό τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων οι πολιτικές του οποίου εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων αναγνωρίζει, υπολογίζει και αντισταθμίζει χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με τις λειτουργικές μονάδες του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο καταρτίζει γραπτώς αρχές για τη συνολική διαχείριση κινδύνου καθώς και πολιτικές που καλύπτουν συγκεκριμένες περιοχές όπως συναλλαγματικό κίνδυνο, κίνδυνο επιτοκίου, πιστωτικό κίνδυνο, με τη χρησιμοποίηση κυρίως μη χρηματοοικονομικών εργαλείων και επενδύσεις υπερβάλλουσας ρευστότητας.

**α) Κίνδυνος της αγοράς**

**(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος λειτουργεί σε διεθνές περιβάλλον και εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που σχετίζεται με ποικίλες συναλλαγματικές θέσεις. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος απορρέει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και επενδύσεις σε επιχειρήσεις οι οποίες έχουν έδρα και δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό.

Η Διοίκηση έχει υιοθετήσει πολιτική που απαιτεί από τις εταιρείες του Ομίλου να διαχειριστούν τον συναλλαγματικό τους κίνδυνο σε σχέση με το λειτουργικό τους νόμισμα. Οι εταιρείες του Ομίλου αναμένονται να αντισταθμίσουν ολόκληρο το συναλλαγματικό κίνδυνο με το τμήμα διαχείρισης διαθέσιμων του Ομίλου. Σε περίπτωση συναλλαγματικού κινδύνου που απορρέει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, οι οντότητες του Ομίλου δύναται να χρησιμοποιούν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού όταν παρατίθενται σε νόμισμα που διαφέρει από το λειτουργικό νόμισμα της οντότητας.

Η Εταιρεία και οι ελληνικές θυγατρικές δεν έχουν σημαντικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε νόμισμα διαφορετικό από το Ευρώ και ως εκ τούτου δεν υφίσταται ουσιαστικός συναλλαγματικός κίνδυνος σχετικά με τα στοιχεία αυτά.

Αναφορικά με τις μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού, ο Όμιλος έχει υιοθετήσει την πολιτική των συναλλαγών με προκαταβολικό διακανονισμό με σκοπό τον περιορισμό των συναλλαγματικών διαφορών.

Ο Όμιλος έχει ορισμένες επενδύσεις σε ξένες επιχειρήσεις, το καθαρό ενεργητικό των οποίων εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής. Ο κίνδυνος που προκύπτει από το καθαρό ενεργητικό των ξένων επιχειρήσεων του Ομίλου, αντιμετωπίζεται κυρίως μέσω ανάληψης δανείων τα οποία εκφράζονται στις σχετικές ξένες ισοτιμίες.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν η στερλίνα του Ηνωμένου Βασιλείου είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 3% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 5, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της EUROMEDICINES LTD.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το ρουμάνικο RON είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 1% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 24 και € 25 αντίστοιχα, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της ALAPIS ROMANIA SRL.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το κροατικό KUNA είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 2% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 14 και € 15 αντίστοιχα, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της ALAPIS DOO.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το σέρβικο δηνάριο είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 1% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 5, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της SUMADIJALEK AD.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το δολάριο των ΗΠΑ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 3% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 5 και € 6 αντίστοιχα, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της GEROLYMATOS INC.

## **(ii) Κίνδυνος τιμής**

Η τιμολογιακή πολιτική αναφορικά με τα φαρμακευτικά προϊόντα καθορίζεται στην Ελλάδα από την εκάστοτε κυβέρνηση. Η κυβέρνηση συνεχίζει να επικαιροποιεί σε τριμηνιαία βάση ολόκληρη τη λίστα τιμών των φαρμάκων που κυκλοφορούν στην αγορά κάνοντας χρήση του μηχανισμού τιμολόγησης που βασίζεται στις τρεις χώρες της ΕΕ με τις χαμηλότερες τιμές (ν.3840/31.03.2010). Σε συνέχεια των ανατιμολογήσεων που πραγματοποιήθηκαν το 2010, τον Φεβρουάριο και τον Ιούνιο του 2011 δημοσιεύτηκαν νέα δελτία τιμών που αναπροσάρμοσαν εκ νέου τις τιμές των φαρμάκων. Στο δελτίο του Φεβρουάριου έγινε ανατιμολόγηση σε 3.437 φάρμακα με εκτιμώμενη μείωση δαπάνης κατά € 169.000 (-11,34%), ενώ το δελτίο τιμών του Ιουνίου, αναπροσάρμοσε τις τιμές σε 6.500 φάρμακα (περίπου για το 50% των φαρμάκων σε κυκλοφορία) με τη μεσοσταθμική μείωση για το τρίτο και τέταρτο τρίμηνο του 2011 να ανέρχεται σε 10,23%.

Η κυβέρνηση για να αντιμετωπίσει τα οξυτάτα δημοσιονομικά προβλήματα οδηγήθηκε στην εφαρμογή ενός συνόλου πολιτικών που περιλαμβάνουν αλλαγές στην τιμολόγηση, τη συνταγογράφηση και την αποζημίωση των φαρμάκων με στόχο την ενίσχυση της χρήσης των γενοσήμων (στο 35% του συνολικού όγκου των φαρμάκων που πωλούνται από τα φαρμακεία ως το τέλος του 2012 και έως 60% έως το τέλος του 2013) και τον περιορισμό της φαρμακευτικής δαπάνης για το 2012 στα € 2.880 εκατ.

Σύμφωνα με τον Ν.4052 ‘Έγκριση Σχεδίων Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης μεταξύ του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Ε.Τ.Χ.Σ.), της Ελληνικής Δημοκρατίας και της Τράπεζας της Ελλάδος, του Σχεδίου του Μνημονίου Συνεννόησης μεταξύ της Ελληνικής Δημοκρατίας, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Τράπεζας της Ελλάδος και άλλες επείγουσες διατάξεις για τη μείωση του δημοσίου χρέους και τη διάσωση της εθνικής οικονομίας’ η τιμή των πατενταρισμένων φαρμάκων των οποίων έληξε το πρώτο Εθνικό ή Ευρωπαϊκό δίπλωμα ευρεσιτεχνίας δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50% της τιμής που είχε το εν λόγω φάρμακο πριν τη λήξη της πατέντας του. Η τιμή των τριών πρώτων προϊόντων όμοιας δραστικής ουσίας και φαρμακοτεχνικής μορφής (γενόσημα) που εισέρχονται στην αγορά με τη λήξη ισχύος της πατέντας του πρωτοτύπου, καθορίζεται σε ποσοστό έως 40% της χονδρικής τιμής που έχει το αντίστοιχο πατενταρισμένο φάρμακο υπό το καθεστώς προστασίας διπλώματος ευρεσιτεχνίας της δραστικής ουσίας, ενώ για κάθε νέα επόμενη άδεια κυκλοφορίας και για τα επόμενα τρία προϊόντα, το φάρμακο θα τιμολογείται 10% κάτω από την τιμή των τριών πρώτων, ήτοι διαφορά τιμής 28% με το πρωτότυπο του οποίου η πατέντα έχει λήξει. Τα ανωτέρω έχουν εφαρμογή από την 1 Οκτωβρίου 2012.

Επίσης, το νομοσχέδιο περιορίζει το ποσοστό μικτού κέρδους για τις φαρμακαποθήκες, το οποίο καθορίζεται πλέον σε 4,9% επί της καθαρής (ex factory) τιμής για τα αποζημιούμενα φάρμακα, σε 5,4% για τα συνταγογραφούμενα φάρμακα που δεν αποζημιώνονται και σε 7,8% για τα μη συνταγογραφούμενα φάρμακα (ΜΗΣΥΦΑ).

Όσον αφορά τον τρόπο συνταγογράφησης, το νομοσχέδιο ορίζει ότι σε όλα τα νοσοκομεία του ΕΣΥ καθιερώνεται η υποχρέωση από την 1 Απριλίου 2012 της αναγραφής στη συνταγογράφηση της δραστικής φαρμακευτικής ουσίας, ενώ τα μηχανογραφικά συστήματα των νοσοκομείων οφείλουν να παρέχουν τη σχετική πληροφορία στους ιατρούς. Ακόμη, από την 1 Απριλίου όλοι οι ιατροί θα συνταγογραφούν στους ασφαλισμένους των Φορέων Κοινωνικής Ασφάλισης κάνοντας αποκλειστικά χρήση της δραστικής φαρμακευτικής ουσίας των δέκα μεγαλύτερων σε κατανάλωση δραστικών, για τις οποίες υπάρχουν φάρμακα με πατέντα και γενόσημα εξαιρουμένων αυτών για τις χρόνιες παθήσεις. Ο ΕΟΠΥΥ, έχει τη δυνατότητα πρόσθετων διαπραγματεύσεων προκειμένου να επιτύχει χαμηλότερες τιμές.

Επιπλέον, προβλέπεται ότι το ποσοστό επιστροφής (rebate) που θα πρέπει να αποδώσει ο κάτοχος της άδειας κυκλοφορίας στο Δημόσιο για τα συνταγογραφούμενα φάρμακα που αποζημιώνονται από τους Φορείς Κοινωνικής Ασφάλισης ανέρχεται πλέον σε 9% επί της ex-factory τιμής από 4% που ήταν βάσει της προηγούμενης νομοθεσίας. Ακόμη ορίζεται και πρόσθετη κλιμακούμενη επιστροφή ανάλογα με τον συνολικό όγκο πωλήσεων του κάθε φαρμακευτικού προϊόντος με βάση της πωλήσεις του προηγούμενου τριμήνου με εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2012.

Αναφορικά με τις πωλήσεις σε δημόσια νοσοκομεία, οι παρασκευαστές, συσκευαστές και εισαγωγείς φαρμακευτικών προϊόντων υποχρεούνται να εφαρμόσουν έκπτωση 13% επί της χονδρικής τιμής ενός φαρμάκου (νοσοκομειακή τιμή), ωστόσο μπορούν να προσφέρουν πρόσθετη έκπτωση επί της νοσοκομειακής τιμής χωρίς περιορισμό μόνο στο Δημόσιο, τα Κρατικά Νοσοκομεία, και στα φαρμακεία των ασφαλιστικών ταμείων.

Για τη χρήση 2011, η μεσοσταθμική επίπτωση από τις αναπροσαρμογές στις τιμές που επιβλήθηκαν από το Κράτος ανήλθε για τον Φαρμακευτικό κλάδο του Ομίλου σε 8% περίπου. Αν και ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να παράξει στις εγκαταστάσεις του μεγάλες παρτίδες φαρμάκων συγκεκριμένων δραστικών με μειωμένο κόστος προκειμένου να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των δημόσιων φορέων, υπάρχει ο κίνδυνος τα γενόσημα προϊόντα του Ομίλου να αποδειχθούν λιγότερο ανταγωνιστικά καθώς τρίτοι παρασκευαστές γενόσημων φαρμάκων θα μπορούσαν να επικρατήσουν προσφέροντας μεγαλύτερες εκπτώσεις. Εκτός αυτού, πολυεθνικές φαρμακευτικές εταιρείες που δεν δραστηριοποιούνται προς το παρόν στην ελληνική αγορά, ίσως αποφασίσουν να συμμετάσχουν στις διαδικασίες αυτές δημιουργώντας επιπλέον ανταγωνισμό, συμπιέζοντας ακόμη περαιτέρω τις τιμές και τα περιθώρια κέρδους.

### **(iii) Ταμειακές ροές και δίκαιη αξία επιτοκίου κινδύνου**

Ο κίνδυνος επιτοκίου του Ομίλου αυξάνεται από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι υποχρεώσεις δύναται να εξέρχονται σε ευμετάβλητα επιτόκια και εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου, ο οποίος αντισταθμίζεται μερικώς από προθεσμιακές καταθέσεις σε διάφορα επιτόκια.

Ο Όμιλος αναλύει την έκθεση επιτοκίου σε μια δυναμική βάση. Ποικίλα σενάρια προσομοιώνονται λαμβάνοντας υπόψη αναχρηματοδοτήσεις, ανανεώσεις ήδη υπαρχουσών θέσεων. Βασιζόμενος σε αυτά τα σενάρια, ο Όμιλος υπολογίζει την επίδραση στο αποτέλεσμα μιας ορισμένης μεταβολής επιτοκίου. Για κάθε προσομοίωση και για όλες τις ισοτιμίες χρησιμοποιείται η ίδια μεταβολή επιτοκίου. Τα σενάρια εφαρμόζονται μόνο για υποχρεώσεις οι οποίες αντιπροσωπεύουν τις κυριότερες έντοκες θέσεις.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το Euribor ήταν 1% υψηλότερο / χαμηλότερο, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παρέμεναν σταθερές, τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης θα ήταν κατά το ποσό των € 9.450 και € 9.366 χαμηλότερα / υψηλότερα για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, κυρίως λόγω των υψηλότερων / χαμηλότερων δαπανών για τόκους δανείων κυμαινόμενου επιτοκίου.

### **(β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος διαχειρίζεται σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα χρηματικά διαθέσιμα, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία και τις καταθέσεις στις τράπεζες, καθώς επίσης και πιστωτικές εκθέσεις στους πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικών απαιτήσεων και διενεργημένων συναλλαγών.

Ο κύριος πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται με την πιθανότητα ότι οι πελάτες θα αποτύχουν να εκπληρώσουν τις οικονομικές υποχρεώσεις τους. Πελάτες του Ομίλου αποτελούν τα δημόσια νοσοκομεία, τα οποία εν γένει καθυστερούν περισσότερο σε σύγκριση με τα ιδιωτικά φαρμακεία και κλινικές να εξοφλήσουν τους προμηθευτές τους. Επιπλέον, το Εθνικό Σύστημα Υγείας (μέρος του ευρύτερου συστήματος κοινωνικής ασφάλισης) καθυστερεί κατά κανόνα να καταβάλει στα νοσοκομεία και τα φαρμακεία το ποσό που του αναλογεί για τις αγορές φαρμακευτικών προϊόντων που περιλαμβάνονται στην λίστα των αποζημιούμενων φαρμάκων.

Στα πλαίσια του προγράμματος αποπληρωμής οφειλών των δημοσίων νοσοκομείων για τις χρήσεις 2007, 2008 και 2009, το ελληνικό δημόσιο εξέδωσε το 2010 στο πλαίσιο του ν. 3867/2010 άτοκα κρατικά ομόλογα, με λήξεις στις 22 Δεκεμβρίου των ετών 2011, 2012 και 2013 ως πληρωμή για τις εκκρεμείς οφειλές δημόσιων νοσοκομείων προς προμηθευτές που αντιστοιχούσαν σε τιμολόγια που είχαν εκδοθεί κατά τις εν λόγω χρήσεις. Ωστόσο, λόγω της μειωμένης πιστοληπτικής ικανότητας του ελληνικού Δημοσίου τα ομόλογα αυτά, αποτιμήθηκαν σε τρέχουσα αξία υποδεέστερη της ονομαστικής τους, με αποτέλεσμα ο Όμιλος να υποστεί στη χρήση 2011 ζημία € 6.728 από ρευστοποίηση ομολόγων.

Επιπλέον, ο Όμιλος προκειμένου να χρηματοδοτήσει το κεφάλαιο κίνησης και να διαχειριστεί τον κίνδυνο που επιφέρει στις ταμειακές του ροές η καθυστέρηση είσπραξης των απαιτήσεων του από πελάτες είχε συνάψει συμβάσεις χρηματοδότησης με εκχώρηση επιχειρηματικών απαιτήσεων με ελληνικά και διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Δυνάμει αυτών των συμβάσεων εισέπραττε από αυτά τα χρηματοδοτικά ιδρύματα περίπου το 90% της ονομαστικής αξίας των εκχωρούμενων απαιτήσεων. Ο πιστωτικός κίνδυνος σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής των πελατών του Ομίλου των εκχωρημένων αυτών απαιτήσεων στο πλαίσιο συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων χωρίς δικαίωμα αναγωγής μετακυλιόταν στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες, υπό την προϋπόθεση της ασφάλισής των απαιτήσεων αυτών από τρίτους και εκχώρησης του ασφαλιστηρίου συμβολαίου πιστώσεων στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες. Ωστόσο, κατά το τρίτο τρίμηνο του 2011, συνεργαζόμενη ασφαλιστική εταιρεία προχώρησε σε σημαντικές μειώσεις και μηδενισμούς ασφαλιστικών ορίων αναφορικά με απαιτήσεις της Εταιρείας και κυρίως απαιτήσεων από δημόσια νοσοκομεία. Ως εκ τούτου μέρος συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων δεν θεωρούνται πλέον ως συμβάσεις χωρίς δικαίωμα αναγωγής καθώς ο πιστωτικός κίνδυνος αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους των πελατών επανήλθε στην Εταιρεία, με αποτέλεσμα συμβάσεις χρηματοδοτικής εκχώρησης απαιτήσεων ύψους € 169.043 να έχουν ανακαταταχθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ως συμβάσεις με δικαίωμα αναγωγής.

Στα πλαίσια αυτά και λαμβανομένου υπόψη ότι την 31 Δεκεμβρίου 2011 πιστωτικά ιδρύματα διακρατούσαν ομόλογα ελληνικού δημοσίου ονομαστικής αξίας € 33.301 σε αντικατάσταση προγενέστερα εκχωρημένων τιμολογίων βάσει συμβάσεων εκχώρησης επιχειρηματικών απαιτήσεων που πλέον θεωρούνται ως συμβάσεις με δικαίωμα αναγωγής (ο κίνδυνος πιστωτικού γεγονότος παραμένει στον Όμιλο), ο Όμιλος προχώρησε στην αποτίμηση των εν λόγω ομολόγων και προέκυψε ζημιά απομείωσης ποσού € 19.741. Επιπλέον από την αποτίμηση των ομολόγων ονομαστικής αξίας € 2.816 που διακρατούσε κατά την ίδια ημερομηνία ο Όμιλος στο χαρτοφυλάκιο του προέκυψε ζημιά απομείωσης € 1.859.

Ακόμη, με γνώμονα την συντηρητικότητα και προκειμένου να απεικονιστεί στις οικονομικές του καταστάσεις ο κίνδυνος αδυναμίας που παρουσιάζουν πελάτες του Ομίλου να ανταπεξέλθουν στις συμβατικές τους υποχρεώσεις, διενεργήθηκε πρόβλεψη για απομείωση απαιτήσεων ποσού € 128.861.

#### ***(γ) Κίνδυνος ρευστότητας***

Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις λειτουργικές και τις επενδυτικές δραστηριότητες του με κεφάλαια που προέρχονται από σύναψη δανειακών συμβάσεων, από τη σύναψη χρηματοδοτικών συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων και με κεφάλαια προερχόμενα από τις κεφαλαιαγορές. Ωστόσο, καθώς δεν επιτεύχθηκε συμφωνία με τις βασικές πιστώτριες τράπεζες για τη βελτίωση της δομής της χρηματοδότησης και δεν υλοποιήθηκαν οι αποφάσεις για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, το πρόβλημα ρευστότητας του Ομίλου έχει επιδεινωθεί.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα από συμβάσεις ομολογιακών δανείων, παροχής πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό, πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και χρηματοδοτικών μισθώσεων ανέρχονταν σε € 1.023.800, ενώ το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπερέβαιναν το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά € 924.475.

Όσον αφορά σε συμβάσεις ομολογιακών δανείων, για δάνεια αρχικού κεφαλαίου € 735.000 υφίσταται από τις 31 Δεκεμβρίου 2010 δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής των πιστωτριών τραπεζών καθώς στα επίπεδα επιχειρηματικής δραστηριότητας των δύο τελευταίων χρήσεων δεν ήταν εφικτή η διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μεγεθών και δεικτών εντός των ορίων που έθεταν οι δανειακές συμβάσεις με αποτέλεσμα τα δάνεια αυτά να έχουν ανακαταταχθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ειδικότερα, (α) Τον Δεκέμβριο του 2007, προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης χορήγησης, από κοινοπραξία δανειστριών τραπεζών, ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης (stand by revolving credit facility), πενταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 640.000 με επιτόκιο Euribor (Υπόλοιπο 31.12.2011: € 649.979) πλέον περιθωρίου 0,75%-1,80%, πληρωτέο ολοσχερώς στην λήξη του, με σκοπό την χρηματοδότηση εξαγορών εταιρειών και την κάλυψη γενικών χρηματοοικονομικών αναγκών και (β) τον Οκτώβριο του 2009, σύναψε σύμβαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου, επταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 100.000 (Υπόλοιπο 31.12.2011: € 97.736), το οποίο καλύφθηκε από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σκοπό τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης. Το επιτόκιο ορίστηκε σταθερό ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) για τα πρώτα τρία έτη, σε ετήσια βάση, και για τα υπόλοιπα έτη κυμαινόμενο βάσει επιτοκίου Euribor πλέον περιθωρίου. Τα εν λόγω δάνεια έχουν πλέον καταγγελλεί από τις πιστώτριες τράπεζες και καταστεί ληξιπρόθεσμα και άμεσα καταβλητέα.

Όσον αφορά συμβάσεις παροχής πιστώσεων με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό, δεν υφίστανται όρια χρηματοδότησης, με αποτέλεσμα ο Όμιλος να μην έχει πλέον πρόσβαση σε βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση ενώ μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων είχαν γνωστοποιηθεί εξώδικες δηλώσεις-καταγγελίες για οφειλόμενα ποσά τα οποία την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονταν σε € 57.737.

Όσον αφορά τις συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring), ο Όμιλος είχε συνάψει συμβάσεις χρηματοδότησης με ελληνικά και διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την εκχώρηση απαιτήσεων που προέρχονται από το δημόσιο όσο και από τον ιδιωτικό τομέα, προκειμένου να χρηματοδοτήσει μέρος των αναγκών του σε κεφάλαια κίνησης. Ορισμένες από τις συμβάσεις αυτές λειτουργούσαν έως και το τρίτο τρίμηνο του 2011, ωστόσο στο σύνολο τους έχουν πλέον παγώσει. Την 31 Δεκεμβρίου 2011, στα πλαίσια των χρηματοδοτικών συμβάσεων με εκχώρηση απαιτήσεων, ομόλογα του ελληνικού Δημοσίου ονομαστικής αξίας € 33.301 διακρατούνται από τους πράκτορες σε αντικατάσταση αντίστοιχων τιμολογίων. Ωστόσο σε περίπτωση ρευστοποίησης τους σε τιμή κατώτατης της ονομαστικής τους αξίας θα δώσει στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες το δικαίωμα να παρακρατήσουν υπολειπόμενες πληρωμές μετρητών που θα μπορούσαν υπό άλλες συνθήκες να αποδοθούν στον Όμιλο ή στην περίπτωση που αυτές δεν επαρκούν, ο Όμιλος να καταστεί υπόχρεος στους πράκτορες για το υπόλοιπο της διαφοράς. Περαιτέρω το γεγονός ότι ορισμένες αντισυμβαλλόμενες τράπεζες, διακρατούν προς συμψηφισμό με λοιπές απαιτήσεις που έχουν από τον Όμιλο, εκχωρημένες απαιτήσεις, η ονομαστική αξία των οποίων υπερβαίνει τη χρηματοδότηση που έχουν χορηγήσει στα πλαίσια των εν λόγω συμβάσεων, χωρίς να αποδίδουν το πλεόνασμα στον Όμιλο επιτείνει περαιτέρω το πρόβλημα ρευστότητας αυτού. Μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων είχαν γνωστοποιηθεί εξώδικες δηλώσεις-καταγγελίες για οφειλόμενα ποσά τα οποία την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονταν σε € 139.869.

Επιπρόσθετα, το επιχειρηματικό σχέδιο που επεξεργάστηκε η Εταιρεία με τη βοήθεια και του κυριότερου διεθνούς φήμης ελεγκτικού οίκου, προβλέπει τη χρήση κεφαλαίων κίνησης έως του ποσού των € 98.000 για το 2012. Στα πλαίσια αυτά το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απέστειλε επιστολές στους βασικούς μετόχους όπου τους παράθεσε την παρούσα δύσκολη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τις ενέργειες που έχουν γίνει κατά το τελευταίο επτάμηνο για τη μείωση του κόστους και την εξεύρεση κεφαλαίων για τη λειτουργική βιωσιμότητα της Εταιρείας καθώς και το γεγονός ότι οι πολύμηνες διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες δεν έχουν καταλήξει μέχρι στιγμής σε επιτυχές αποτέλεσμα. Τους κάλεσε δε να ενημερώσουν άμεσα την Εταιρεία για τις προθέσεις τους σε σχέση με την ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Έως την κατάρτιση και δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων, η LATEMAR CAPITAL LTD, βασικός μέτοχος της Εταιρείας, εξέφρασε την πρόθεσή της όπως διερευνήσει την συμμετοχή της στην ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύπτοντας το ποσοστό της συμμετοχής της.

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει βασισθεί στην παραδοχή ότι με την προϋπόθεση της εξεύρεσης των αναγκαίων κεφαλαίων δύναται να υλοποιηθεί το επιχειρηματικό σχέδιο και με βάση αυτή την παραδοχή έχει καταρτίσει και εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του 2011. Οποιαδήποτε ανατροπή της ως άνω προϋπόθεσης καθιστά απολύτως επισφαλή τη συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρείας.

Ο πίνακας που ακολουθεί αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, ομαδοποιημένες ανά ημερομηνία λήξης με βάση την εναπομένουσα περίοδο κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης. Τα ποσά που εμφανίζονται στον πίνακα είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές.

**Ο Όμιλος**

**31.12.2011**

	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Δάνεια	976.562	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	24.616	7.584	15.037
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	7.043	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	170.097	5	0

**Ο Όμιλος**

**31.12.2010**

	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Δάνεια	819.544	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.899	14.759	28.724
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	8.332	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	216.821	7	0

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**Η Εταιρεία**

**31.12.2011**

	Έως 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	968.719	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	23.947	7.485	15.037
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	7.043	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	144.861	0	0

**Η Εταιρεία**

**31.12.2010**

	Έως 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	812.222	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.593	14.154	28.724
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	8.332	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	155.562	0	0

**Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου**

Ο σκοπός του Ομίλου όταν διαχειρίζεται τα κεφάλαια είναι να εξασφαλίσει την ικανότητα συνεχούς δραστηριότητας, για να παρέχει κέρδη στους μετόχους και οφέλη στους άλλους ενδιαφερόμενους καθώς και να διατηρήσει μια κεφαλαιουχική δομή, η οποία θα μειώνει το κόστος κεφαλαίου.

Για να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την δομή του κεφαλαίου, ο Όμιλος πρέπει να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων και την απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να πουλήσει στοιχεία ενεργητικού για να μειώσει τα χρέη.

Το κεφάλαιο επισκοπείται με βάση ένα συντελεστή μόχλευσης. Ο συντελεστής υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με το συνολικό κεφάλαιο. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης) όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης) μείον τα χρηματικά διαθέσιμα. Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως τα ίδια κεφάλαια που εμφανίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης συν το καθαρό χρέος.

	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>		<b><u>Η Εταιρεία</u></b>	
	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
Συνολικός Δανεισμός	1.023.800	865.926	1.015.189	857.693
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	(10.087)	(83.333)	(4.351)	(66.088)
Καθαρό χρέος	<b>1.013.713</b>	<b>782.593</b>	<b>1.010.838</b>	<b>791.605</b>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	(452.019)	1.005.565	(450.923)	1.055.799
Σύνολο κεφαλαίων	<b>561.695</b>	<b>1.788.158</b>	<b>559.914</b>	<b>1.847.404</b>
Συντελεστής μόχλευσης	<b>180,47%</b>	<b>43,77%</b>	<b>180,53%</b>	<b>42,85%</b>

Η αύξηση του συντελεστή μόχλευσης σε επίπεδο Ομίλου οφείλεται στη συρρίκνωση των ιδίων κεφαλαίων κατά € 1.457.584 σε συνδυασμό με την αύξηση του καθαρού χρέους κατά € 231.120 στη χρήση 2011.

Αντίστοιχα, σε επίπεδο Εταιρείας η αύξηση του συντελεστή μόχλευσης οφείλεται στη συρρίκνωση των ίδιων κεφαλαίων κατά € 1.506.722 σε συνδυασμό με την αύξηση του καθαρού χρέους κατά 219.233 στη χρήση 2011.

### **Εύλογη αξία**

Ο Όμιλος ενέκρινε την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7, με έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009, σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρούνται στην κατάσταση οικονομικής θέσης στην εύλογη αξία, το οποίο απαιτεί γνωστοποίηση των μετρήσεων της εύλογης αξίας ανά επίπεδο ιεράρχησης της μετρήσιμης εύλογης αξίας:

(α) Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που κυκλοφορούν στο εμπόριο στις ενεργές αγορές (όπως αυτά που κατέχονται για κερδοσκοπικούς σκοπούς) είναι βασισμένη στις τιμές αγοράς την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης. Η αναφερόμενη τιμή της αγοράς που χρησιμοποιείται για χρηματοοικονομικούς σκοπούς από τον Όμιλο είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς (επίπεδο 1).

(β) Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν συναλλάσσονται σε μια ενεργή αγορά (για παράδειγμα έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα) καθορίζεται από τις τεχνικές αποτιμήσεων. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί πληθώρα μεθόδων και κάνει υποθέσεις που βασίζονται σε συνθήκες αγοράς που υπάρχουν σε κάθε ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης. Δηλωμένες τιμές αγοράς για ίδια μέσα χρησιμοποιούνται για μακροχρόνιες υποχρεώσεις (επίπεδο 2).

(γ) Άλλες τεχνικές όπως οι εκτιμώμενες προεξοφλημένες ταμειακές ροές, χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας για τα εναπομείναντα χρηματοοικονομικά μέσα (επίπεδο 3).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Ομίλου και της Εταιρείας, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010.

<u>Ο Όμιλος</u>	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<b><u>31.12.2011</u></b>				
<b>Στοιχεία ενεργητικού</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	0	0	0	<b>0</b>
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	961	0	0	<b>961</b>
<b>Στοιχεία υποχρεώσεων</b>				
Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	0	0	0	<b>0</b>
Παράγωγα	0	7.043	0	<b>7.043</b>

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**Ο Όμιλος**

**31.12.2010**

**Στοιχεία ενεργητικού**

	<u>Επίπεδο 1</u>	<u>Επίπεδο 2</u>	<u>Επίπεδο 3</u>	<u>Σύνολο</u>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	0	0	0	<b>0</b>

Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	4.085	0	0	<b>4.085</b>
---------------------------	-------	---	---	--------------

**Στοιχεία υποχρεώσεων**

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	0	0	0	<b>0</b>
---	---	---	---	----------

Παράγωγα	0	8.332	0	<b>8.332</b>
----------	---	-------	---	--------------

**Η Εταιρεία**

**31.12.2011**

**Στοιχεία ενεργητικού**

	<u>Επίπεδο 1</u>	<u>Επίπεδο 2</u>	<u>Επίπεδο 3</u>	<u>Σύνολο</u>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης				

Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	163	0	0	<b>163</b>
---------------------------	-----	---	---	------------

**Στοιχεία υποχρεώσεων**

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης				
---	--	--	--	--

Παράγωγα	0	7.043	0	<b>7.043</b>
----------	---	-------	---	--------------

**Η Εταιρεία**

**31.12.2010**

**Στοιχεία ενεργητικού**

	<u>Επίπεδο 1</u>	<u>Επίπεδο 2</u>	<u>Επίπεδο 3</u>	<u>Σύνολο</u>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης				

Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	3.278	0	0	<b>3.278</b>
---------------------------	-------	---	---	--------------

**Στοιχεία υποχρεώσεων**

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης				
---	--	--	--	--

Παράγωγα	0	8.332	0	<b>8.332</b>
----------	---	-------	---	--------------

#### **Δ. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.). Ειδικότερα, από την 25/10/2011 το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. αποφάσισε την μεταφορά τους από την Κύρια Αγορά, στην Κατηγορία Επιτήρησης κατ' εφαρμογή της διάταξης 3.1.2.4 (παρ. δ) του Κανονισμού του Χ.Α. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 14.709, διαιρούμενο σε 49.030.011 κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου, ονομαστικής αξίας €0,30 έκαστη.

Στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011 εγκρίθηκε η έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, μέχρι συνολικού ποσού € 300.000 με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και παρασχέθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετική εξουσιοδότηση για τον καθορισμό των ειδικότερων όρων έκδοσης και διάθεσης των μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που εγκρίθηκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση. Οι σχετικές αποφάσεις καταχωρήθηκαν στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, σύμφωνα με τις Κ2-4693/19.05.2011 και Κ2-4693/19.05.2011 δις Ανακοινώσεις του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας. Επίσης, στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011 αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των είκοσι εννέα εκατομμυρίων τετρακοσίων δέκα οκτώ χιλιάδων έξι Ευρώ και εξήντα λεπτών (€29.418), με την καταβολή μετρητών και την έκδοση ενενήντα οκτώ εκατομμυρίων εξήντα χιλιάδων είκοσι δύο (98.060.022) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας €0,30 και τιμή διάθεσής €1,00 η κάθε μία. Η εν λόγω απόφαση εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-4011/16.05.2011 απόφαση του Υφυπουργού Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας και καταχωρήθηκε στο υπ' αριθμ. 2844/17.05.2011 ΦΕΚ (ΤΑΕ-ΕΠΕ). Η Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 29 Αυγούστου 2011 αποφάσισε την ανάκληση της απόφασης της από 26 Απριλίου 2011 Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των είκοσι εννέα εκατομμυρίων τετρακοσίων δέκα οκτώ χιλιάδων έξι Ευρώ και εξήντα λεπτών (€29.418), με την καταβολή μετρητών και την έκδοση ενενήντα οκτώ εκατομμυρίων εξήντα χιλιάδων είκοσι δύο (98.060.022) νέων μετοχών και αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έως του ποσού των € 98.060 με την καταβολή μετρητών, την έκδοση 326.866.740 νέων κοινών άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και αναλογία 20 νέες μετοχές προς 3 υφιστάμενες μετοχές και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της. Στη συνέχεια εξουσιοδότησε, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο να προσδιορίσει την τιμή διάθεσης ανά νέα μετοχή, η οποία θα μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής των υφιστάμενων μετοχών της Εταιρείας κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης και σε κάθε περίπτωση όχι μικρότερη από € 0,30, εντός χρονικού διαστήματος ενός έτους από την ημερομηνία λήψης της παρούσας απόφασης, καθώς και να καθορίσει τις προθεσμίες για την καταβολή του κεφαλαίου και την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης όπως και τις λοιπές λεπτομέρειες της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι η προθεσμία κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου κατά το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/1920 (τετράμηνη προθεσμία πλέον δυνατότητας παράτασης για άλλον ένα μήνα) θα αρχίζει από τη λήψη της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, με την οποία θα καθοριστεί η τιμή διάθεσης. Η τυχόν διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσής τους θα πιστωθεί στον λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Υπέρ το άρτιο'. Επίσης, η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 29 Αυγούστου 2011, ενέκρινε την παροχή στους μετόχους της Εταιρείας, οι οποίοι θα έχουν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησής τους στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, τη δυνατότητα να προ-εγγραφούν για την απόκτηση τυχόν αδιάθετων νέων μετοχών χωρίς ποσοτικό περιορισμό στην τιμή διάθεσης, ενώ σε περίπτωση που δεν θα καλυφθεί εξ' ολοκλήρου το ποσό της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θα έχει την ευχέρεια να διαθέσει κατά την κρίση του τις όποιες αδιάθετες νέες μετοχές σε τρίτους τουλάχιστον στην τιμή διάθεσης, άλλως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920. Επιπλέον, η Γενική Συνέλευση ενέκρινε την πώληση των δικαιωμάτων προτίμησης που αντιστοιχούν στις συνολικά 1.789.468 ίδιες μετοχές της Εταιρείας κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης αυτών των δικαιωμάτων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εφόσον δεν έχουν διατεθεί προηγουμένως οι μετοχές αυτές σε τυχόν ενδιαφερόμενους τρίτους επενδυτές και τέλος ενέκρινε τις σχετικές τροποποιήσεις του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας. Το εν λόγω πρακτικό της Γενικής Συνέλευσης κατετέθη στο αρμόδιο Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, έλαβε αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-8022/16.09.2011, πλην όμως η σχετική απόφαση δεν έχει ακόμη δημοσιευθεί. Λόγω της επιδείνωσης τόσο της παγκόσμιας όσο και της ελληνικής οικονομίας και της συνεπαγόμενης έλλειψης ρευστότητας, αναμένεται η χρονική παράταση της υλοποίησης των εν λόγω αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με σκοπό τη βελτίωση της τρέχουσας δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας ώστε να καταστεί επιτυχής η επιδιωκόμενη κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρείας.

## **Ε. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

Η Εταιρεία έχει προβεί σε αγορά 71.578.743 ιδίων μετοχών αξίας € 91.610 με μέση τιμή κτήσης € 1,28 ανά μετοχή (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων απόκτησης), σύμφωνα με την απόφαση της από 04/02/2008 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Η Εταιρεία, κατά τη χρήση του 2011 καθώς και για την περίοδο μέχρι 30 Μαρτίου 2012, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, δεν διενήργησε καμία συναλλαγή αναφορικά με ίδιες μετοχές. Την 30 Μαρτίου 2012, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων και μετά από δύο reverse split που αποφασίστηκαν από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας την 28/05/2010 και την 04/04/2011, ο αριθμός των ιδίων μετοχών της Εταιρείας ανερχόταν σε 1.789.468 ίδιες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Σημειώνεται ότι κατά την 30 Δεκεμβρίου 2011, η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή (τιμή κλεισίματος στο ΧΑ) εκάστης ίδιας μετοχής ήταν € 0,0250.

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**ΣΤ. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Η Διοίκηση της Εταιρείας, θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2011, λόγω των ζημιολογών αποτελεσμάτων της Εταιρείας και με βάση το αρ. 45 του Κ.Ν. 2190/1920.

**Ζ. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ ΚΑΤΑ ΤΟ 2011**

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθενται οι διεταιρικές συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες:

<b>Έσοδα</b>	<b>ποσά σε χιλ. €</b>
ΑΛΑΠΙΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ	35
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ Α.Ε.	2.534
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	379
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	38
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	43
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	5
EUROMEDICINES LTD	4
SUMADIJALEK AD	80
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	468
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	349
ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	2.015
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	109
MEDSYSTEMS ΑΕ	65
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.124</b>

<b>Έξοδα</b>	<b>ποσά σε χιλ. €</b>
ΑΛΑΠΙΣ DOO	48
ΑΛΑΠΙΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ	350
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ Α.Ε.	1.306
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	501
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	250
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	340
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	130
SUMADIJALEK AD	1
ΑΛΑΠΙΣ LUXEMBURG SA	32
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	1.127
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	2.004
ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	219
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	151
ΑΛΑΠΙΣ LUXEMBURG	28
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.488</b>

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθενται οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από και προς θυγατρικές εταιρείες:

<b>Απαιτήσεις</b>	<b>ποσά σε χιλ. €</b>
ALAPIS ROMANIA SRL	3.185
ALAPIS BULGARIA EOOD	8.242
ALAPIS DOO	560
ALAPIS ALBANIA SHPK	23
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	1.886
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	153
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	1.882
ΦΑΡΜΑΣΟΦΤ ΕΠΕ	51
EUROMEDICINES LTD	1.900
ALAPIS RESEARCH LABORATORIES INC	182
SUMADIJALEK AD	221
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	16.652
ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	27.145
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	3.347
MEDSYSTEMS ΑΕ	52
GEROLYMATOS INC	1.841
HSP UNIPESOAŁ LDA	8
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>67.332</b>

<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>ποσά σε χιλ. €</b>
ALAPIS ROMANIA SRL	789
ALAPIS DOO	53
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ Α.Ε.	9.180
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	6.235
SUMADIJALEK AD	16
ALAPIS LUXEMBURG SA	32
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	10.758
ALAPIS LUXEMBURG	38
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>27.101</b>

## **Η. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ**

Λόγω των προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, στη χρήση 2011 δεν διατέθηκαν τα κονδύλια που είχαν αρχικά προϋπολογιστεί για τη χρηματοδότηση της λειτουργίας της Έρευνας και Ανάπτυξης, με αποτέλεσμα αυτή να περιορισθεί σημαντικά. Ωστόσο, με προϋπόθεση την επίλυση των προβλημάτων ρευστότητας η πρόθεση της Εταιρείας είναι να εντατικοποιήσει τη εν λόγω δραστηριότητα αποσκοπώντας στη διαφοροποίηση της από τον ανταγωνισμό με τη δημιουργία φαρμακευτικών προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.

## **Θ. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011 ΕΝΤΟΣ ΤΟΥ Α ΤΡΙΜΗΝΟΥ ΤΟΥ 2012 ΚΑΙ ΩΣ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΓΚΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ**

### **Θέση μέρους του προσωπικού σε διαθεσιμότητα**

Η Εταιρεία, προσαρμοζόμενη στα νέα δεδομένα της αγοράς φαρμάκου, στην οποία σημειώνεται περαιτέρω μείωση του κύκλου εργασιών και των περιθωρίων κερδοφορίας και με στόχο τη μείωση του λειτουργικού κόστους του Ομίλου και βασιζόμενη σε ισχύουσες νομοθετικές διατάξεις έθεσε σε διαθεσιμότητα μέρος από το προσωπικό της. Συγκεκριμένα από την 27 Ιανουαρίου 2012, τέθηκαν σε τρίμηνη διαθεσιμότητα 196 άτομα από το προσωπικό της Εταιρείας και 416 άτομα από τον Όμιλο.

### **Ενέργειες για την αναδιάρθρωση της Εταιρείας**

Εκτός των ενεργειών οι οποίες αναφέρθηκαν στην ενότητα 'Β Σημαντικά Γεγονότα 2011' της παρούσης, η Εταιρεία προέβη σε επιπλέον ενέργειες προκειμένου να καταστεί δυνατή η συνέχιση της λειτουργίας της.

Η Εταιρεία σύνηψε σύμβαση συνεργασίας με διεθνούς φήμης ελεγκτικό οίκο, για την εκπόνηση επιχειρηματικού σχεδίου, το οποίο περιέχει ουσιαστικές προτάσεις για την αναδιάρθρωση του Ομίλου, επ' ωφελεία όλων των εμπλεκόμενων μερών, βασική παραδοχή του οποίου είναι η άμεση χρηματοδότηση προκειμένου να διασφαλισθεί η συνέχεια της λειτουργίας της.

Ειδικότερα, το επιχειρηματικό σχέδιο προβλέπει τη χρήση κεφαλαίων κίνησης έως του ποσού των € 98.000 για το 2012. Στα πλαίσια αυτά το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απέστειλε επιστολές στους βασικούς μετόχους όπου τους παράθεσε την παρούσα δύσκολη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τις ενέργειες που έχουν γίνει κατά το τελευταίο επτάμηνο για τη μείωση του κόστους και την εξεύρεση κεφαλαίων για τη λειτουργική βιωσιμότητα της Εταιρείας καθώς και το γεγονός ότι οι πολύμηνες διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες δεν έχουν καταλήξει μέχρι στιγμής σε επιτυχές αποτέλεσμα. Τους κάλεσε δε να ενημερώσουν άμεσα την Εταιρεία για τις προθέσεις τους σε σχέση με την ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Έως την κατάρτιση και δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων, η LATEMAR CAPITAL LTD, βασικός μέτοχος της Εταιρείας, εξέφρασε την πρόθεσή της όπως διερευνήσει την συμμετοχή της στην ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύπτοντας το ποσοστό της συμμετοχής της.

Συνεπώς, η χρηματοδότηση του επιχειρηματικού σχεδίου, προϋποθέτει απόφαση των μετόχων να συνδράμουν με νέα κεφάλαια την Εταιρεία ή/και στήριξη των τραπεζών προκειμένου να επαναλειτουργήσουν οι γραμμές χρηματοδότησης της Εταιρείας και του Ομίλου. Επί του παρόντος, οι πιστώτριες Τράπεζες έχουν ήδη διακόψει τις γραμμές χρηματοδότησης της Εταιρείας και του Ομίλου και μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων είχαν καταγγείλει δάνεια ύψους € 962.261, τα οποία έχουν κηρυχτεί ληξιπρόθεσμα και καταβλητέα. Οι διαπραγματεύσεις της Εταιρείας με τις πιστώτριες Τράπεζες δεν έχουν καταλήξει μέχρι στιγμής σε επιτυχές αποτέλεσμα αναφορικά με την επαναχρηματοδότηση της Εταιρείας.

Η Διοίκηση έχει βασισθεί στην παραδοχή ότι με την προϋπόθεση της εξεύρεσης των αναγκαίων κεφαλαίων δύναται να υλοποιηθεί το επιχειρηματικό σχέδιο και με βάση αυτή την παραδοχή έχει καταρτίσει και εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του 2011. Οποιαδήποτε ανατροπή της ως άνω προϋπόθεσης καθιστά απολύτως επισφαλής τη συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρείας και του Ομίλου.

Η Εταιρεία προτίθεται να εξετάσει την κατάθεση ενώπιον του αρμοδίου Δικαστηρίου νέας αίτησης υπαγωγής της στο άρθρο 99 επ. του Πτωχευτικού Κώδικα, ως αυτές τροποποιήθηκαν με το ν. 4013/2011, προκειμένου να καταστεί δυνατόν να υλοποιηθεί το σχέδιο αναδιαρθρωσής της, με ταυτόχρονη προστασία αυτής επιτυγχάνοντας αναστολή των διωκτικών μέτρων κατά της περιουσίας της.

#### **Κατάθεση νέας αίτησης υπαγωγής της ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ σε αρθ.99**

Η ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ (100% θυγατρική της Εταιρείας) προέβη την 6 Μαρτίου 2012 στην κατάθεση αίτησης υπαγωγής της στην διαδικασία εξυγίανσης συνυποβάλλοντας νέο επιχειρηματικό σχέδιο εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν.3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν.4013/2011. Η δικάσιμος της αίτησης προσδιορίστηκε να συζητηθεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών την 2 Μαΐου 2012.

#### **Αίτηση της GLAXO για υπαγωγή της ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ σε πτώχευση.**

Η ανώνυμη εταιρεία GLAXOSMITHKLINE ΑΕΒΕ υπέβαλε αίτησης πτώχευσης κατά της ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ (100% θυγατρικής της Εταιρείας). Εξ αναβολής δικάσιμος ενώπιον του αρμοδίου Δικαστηρίου ορίστηκε η 2 Μαΐου 2012.

## **I. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ**

Η εταιρική κοινωνική ευθύνη αποτελεί θεμέλιο λίθο της φιλοσοφίας του Ομίλου Εταιρειών της ALAPIS ABEE. Ο Όμιλος προάγει την εταιρική κοινωνική ευθύνη, υιοθετώντας τις πρακτικές της σε κάθε πτυχή της δραστηριότητάς του και λειτουργεί με ευαισθησία και υπευθυνότητα απέναντι στους εργαζομένους του, την ευρύτερη κοινωνία και το φυσικό περιβάλλον.

Η διαφύλαξη της ποιότητας της ανθρώπινης ζωής και της προστασίας του περιβάλλοντος αποτελούν βασικές προτεραιότητες για την ALAPIS, η οποία είναι ιδρυτικό μέλος του συμβουλίου του ΣΕΒ για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη. Η εταιρεία, στο πλαίσιο της εταιρικής της ευθύνης, καταβάλλει σοβαρές προσπάθειες για τη βελτίωση της περιβαλλοντικής της απόδοσης και είναι προσηλωμένη στη μείωση του αντίκτυπου της επιχειρηματικής της δραστηριότητας στο περιβάλλον και στη προστασία των φυσικών πόρων.

Για τη διασφάλιση της ποιότητας και της ασφάλειας των προϊόντων και των υπηρεσιών της, η ALAPIS βασίζεται στο εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό της που με τη χρήση σύγχρονου τεχνολογικού εξοπλισμού, εφαρμόζει τυποποιημένες διαδικασίες λειτουργίας, αυστηρούς ελέγχους και υψηλές προδιαγραφές σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας – παραγωγή, τυποποίηση, αποθήκευση, μεταφορά και διανομή. Διαρκής είναι η μέριμνα της εταιρείας για την ασφάλεια του προσωπικού της στους χώρους εργασίας. Η εταιρεία τηρεί όλες τις προδιαγραφές και τους κανόνες ασφαλείας ώστε να προσφέρει στους εργαζομένους της ασφαλείς και υγιεινές συνθήκες εργασίας στους χώρους παραγωγής, στα γραφεία και τα εργαστήριά της.

Η ALAPIS στηρίζει την Έρευνα & την Ανάπτυξη στον τομέα της υγείας στη χώρα μας. Και το κυριότερο, προσφέρει εργασία σε πολλούς ανθρώπους και συμβάλλει θετικά στον τομέα της απασχόλησης της ελληνικής οικονομίας.

## **Κ. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ**

### **Κ1. ΥΙΟΘΕΤΗΣΗ ΚΩΔΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ – ΕΙΔΙΚΕΣ ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ**

Η ALAPIS ABEE, ως ανώνυμη εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ακολουθεί την κείμενη νομοθεσία και ως προς τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης ακολουθεί τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που θεσπίστηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) ο οποίος είναι αναρτημένος στον ιστότοπο <http://www.sev.org.gr/online/index.aspx>.

Η Εταιρεία πέραν των απαιτήσεων του νόμου και του παραπάνω κώδικα δεν έχει υιοθετήσει άλλες πρακτικές.

Η παρούσα δήλωση συντάχθηκε κατ εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 2 του Ν. 3873/2010 και του άρθρου 4 του Ν.3556/2007 και περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία εφαρμόζει τον ως άνω Κώδικα και εντοπίζει και παρέχει εξηγήσεις για οποιαδήποτε περίπτωση απόκλισης και μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις του κώδικα αυτού.

### **Κ2. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

#### **Κ2.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

##### **ΓΕΝΙΚΑ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά την Γενική Συνέλευση των μετόχων, είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και είναι επιφορτισμένο με τη διοίκηση, τη διαχείριση και την εκπροσώπησή της. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από το καταστατικό της Εταιρείας, και η θητεία τους είναι πενταετής. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας δήλωσης, αποτελείτο από πέντε (5) μέλη, εκ των οποίων τα τέσσερα (4) είναι μη εκτελεστικά, ενώ τα δύο (2) εξ αυτών είναι συγχρόνως και ανεξάρτητα. Μοναδικό εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευελιξία συνεδριάσεων όποτε κρίνεται αναγκαίο ώστε να εκτελεί αποτελεσματικά τα καθήκοντά του.

## **ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων του:

- Προσδιορίζει και ελέγχει την επιχειρηματική στρατηγική, τα κυριότερα σχέδια δράσης, την πολιτική των κινδύνων, τις οικονομικές καταστάσεις και τα επιχειρηματικά σχέδια.
- Καθορίζει τους επιλέξιμους στόχους καθώς και τον τρόπο εκπλήρωσής τους.
- Αποφασίζει για μεγάλες κεφαλαιακές δαπάνες, εξαγορές και αποσχίσεις.
- Επιλέγει, επιτηρεί και αντικαθιστά τα εκτελεστικά μέλη του (σε περίπτωση παραίτησης ή έκπτωσης).
- Εξασφαλίζει την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων και στοιχείων της Εταιρείας, την ακεραιότητα των εκθέσεων του ανεξάρτητου ελέγχου, καθώς και την άριστη λειτουργία κατάλληλων συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, διαχείρισης κινδύνων και συμμόρφωσης προς το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο.
- Μεριμνά για την αποφυγή ενδεχόμενης σύγκρουσης συμφερόντων μελών της Διοίκησης και μετόχων ασκώντας την αναγκαία εποπτεία.
- Υιοθετεί Κώδικα Δεοντολογίας που εφαρμόζεται στο σύνολο του προσωπικού.
- Αξιολογεί την επίδοση του Προέδρου του.

Την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας δήλωσης, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είχε ως εξής:

<b>ΤΙΤΛΟΣ</b>	<b>ΟΝΟΜΑ</b>	<b>ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ /ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ</b>	<b>ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΕΛΟΣ</b>	<b>ΕΝΑΡΞΗ ΘΗΤΕΙΑΣ</b>	<b>ΛΗΞΗ ΘΗΤΕΙΑΣ</b>
Πρόεδρος	Χρήστος Μανέας	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Ανεξάρτητο Μέλος	29/03/2012	11/05/2012
Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Γεράσιμος Παρτίδας	Εκτελεστικό Μέλος		29/03/2012	11/05/2012
Μέλος	Σίμων Παπαδογεώργος	Μη Εκτελεστικό Μέλος		29/03/2012	11/05/2012
Μέλος	Ευάγγελος Λώλας	Μη Εκτελεστικό Μέλος		29/03/2012	11/05/2012
Μέλος	Δημήτριος Αραβοσιτάς	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Ανεξάρτητο Μέλος	29/03/2012	11/05/2012

Οι αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, που έγιναν μέσα στο 2011 και μέχρι σήμερα, συνοψίζονται ως εξής:

Κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 18 Φεβρουαρίου 2011 αποφασίστηκε η αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κας Μαρίας Μπιρμπίλη, από τον κ. Mario Al Jeboufi. Σε μεταγενέστερη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 31 Αυγούστου 2011 παραιτήθηκε το μη εκτελεστικό μέλος κος Mario Al Jeboufi και το εκτελεστικό μέλος κος Στυλιανός Κυμπαρίδης. Στην ίδια συνεδρίαση εξελέγη ως νέο εκτελεστικό μέλος, ο κος Νίκος Μουρκογιάννης.

Στη συνεδρίαση της 3 Οκτωβρίου 2011, εξελέγη ως νέο εκτελεστικό μέλος ο κος Κωνσταντίνος Αλατζάς και με την συνεδρίαση της 4 Νοεμβρίου 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο ανασυγκροτήθηκε σε Σώμα.

Την 6 Μαρτίου 2012 έφυγε από την ζωή ο κος Νικόλαος Καραντάνης, ο οποίος επί σειρά ετών υπήρξε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και θυγατρικών της. Ο εκλιπών υπήρξε εκλεκτό και ενεργό μέλος της κοινωνίας, άτομο με εξαιρετικά υψηλό ήθος και έντονη κοινωνική παρουσία. Η απώλειά του για την Εταιρεία είναι δυσαναπλήρωτη.

Την 27 Μαρτίου 2012, παραιτήθηκε το μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, κος Νικόλαος Μουρκογιάννης. Κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 29 Μαρτίου 2012 αποφασίστηκε η αντικατάσταση των μελών Νικολάου Καραντάνη και κ. Νικολάου Μουρκογιάννη από τους κ.κ. Χρήστος Μανέας ως ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος και Γεράσιμος Παρτίδας ως εκτελεστικό μέλος.

Με ίδια ημερομηνία παραιτήθηκαν το εκτελεστικό μέλος κος Αριστοτέλης Χαραλαμπίκης και το εκτελεστικό μέλος κος Κωνσταντίνος Αλατζάς. Ως νέα μέλη εξελέγχθηκαν ο κος Ευάγγελος Λώλας, μη εκτελεστικό μέλος και ο κος Σίμων Παπαδογεώργος ως μη εκτελεστικό μέλος.

Στην παρούσα σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου καταλήγουμε μετά από την από 29 Μαρτίου 2012 παραίτηση του ανεξάρτητου μη εκτελεστικού μέλους, κας Ευριδίκη Γεωργακάκη, η οποία αντικαταστάθηκε από το νέο ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, κ. Δημήτριο Αραβοσιτά.

#### **ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΟΥ ΠΡΟΕΔΡΟΥ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΔΙΕΥΘΥΝΟΝΤΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Υπάρχει σαφής διαχωρισμός των αρμοδιοτήτων του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου από εκείνες του Διευθύνοντος Συμβούλου. Οι αρμοδιότητες του καθενός θεσπίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και διατυπώνονται γραπτώς στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας.

## **Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου**

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι αρμόδιος για τη χάραξη της γενικότερης πολιτικής και των στόχων της Εταιρείας.

### **Αρμοδιότητες**

Διατύπωση προτάσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με τους στόχους και το όραμα της Εταιρείας.

Σύνταξη έκθεσης πεπραγμένων για κάθε διαχειριστική χρήση.

Τήρηση των απόρρητων και εμπιστευτικών πληροφοριών που αφορούν την Εταιρεία.

Στρατηγικός σχεδιασμός της επιχειρηματικής πολιτικής της Εταιρείας.

Έγκριση των πρακτικών συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Συνέλευσης.

Ενημέρωση για την πορεία της Εταιρείας από τη Γενική Διεύθυνση και τις λοιπές διευθύνσεις.

Καθορισμός των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των συγκεκριμένων θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όποτε κρίνεται απαραίτητο.

Συμβολή στην αποτελεσματική συμμετοχή των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στις εργασίες του.

Διασφάλιση των εποικοδομητικών σχέσεων μεταξύ των εκτελεστικών και των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Διενέργεια συναντήσεων με τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών, προκειμένου να συζητά την επίδοση και τις αμοιβές των τελευταίων, καθώς και άλλα σχετικά ζητήματα.

Εξασφάλιση ότι, οι αποφάσεις που λαμβάνονται είναι σύμφωνες με το καταστατικό της Εταιρείας.

Καθορισμός των αντικειμενικών σκοπών της επιχείρησης και εκπόνηση σχεδίων δράσεως.

Εξασφάλιση μακροπρόθεσμης σταθερότητας.

Διαμόρφωση επενδυτικής πολιτικής.

Παρακολούθηση της στρατηγικής ανάπτυξης της Εταιρείας.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

## **Διευθύνων Σύμβουλος**

Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας είναι υπεύθυνος για την ποιοτική και αποτελεσματική διοίκηση της Εταιρείας, με σκοπό την υλοποίηση του οράματος και την επίτευξη των στόχων του επιχειρησιακού σχεδίου.

### **Αρμοδιότητες**

Μεγιστοποίηση της συμμετοχής του στους στόχους της Διοίκησης.

Εκπροσώπηση της Εταιρείας (δικαστική, εξώδικη, έναντι των εμπορικών και φορολογικών αρχών κ.λπ.).

Λήψη αποφάσεων για κάθε πράξη που αφορά τη διοίκηση της Εταιρείας, τη διαχείριση της περιουσίας της και την εν γένει επιδίωξη του σκοπού της, μέσα στα όρια αρμοδιότητας που του έχουν δοθεί.

Διοίκηση και διαχείριση της Εταιρείας στα πλαίσια των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Συνέλευσης.

Διαχείριση χρηματοοικονομικών πόρων, ροών και συναλλαγών και αποτελεσματική διάθεσή τους.

Λήψη περιοδικών αναφορών επί της πορείας όλων των υποθέσεων της Εταιρείας.

Δημιουργία αξιών και αρχών που θα καθοδηγούν το προσωπικό.

Ευθυγράμμιση των προσπαθειών όλων σε κοινούς στόχους.

Επεξεργασία στρατηγικού επιχειρηματικού σχεδίου που να αντανακλά τις φιλοδοξίες για την εξέλιξη της Εταιρείας.

Σύνδεση στρατηγικών στόχων με το όραμα της Εταιρείας.

Παρακολούθηση της εξέλιξης των επιχειρησιακών σχεδίων.

Λήψη διορθωτικών μέτρων προκειμένου να ευθυγραμμιστούν οι αποκλίσεις στους στόχους που έχουν τεθεί.

Επεξεργασία του ετήσιου προϋπολογισμού και παρακολούθηση της εξέλιξής του.

Παρακολούθηση των τάσεων της αγοράς και των εξελίξεων στον αντίστοιχο κλάδο του εξωτερικού.

Εφαρμογή της εγκεκριμένης πολιτικής του προσωπικού που αφορά στις αμοιβές, κίνητρα, αξιολόγηση και εκπαίδευση του προσωπικού.

Συνεργασία και ενημέρωση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου για τα σημαντικά θέματα της Εταιρείας.

Υιοθέτηση και αναθεώρηση του Κώδικα Δεοντολογίας που εφαρμόζεται στο σύνολο του προσωπικού.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και σε αυτόν υπόκεινται όλες οι Διευθύνσεις της Εταιρείας.

## **ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΑ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΑ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Τα βιογραφικά σημειώματα των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου παρατίθενται ακολούθως:

### **Μανέας Χρήστος (Πρόεδρος του Δ.Σ., Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος)**

Δικηγόρος, γεννηθείς στην Θεσσαλονίκη. Πτυχιούχος Νομικός του Πανεπιστημίου Αθηνών. Έχει ανακηρυχθεί επίτιμος Διδάκτωρ του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης.

### **Παρτίδας Γεράσιμος (Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος)**

Ιατρός Γυναικολόγος, γεννηθείς στην Αθήνα. Απόφοιτος Ιατρικής Σχολής Βουκουρεστίου. Έλαβε ειδικότητα μαιευτήρα — γυναικολόγου στο Μαιευτήριο Αλεξάνδρα. Ασχολήθηκε ειδικότερα με την Εμβρυομητρική Ιατρική στο Μαιευτήριο Ιασώ και τα τελευταία δυο έτη στο Μαιευτήριο Μητέρα. Δραστηριοποιείται στο χώρο της υγιεινής διατροφής μετέχοντας σε τυροκομική μονάδα στην Κρήτη, η οποία δραστηριοποιείται σε πώληση στην εγχώρια & ξένη αγορά.

### **Παπαδογεώργος Σίμων (Μη Εκτελεστικό Μέλος)**

Αντιστράτηγος ε.α ,Επίτιμος Γ.Α.Δ Αττικής ,γεννηθείς στην Ναύπακτο. Διετέλεσε Στρατηγός της ΕΛ.ΑΣ και τώρα βρίσκεται εν αποστρατεία. Υπηρέτησε ως Γενικός Αστυνομικός Διευθυντής Αττικής από τον Οκτώβριο του 1989 έως τον Μάρτιο του 1992 .Υπήρξε αρχηγός της τάξεως της σχολής Υπαστυνόμων του έτους 1966 .Έχει μετεκπαιδευτεί σε σχολές της Αστυνομίας στην Ελλάδα καθώς και σε σχολές και Υπηρεσίες της αλλοδαπής (Η.Π.Α, Ηνωμένο Βασίλειο, Γαλλία, Γερμανία). Είναι πτυχιούχος της Νομικής Σχολής Αθηνών και του Παντείου Πανεπιστημίου.

### **Λώλας Ευάγγελος (Μη Εκτελεστικό Μέλος)**

Οικονομολόγος, γεννηθείς στο Πεντάλοφο Κοζάνης. Πτυχιούχος Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής (νυν Οικονομικό Πανεπιστήμιο Πειραιά). Έχει διατελέσει επί σειρά ετών Οικονομικός Διευθυντής της Βιομηχανίας Φωσφορικών Λιπασμάτων καθώς και Οικονομικός Διευθυντής στην εταιρεία Ελληνική Βιομηχανία Σάκων & Ειδών Πλαστικής Ύλης. Επίσης έχει διατελέσει μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου σε γνωστές ανώνυμες εταιρείες μεταξύ των οποίων και στις εταιρείες Ζωφόρος Α.Ε και Αγροεφόδια Α.Ε.

### **Αραβοσιτάς Δημήτριος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος)**

Επιχειρηματίας, γεννηθείς στο Ύψηλό Χωριό του Νομού Φωκίδας. Έχει υπηρετήσει επί 20 ετία ως εντεταλμένος Σύμβουλος και μέτοχος σε Ανώνυμη Εταιρεία υποδηματοποιίας και σε εταιρεία του κλάδου τροφίμων.

## **ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΜΕΛΩΝ**

Κατά τη διάρκεια του έτους 2011 πραγματοποιήθηκαν 102 συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι παρουσίες κάθε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου στις συνεδριάσεις αυτού, κατά την χρήση του έτους 2011, εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα:

<b>ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΟΟΠΗΘΗΚΑΝ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΘΗΤΕΙΑΣ ΤΟΥ</b>	<b>ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ ΤΗΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΙΧΕ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΕΚΠΡΟΣΩΠΗΘΗΚΕ</b>
Αριστοτέλης Χαραλαμπίδης	102		102	1
Κωνσταντίνος Αλατζάς	6		6	-
Νίκος Μουρκογιάννης	27		21	-
Ευρυδίκη Γεωργακάκη	102		102	-
Νικόλαος Καραντάνης	102		102	-
Στυλιανός Κυμπαρίδης	85		85	-
Μαρία Μπιρμπιλή	15		15	-

Για τη χρήση 2011, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30ης Ιουνίου 2011, όρισε την αποζημίωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στο ποσό των 10.000 Ευρώ ανά μήνα για τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και για τα λοιπά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αμοιβές ανερχόμενες στο ποσό των 1.500 Ευρώ ανά μήνα για κάθε μέλος, ανεξαρτήτως αριθμού συνεδριάσεων.

## **Κ2.2. ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

### **ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΓΕΝΙΚΑ**

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει ως αντικείμενο, την αξιολόγηση της επάρκειας των συστημάτων ελέγχου, την αξιολόγηση της συμμόρφωσης διαδικασιών προς την κείμενη νομοθεσία, τις εντολές ιεραρχίας και τις συστάσεις από προηγούμενες διενέργειες ελέγχου, φέρει την ευθύνη εντοπισμού και αντιμετώπισης των προβλημάτων που σχετίζονται με τον έλεγχο των εταιρικών δραστηριοτήτων και διαδικασιών.

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελεί μέρος του Διοικητικού Συμβουλίου και εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Αποτελείται από τρία μέλη, μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Επιτροπή Ελέγχου συνέρχεται τέσσερις τουλάχιστον φορές το χρόνο.

Η Επιτροπή Ελέγχου, μέσω του Προέδρου της, αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

### **Κανονισμός Λειτουργίας Επιτροπής Ελέγχου**

Οι βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου είναι οι ακόλουθες :

Παρακολουθεί και αξιολογεί, σε ετήσια βάση, την επάρκεια και αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και παρακολουθεί τον έργο της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου με έμφαση σε θέματα που σχετίζονται με το βαθμό ανεξαρτησίας της, την ποιότητα και το εύρος των ελέγχων που διενεργεί και την εν γένει αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της.

Αξιολογεί εάν έχει υιοθετηθεί ένα κατάλληλο πλαίσιο λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, κάνοντας κατανοητή τη σημαντικότητα του εσωτερικού ελέγχου και της διαχείρισης κινδύνου σε όλα τα επίπεδα της Εταιρείας.

Εξετάζει συγκρούσεις συμφερόντων κατά τις συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα και υποβάλλει σχετικές αναφορές προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

Ενθαρρύνει την, υπό εχεμύθεια, αποκάλυψη από το προσωπικό της Εταιρείας παρανομιών και παρατυπιών σε θέματα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης ή για άλλα ζητήματα που άπτονται της λειτουργίας της Εταιρείας. Η Επιτροπή Ελέγχου θα πρέπει επίσης να διασφαλίζει την ύπαρξη διαδικασιών για την αποτελεσματική διερεύνηση τέτοιων ζητημάτων, καθώς και την κατάλληλη αντιμετώπισή τους.

Εξετάζει, αναφορικά με την εποπτεία του τακτικού ελέγχου:

Την ανεξαρτησία των εξωτερικών ελεγκτών και την πιθανότητα επηρεασμού της αντικειμενικότητάς τους.

Την επαναπρόσληψη ή όχι των εξωτερικών ελεγκτών και το ύψος της αμοιβής αυτών.

Την παροχή επιπρόσθετων πληροφοριών από την ελεγκτική εταιρεία στην οποία έχει ανατεθεί ο τακτικός έλεγχος.

Εξετάζει, σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο:

Τις εκθέσεις της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου που χαρακτηρίζονται από την ίδια, τη Γενική Διεύθυνση ή την Οικονομική Διεύθυνση ως σημαντικές.

Την επάρκεια σε ανθρώπινο δυναμικό και εξοπλισμό της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και την επιβαλλόμενη διάρθρωση τους.

Εξετάζει, σε συνεργασία με την Διεύθυνση Corporate Functions και τους Ορκωτούς Ελεγκτές:

Τα ετήσια προγράμματα διενέργειας ελέγχων.

Την καταλληλότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων και των ελέγχων των ηλεκτρονικών συστημάτων πληροφορικής και ασφάλειας.

Το περιεχόμενο των εκθέσεων των Ορκωτών Ελεγκτών, που αφορούν οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις απαντήσεις των αρμόδιων υπηρεσιών.

Ενημερώνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, την Οικονομική Διεύθυνση και τους Ορκωτούς Ελεγκτές, σχετικά με σημαντικούς κινδύνους ή ανοίγματα και κρίνει, τα μέτρα που ελήφθησαν ή πρέπει να ληφθούν, ώστε να ελαχιστοποιηθεί ο κίνδυνος για την Εταιρεία.

Εξετάζει, σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο και τους Ορκωτούς Ελεγκτές, τις απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, τα σχετικά προσαρτήματα και τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, όταν δε κρίνει απαραίτητο και τις τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, πριν την υποβολή τους, στο Διοικητικό Συμβούλιο και διαπιστώνει:

Οποιοσδήποτε αλλαγές στον τρόπο σύνταξης.

Τομείς που απαιτούν ιδιαίτερες αποφάσεις κρίσης.

Σημαντικές αναπροσαρμογές που προκύπτουν από τον έλεγχο.

Τήρηση των λογιστικών αρχών και πρακτικών.

Τήρηση των νόμων και των κανόνων του Χρηματιστηρίου.

### **Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου**

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου έχουν οριστεί από τη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το άρθρο 37 του ν.3693/2008. Η σύνθεσή της κατά τη χρήση 2011 είχε ως εξής:

Πρόεδρος : Νικόλαος Καρανάνης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Μέλος : Αριστοτέλης Χαραλαμπάκης, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Μέλος : Ευρυδίκη Γεωργακάκη, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Η θητεία των μελών της Επιτροπής Ελέγχου συμπίπτει με την θητεία τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

### **Συνεδριάσεις και συμμετοχή**

Η Επιτροπή συνεδρίασε 11 φορές κατά το έτος 2011 σύμφωνα με τα όσα ορίζονται σχετικά και στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας.

Τα μέλη της Επιτροπής συμμετείχαν στο σύνολο των συνεδριάσεων που πραγματοποιήθηκαν. Για τη συμμετοχή των μελών της Επιτροπής, στις συνεδριάσεις αυτής, δεν προβλέπεται η καταβολή πρόσθετης αμοιβής.

### **K2.3. ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

#### **Τρόπος Λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης**

Η Γενική Συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας, και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία και εκπροσωπεί την ομάδα των μετόχων. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης υποχρεώνουν όλους τους μετόχους, ακόμα και αυτούς που απουσιάζουν ή διαφωνούν. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων, συγκαλούμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο, συνέρχεται τακτικά μία φορά κάθε εταιρική χρήση και μέσα σε έξι (6), το πολύ, μήνες από τη λήξη της. Η Γενική Συνέλευση συνέρχεται στην έδρα της Εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου δήμου εντός του νομού της έδρας ή άλλου δήμου όμορου της έδρας, καθώς και στην περιφέρεια του δήμου όπου βρίσκεται η έδρα του χρηματιστηρίου στο οποίο είναι εισηγμένες οι μετοχές της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί, όταν το κρίνει αναγκαίο, να συγκαλεί τη Γενική Συνέλευση σε έκτατη συνεδρίαση.

Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης, η οποία περιλαμβάνει τουλάχιστον το οίκημα με ακριβή διεύθυνση, τη χρονολογία και την ώρα της συνεδρίασης, καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια, τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στη συνέλευση και να ασκήσουν τα δικαιώματά τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου ή, ενδεχομένως και εξ' αποστάσεως και δημοσιεύεται σύμφωνα με τα όσα προβλέπει ο κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερησίας διάταξης όταν εκπροσωπείται σε αυτή τουλάχιστον το είκοσι τοις εκατό (20%) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Εάν δεν συντελεστεί τέτοια απαρτία στην πρώτη συνεδρίαση συνέρχεται επαναληπτική συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, με πρόσκληση δέκα (10) ημέρες τουλάχιστον πριν. Η επαναληπτική συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως οποιοδήποτε και εάν είναι το τμήμα του καταβεβλημένου κεφαλαίου που εκπροσωπείται σε αυτή.

Κατ' εξαίρεση, προκειμένου για αποφάσεις που αφορούν στη μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρείας, στη μεταβολή του αντικειμένου της επιχείρησης αυτής, στην επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που δεν προβλέπεται από το καταστατικό, σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 13 του κ.ν. 2190/1920 εκτός εάν επιβάλλεται από το νόμο ή γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, στη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός εάν γίνεται σύμφωνα με την παράγραφο 6 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, στη μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών, στην έκδοση δανείου με ομολογίες και ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές σύμφωνα με τα άρθρα 3α και 3β του κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει και με την επιφύλαξη των διατάξεων των άρθρων 6 και 21 του καταστατικού της Εταιρείας, στη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρείας, παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 13 του κ.ν. 2190/1920 ή έκδοση ομολογιακού δανείου σε κάθε άλλη περίπτωση που ορίζεται στο νόμο, η συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύουν σε αυτήν μέτοχοι εκπροσωπώντας τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Εάν δεν συντελεστεί η απαρτία της προηγούμενης παραγράφου στην πρώτη συνεδρίαση, συνέρχεται πρώτη επαναληπτική συνέλευση που βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύτως επί των θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διατάξεως όταν σε αυτή εκπροσωπείται τουλάχιστον το ένα δεύτερο (1/2) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Εάν δεν συντελεστεί και αυτή η απαρτία συνέρχεται και πάλι μέσα σε είκοσι (20) ημέρες δεύτερη επαναληπτική συνέλευση με πρόσκληση τουλάχιστον δέκα (10) ημέρες πριν που βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύτως επί των θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διατάξεως όταν σε αυτή εκπροσωπείται τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας.

### **Συμμετοχή Μετόχων στη Γενική Συνέλευση**

Μέτοχοι οι οποίοι δικαιούνται να μετάσχουν και να ψηφίσουν στην Γενική Συνέλευση είναι οι εμφανιζόμενοι ως μέτοχοι στα αρχεία της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. («ΕΧΑΕ») κατά την ημερομηνία καταγραφής (record date), κατ' άρθρο 28α, παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920, πέντε (5) ημέρες πριν από την ημερομηνία διεξαγωγής της Γενικής Συνέλευσης, υπό την προϋπόθεση ότι θα έχουν προσκομίσει στην Εταιρεία έγγραφη βεβαίωση της ΕΧΑΕ από την οποία θα προκύπτει η μετοχική τους ιδιότητα κατά την ημερομηνία καταγραφής, το αργότερο τρεις (3) ημέρες πριν από την ημερομηνία διεξαγωγής της Γενικής Συνέλευσης. Εναλλακτικά, η μετοχική ιδιότητα θα πιστοποιείται μέσω της απευθείας ηλεκτρονικής σύνδεσης της Εταιρείας στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ).

Οι μέτοχοι δύνανται να συμμετάσχουν και να ψηφίσουν στην Γενική Συνέλευση είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω μέχρι τριών (3) αντιπροσώπων. Νομικά πρόσωπα δύνανται να ορίσουν ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα. Για το διορισμό ή την ανάκληση αντιπροσώπου, ο δικαιούμενος μέτοχος θα πρέπει να εξουσιοδοτήσει εγγράφως το οικείο πρόσωπο ή πρόσωπα και η σχετική έγγραφη εξουσιοδότηση θα πρέπει να έχει κοινοποιηθεί στην Εταιρεία εγγράφως τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης. Σε περίπτωση επαναληπτικής συνεδρίασης, η ως άνω εξουσιοδότηση θα πρέπει να έχει κοινοποιηθεί στην Εταιρεία, με τα ίδια ως άνω μέσα, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημερομηνία της συνεδρίασης της επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης. Υπόδειγμα εξουσιοδότησης για το διορισμό αντιπροσώπου είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Επίσης, οι ως άνω δικαιούμενοι μέτοχοι δύνανται να ψηφίσουν στην Γενική Συνέλευση εξ' αποστάσεως δια αλληλογραφίας μέσω της συμπλήρωσης σχετικών ψηφοδελτίων, τα οποία θα πρέπει να έχουν περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο μέχρι την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης. Παρόλο που στο Καταστατικό της Εταιρείας προβλέπεται η δυνατότητα συμπλήρωσης και αποστολής αυτών των ψηφοδελτίων με ηλεκτρονικά μέσα, εντούτοις, καθόσον δεν έχει εκδοθεί η προβλεπόμενη στην παράγραφο 8 του άρθρου 28α του κ.ν. 2190/1920 Υπουργική Απόφαση, αυτή η δυνατότητα παραμένει ανενεργός. Υπόδειγμα ψηφοδελτίου είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Όσοι μέτοχοι δεν καταθέσουν εμπρόθεσμα τα πιο πάνω στοιχεία, μπορούν να λάβουν μέρος στην συνεδρίαση ή σε επαναληπτική συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης και να ψηφίσουν σε αυτή μόνο μετά από σχετική άδειά της.

#### **Δικαιώματα Μειοψηφίας των Μετόχων και τρόπος άσκησης**

(α) Μέτοχοι οι οποίοι εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, δικαιούνται να ζητήσουν και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη της Γενικής Συνέλευσης πρόσθετα θέματα. Η αίτηση συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση από την Γενική Συνέλευση. Το δικαίωμα αυτό ασκείται με αίτηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, η οποία πρέπει να περιέλθει σε αυτό τουλάχιστον δεκαπέντε (15) ημέρες πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης.

(β) Μέτοχοι οι οποίοι εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, δικαιούνται να ζητήσουν από το Διοικητικό Συμβούλιο τουλάχιστον επτά (7) ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα της ημερήσιας διάταξης εφόσον υφίστανται κατ' άρθρο 27, παράγραφος 3 του κ.ν. 2190/1920, το δε Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να τα θέτει στη διάθεση των αιτούντων μετόχων τουλάχιστον έξι (6) ημέρες πριν την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

(γ) Οποιοσδήποτε μέτοχος δικαιούται να ζητήσει από την Εταιρεία τουλάχιστον πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, και το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

(δ) Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, δικαιούνται να ζητήσουν από την Εταιρεία τουλάχιστον πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, και το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στην Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας.

Επισημαίνεται ότι, για την άσκηση οποιωνδήποτε εκ των δικαιωμάτων που αναφέρονται στα εδάφια (α) έως και (δ) ανωτέρω, ο ασκών το σχετικό δικαίωμα μέτοχος οφείλει να αποδείξει την μετοχική του ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών της Εταιρείας που κατέχει κατά την άσκηση αυτού του δικαιώματος. Τέτοια απόδειξη αποτελεί η προσκόμιση της προαναφερθείσας βεβαίωσης της ΕΧΑΕ. Εναλλακτικά, η μετοχική ιδιότητα θα πιστοποιείται μέσω της απευθείας ηλεκτρονικής σύνδεσης της Εταιρείας στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ).

### **Κ3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αναγνώριση, αξιολόγηση και παρακολούθηση των κινδύνων τους οποίους αντιμετωπίζει η Εταιρεία, καθώς και τη διαχείριση αυτών. Αναφορικά με την ύπαρξη ζητημάτων ελέγχου και περιστατικών διαχείρισης κινδύνων, το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνεται τόσο από τις διάφορες επιχειρησιακές και λειτουργικές μονάδες, όσο και από την Επιτροπή Ελέγχου.

Βασικά εργαλεία στην εφαρμογή κανόνων διαχείρισης κινδύνων αποτελούν η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου και το υιοθετημένο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, με σκοπό την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των λειτουργιών και την συμμόρφωση με νόμους και κανονισμούς εξετάζει και αξιολογεί την επάρκεια και αποτελεσματικότητα της δομής των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, καθώς και την ποιότητα της απόδοσης των λοιπών μηχανισμών και συστημάτων στην επίτευξη των καθορισμένων στόχων της Εταιρείας.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου αποτελεί μία ανεξάρτητη δραστηριότητα, με σκοπό την διασφάλιση της λειτουργίας της Εταιρείας, σύμφωνα με τους επιχειρηματικούς στόχους, τις πολιτικές και διαδικασίες της.

Πιο συγκεκριμένα και σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας και το Καταστατικό της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου οι αρμοδιότητες αυτής περιγράφονται ως εξής:  
Έλεγχος τήρησης του περιεχομένου του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας.

Έλεγχος τήρησης των δεσμεύσεων που περιέχονται στα ενημερωτικά δελτία και τα επιχειρηματικά σχέδια της Εταιρείας, σχετικά με τη χρήση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από το Χρηματιστήριο.

Έλεγχος της νομιμότητας των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών, προς τα μέλη της Διοικήσεως, αναφορικά με τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.

Έλεγχος των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες κατά την έννοια του άρθρου 42ε παράγραφος 5 του κ.ν.2190/1920, καθώς και των σχέσεων της Εταιρείας με εταιρείες στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν με ποσοστό τουλάχιστον 10% μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή μέτοχοι της με ποσοστό τουλάχιστον 10%.

Καταγραφή, κριτική επισκόπηση και έλεγχος του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.

Επισκόπηση του συστήματος παροχής οικονομικών και διοικητικών πληροφοριών προς τη Διοίκηση της Εταιρείας.

Επιβεβαίωση της εφαρμογής των πολιτικών και διαδικασιών, οι οποίες έχουν εισαχθεί με στόχο την επίτευξη των επιχειρησιακών στόχων της Εταιρείας.

Συμμετοχή στη διενέργεια τακτικών και έκτακτων απογραφών.

Επισκόπηση των μέσων διαφύλαξης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Έλεγχος των λογιστικών, αλλά και γενικά των μηχανογραφικών, συστημάτων της Εταιρείας.

Πραγματοποίηση έκτακτων ελέγχων, σε συνεννόηση με τη Διοίκηση της Εταιρείας.

Επιβεβαίωση της αποτελεσματικής και αποδοτικής χρήσης των διαθέσιμων πόρων.

Έγκαιρη αναγνώριση και αξιολόγηση πιθανών επιχειρηματικών κινδύνων.

Εισήγηση ανάπτυξης νέων συστημάτων και σχετικών δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

Έλεγχος της τήρησης, καθώς και ανανέωση των κανονισμών λειτουργίας της Εταιρείας, όπως αυτοί έχουν καθοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Εξακρίβωση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων ανάμεσα στα ιδιωτικά συμφέροντα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας καθώς και την αναφορά των περιπτώσεων αυτών.

### **Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων**

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας περιλαμβάνει το σύνολο των πολιτικών, των διαδικασιών και των καθηκόντων τα οποία εφαρμόζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο, τη Διοίκηση και από το υπόλοιπο ανθρώπινο δυναμικό αυτής.

Την ευθύνη για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων την έχει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει γνώση των σημαντικότερων κινδύνων, οι οποίοι περιγράφονται στο Κεφάλαιο 'Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες – Διαχείριση Κινδύνου' της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και των διαδικασιών διαχείρισης αυτών.

Η Εταιρεία, αφού ανανεώσει και καθορίσει, για κάθε χρονική περίοδο, τους αντικειμενικούς της σκοπούς, είναι σε θέση να αναγνωρίσει τα γεγονότα τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν τους σκοπούς αυτούς, να αναγνωρίσει και να αξιολογήσει τους κινδύνους και να αποφασίσει την απόκριση της Εταιρείας σε αυτούς.

Τέλος, η Εταιρεία διατηρεί ένα σύνολο δικλίδων ασφαλείας, όπως οι διάφορες πολιτικές, διαδικασίες και τεχνικές που έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει, οι οποίες αφορούν το σύνολο της και εκτελούνται από στελέχη όλων των βαθμίδων. Οι δικλίδες ασφαλείας διασφαλίζουν την υλοποίηση των αποφάσεων της Διοίκησης αναφορικά με τη διαχείριση των κινδύνων.

#### **K4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ ΚΑΤΑ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 10 ΠΑΡ.1 ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25/ΕΚ**

Τα στοιχεία γ), δ), στ), η) και θ) της οδηγίας 2004/25/ΕΚ συμπεριλαμβάνονται μεταξύ άλλων στην Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας (ενότητα Μ της παρούσας Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου).

#### **K5. ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΟΝ ΚΩΔΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΣΕΙΣ**

Η Εταιρεία αποκλίνει στα ακόλουθα σημεία από τον Κώδικα:

Βάσει του Καταστατικού της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τρία (3) έως επτά (7) μέλη που εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, για τη χρήση 2010, αποτελείται από πέντε (5), σε αριθμό, μέλη, ένα (1) εκ των οποίων είναι εκτελεστικό μέλος. Λόγω του μεγέθους της, η Εταιρεία θεωρεί ικανοποιητικό τον αριθμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και των εκτελεστικών μελών αυτού τηρώντας τις αναλογίες οι οποίες προβλέπονται, από τον ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση, αναφορικά με τα εκτελεστικά μέλη και τον αριθμό των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Δεν έχει συσταθεί επιτροπή για την ανάδειξη των υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου μετά την υποβολή σε αυτό σχετικών υποψηφιοτήτων. Δεδομένου ότι, δεν προβλέπεται εκ του νόμου η σύσταση της ως άνω επιτροπής, η Εταιρεία δεν είχε θεωρήσει σκόπιμη την σύστασή της, αλλά θα αξιολογήσει την αναγκαιότητα σύστασής της μελλοντικά.

Δεν υπάρχει διαδικασία αξιολόγησης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών. Η Εταιρεία θα αξιολογήσει την αναγκαιότητα υιοθέτησης σχετικής διαδικασίας μελλοντικά.

Δεν έχει συσταθεί επιτροπή αμοιβών. Η Γενική Συνέλευση εγκρίνει και καθορίζει τις αμοιβές και αποδοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν στοιχειοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων και συγκεκριμένο πρόγραμμα δράσης δεδομένου ότι, έχει την ευελιξία να συνεδριάζει όποτε αυτό κρίνεται αναγκαίο.

Δεν διαθέτει Στέλεχος υποστήριξης και Εταιρικό γραμματέα.

## **A. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ 2012**

Πρώτος στόχος της Διοίκησης είναι να ανταπεξέλθει η Εταιρεία των προβλημάτων που αντιμετωπίζει με την εφαρμογή ενός προγράμματος αναδιάρθρωσης και την εξεύρεση χρηματοδότησης που θα επιλύσει το πρόβλημα ρευστότητας που την ταλανίζει και θα καταστήσει δυνατή την ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων της. Υπό αυτή την προϋπόθεση, η Εταιρεία είναι σε θέση να αξιοποιήσει τις θεσμικές μεταβολές που προωθούνται στο χώρο της Υγείας. Μεταξύ των ρυθμίσεων συμπεριλαμβάνονται η νέα τιμολογιακή πολιτική των φαρμάκων με χαμηλότερες τιμές, η ενίσχυση της χρήσης των γενοσήμων φαρμάκων, η συνταγογράφηση με βάση τη δραστική ουσία και η καθολική εφαρμογή της ηλεκτρονικής συνταγογράφησης.

Η Εταιρεία αποτελεί ένα καθιερωμένο φαρμακευτικό όμιλο με παρουσία στην παραγωγή, διανομή, και προώθηση γενοσήμων φαρμακευτικών σκευασμάτων. Διαθέτει ένα ευρύ χαρτοφυλάκιο προϊόντων με παρουσία σε σημαντικές θεραπευτικές κατηγορίες, εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων και διανομής καθώς και τη δυνατότητα παραγωγής μεγάλων παρτίδων φαρμάκων με μειωμένο κόστος αλλά και ειδικών φαρμακοτεχνικών μορφών με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά. Συνεπώς, η Εταιρεία συνεχίζει να κατέχει τα συγκριτικά πλεονεκτήματα που απαιτούνται προκειμένου να αξιοποιήσει τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται από την διεύρυνση των γενοσήμων στην ελληνική αγορά.

Επιπλέον, οι αναπροσαρμογές προς τα κάτω στις τιμές των φαρμάκων θα μπορούσαν να δημιουργήσουν προσθετές ευκαιρίες ανάπτυξης στη βάση των συνεργασιών με πολυεθνικές εταιρείες οι οποίες ενδεχομένως να αποχωρήσουν από την ελληνική αγορά αναθέτοντας την αντιπροσώπηση των σκευασμάτων τους σε κάποια εγχώρια εταιρεία.

Συνοψίζοντας, οι στρατηγικοί στόχοι της ALAPIS συμπεριλαμβάνουν:

- την κεφαλαιακή αναδιάρθρωση της Εταιρείας και τη στήριξη των αναγκών της σε κεφάλαιο κίνησης
- την αξιοποίηση των ευκαιριών που απορρέουν από τις νέες συνθήκες στην αγορά φαρμάκων και την επανάκτηση των μεριδίων αγοράς της

**Μ. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ  
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΑΛΑΠΙΣ ΑΒΕΕ, ΓΙΑ ΤΙΣ  
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΠΑΡ. 7 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007.**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Νόμου 3556/2007.

**Μ1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε δέκα τέσσερα εκατομμύρια επτακόσιες εννέα χιλιάδες τρία Ευρώ και τριάντα λεπτά του Ευρώ (€ 14.709), διαιρούμενο σε σαράντα εννέα εκατομμύρια τριάντα χιλιάδες και έντεκα (49.030.011) κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του Ευρώ (€ 0,30) η κάθε μία .

Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.). Ειδικότερα, από την 25/10/2011 το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. αποφάσισε την μεταφορά τους από την Κύρια Αγορά, στην Κατηγορία Επιτήρησης κατ' εφαρμογή της διάταξης 3.1.2.4 (παρ. δ) του Κανονισμού του Χ.Α.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας είναι ανάλογα με το ποσοστό που αυτοί κατέχουν στο κεφάλαιο, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

- δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας.

Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

- δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και ανάληψης νέων μετοχών,

- δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

#### **M2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

#### **M3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Ν. 3556**

Την 28 Μαρτίου 2012, οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με βάση την τελευταία τους γνωστοποίηση Ν.3556/2007 και τα στοιχεία της Εταιρείας:

<b>ΟΝΟΜ/ΜΟ / ΕΠΩΝΥΜΙΑ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ %</b>
LATEMAR CAPITAL LIMITED (έμμεσο)	15,206
ΛΑΥΡΕΝΤΙΟΣ ΛΑΥΡΕΝΤΙΑΔΗΣ (άμεσο)	6,119
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	78,675
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>100,000</b>

#### **M4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

#### **M5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

#### **M6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας**

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση της Εταιρείας ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

#### **M7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

#### **M8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρείας, με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, μπορεί να εκχωρείται στο Διοικητικό Συμβούλιο το δικαίωμα, με απόφασή του που θα λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο μερικά ή ολικά με την έκδοση νέων μετοχών, μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία. Για την αγορά ιδίων μετοχών η αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου δεν διαφοροποιείται από τα προβλεπόμενα στο άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Δεν υπάρχει αντίθετη διάταξη στο καταστατικό της Εταιρείας.

Στην από 4 Φεβρουαρίου 2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση της εταιρείας ALAPIS ABEE εγκρίθηκε η απόκτηση ιδίων μετοχών μέχρι του 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι 98.060.022 μετοχές κατ'άρθρο 16 του Κ.Ν.2190/1920 με σκοπό τη μείωση κεφαλαίου της εταιρείας με κατώτατη τιμή κτήσης ανά μετοχή 1 € και ανώτατη 5 €. Επίσης ορίστηκε ότι ο χρόνος που θα απαιτηθεί για τις αγορές δε θα είναι μεγαλύτερος των δύο ετών.

Επιπλέον εξουσιοδοτήθηκε το Δ.Σ. της εταιρείας να προβεί σε αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της εταιρείας όταν αποκτηθούν οι ίδιες μετοχές και να προβεί στην υλοποίηση όλων των πιο πάνω αποφάσεων της παρούσας Γενικής Συνελεύσεως τηρώντας παράλληλα όλα όσα ορίζονται και προβλέπονται από τον Κ.Ν.2190/1920 σε συνδυασμό και με τα οριζόμενα στη χρηματοπιστηριακή και εν γένει νομοθεσία και στο καταστατικό της Εταιρείας.

Τέλος, στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 29.09.2008, αποφασίστηκαν μεταξύ άλλων τα εξής: Ι) να προστεθεί στον υφιστάμενο σκοπό της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας η δυνατότητα της Εταιρείας να διαθέσει τις ίδιες μετοχές σε εκπλήρωση υποχρεώσεων της Εταιρείας που απορρέουν από (α) τίτλους χρέους ανταλλάξιμους σε μετοχικούς τίτλους (λ.χ. στο πλαίσιο ανταλλάξιμου ομολογιακού δανείου) και (β) το τυχόν πρόγραμμα δανεισμού μετοχών της Εταιρείας, ΙΙ) να παρασχεθεί εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο, τόσο να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο κατά το αρ.13 παρ.1 του Κ.Ν.2190/1920 μερικά ή ολικά με την έκδοση νέων μετοχών μέχρι του ποσού του τότε υφιστάμενου μετοχικού κεφαλαίου, όσο και να εκδίδει ομολογιακό δάνειο μετατρέψιμο σε μετοχές κατά το αρ. 3 α του Κ.Ν.2190/1920.

Σημειώνεται, ότι το Δ.Σ. δυνάμει της από 05.08.2009 απόφασής του, έκανε χρήση της ως άνω εξουσιοδότησης, όσον αφορά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας μέχρι το ποσό του τότε υφιστάμενου μετοχικού κεφαλαίου, με την έκδοση νέων μετοχών.

**M9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης**

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας ειδικά κατόπιν δημόσιας πρότασης.

**M10. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

**Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012**

Αντιπρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου &  
Διευθύνων Σύμβουλος

Γεράσιμος  
Παρτίδας

Μέλος του  
Διοικητικού  
Συμβουλίου

Δημήτριος  
Αραβοσιτάς

Μέλος του  
Διοικητικού  
Συμβουλίου

Ευάγγελος  
Λώλας

# ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

## Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη 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 έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο 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 παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

## Βάση για Αρνητική Γνώμη

Όπως επεξηγείται στη Σημείωση 3 των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων, κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσης το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου υπερέβαινε το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών τους στοιχείων κατά το ποσό των € 1.016 εκατ. και € 924 εκατ. αντίστοιχα και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας είχε καταστεί αρνητικό με συνέπεια να συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Επιπλέον, η Εταιρεία και ο Όμιλος εμφάνιζαν ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις συνολικού ποσού € 1.013 εκατ. και € 1.046 εκατ. αντίστοιχα, εκ των οποίων ποσά € 955 εκατ. και € 962 εκατ. αντίστοιχα αφορούν καταγγελλθείσες χρηματοδοτήσεις πιστωτικών ιδρυμάτων. Οι ενέργειες της διοίκησης αναφορικά με την αντιμετώπιση των προαναφερόμενων θεμάτων αναφέρονται επίσης στη Σημείωση 3 των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων, χωρίς όμως, έως και τη σύνταξη της παρούσης, να διαφαίνεται πιθανή η εξεύρεση των απαιτούμενων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση της απρόσκοπτης λειτουργίας της Εταιρείας και του Ομίλου. Οι προαναφερόμενες συνθήκες υποδηλώνουν την ύπαρξη σημαντικής αβεβαιότητας σχετικά με τη δυνατότητα συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρείας και του Ομίλου και κατ' επέκταση, ρευστοποίησης των περιουσιακών τους στοιχείων και κάλυψης των υποχρεώσεών τους μέσα στα πλαίσια των συνήθων εργασιών τους. Συνεπώς, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έπρεπε να έχουν καταρτισθεί με βάση την αρχή της ρευστοποιήσιμης αξίας και όχι με βάση τις λογιστικές αρχές και τις μεθόδους που προβλέπονται από τα Δ.Π.Χ.Α. για συνεχιζόμενη δραστηριότητα. Εάν οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις είχαν συνταχθεί βάσει της αρχής της ρευστοποιήσιμης αξίας, πολλά στοιχεία τους θα είχαν επηρεασθεί ουσιωδώς. Οι συνέπειες της μη σύνταξης των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων βάσει της αρχής της ρευστοποιήσιμης αξίας δεν έχουν προσδιοριστεί.

## Αρνητική Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, εξαιτίας της σημαντικότητας του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο 'Βάση για Αρνητική Γνώμη', οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΑΛΑΡΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.
- γ) Για τη χρήση 2011 η Εταιρεία και οι θυγατρικές της που λειτουργούν στην Ελλάδα δεν έχουν αποδεχθεί το φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82, παράγραφος 5, Ν. 2238/1994 και υπόκεινται στις προβλεπόμενες από το άρθρο αυτό κυρώσεις.



Delta Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Αχιλλέως 8 & Λ. Κατσώνη, 17674 Καλλιθέα

A.M. ΣΟΕΛ 153

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βρασίδης Σπ. Δαμηλάκος

A.M. ΣΟΕΛ 22791



**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (ΔΠΧΑ)**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας 'ALAPIS ABEE' την 30 Μαρτίου 2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση <http://www.alapis.eu>. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένες γενικές οικονομικές πληροφορίες, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευμένα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ .....	64
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ .....	65
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	66
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ .....	67
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ.....	68
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	69
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	70
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	71
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	72
1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	73
2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ.....	74
3. ΒΑΣΗ ΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ.....	79
4. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ .....	82
5. ΝΕΑ, ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΩΣΕΙΣ .....	107
6. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....	123
7. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ .....	138
8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ.....	140
9. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ.....	146
10. ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ.....	146
11. ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ.....	147
12. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ).....	147
13. ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	148
14. ΕΞΟΔΑ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ.....	151
15. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ).....	151
16. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	152
17. ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ .....	160
18. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	161
19. ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΚΑΙ ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	164
20. ΑΚΙΝΗΤΑ ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ .....	166
21. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ .....	167
22. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ .....	169
23. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	171
24. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ .....	171
25. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	172
26. ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	174
27. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ.....	175
28. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ.....	176
29. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ .....	179
30. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ.....	180
31. ΤΑΚΤΙΚΟ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ .....	181
32. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ.....	182
33. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ.....	182


34.	ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΕΙΣ ΝΕΟ.....	183
35.	ΔΑΝΕΙΑ.....	184
36.	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ.....	187
37.	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ .....	189
38.	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	192
39.	ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	193
40.	ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	193
41.	ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ .....	194
42.	ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ.....	195
43.	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ.....	199
44.	ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ .....	201

## **ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Διοικητικό Συμβούλιο: Χρήστος Μανέας: Πρόεδρος ΔΣ, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος  
Γεράσιμος Παρτίδας: Αντιπρόεδρος ΔΣ και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος  
Σίμων Παπαδογεώργος: μη εκτελεστικό μέλος  
Ευάγγελος Λώλας: μη εκτελεστικό μέλος  
Δημήτριος Αραβοσιτάς: ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Έδρα Εταιρείας: Αυτοκράτορος Νικολάου 2  
176 71, Αθήνα  
Ελλάδα

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 8057/06/Β/86/11

Ελεγκτική Εταιρεία:  Delta Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών  
Αχιλλέως 8 και Λάμπρου Κατσώνη  
176 74, Καλλιθέα  
Ελλάδα

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Σημ.	Όμιλος			
		1.1. - 31.12.2011	1.1. - 31.12.2010		
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις	8	518.369	859.566	87.014	946.580
Κόστος πωλήσεων	9	(475.748)	(678.177)	(49.098)	(727.276)
<b>Μεικτά κέρδη / (ζημιές)</b>		<b>42.620</b>	<b>181.389</b>	<b>37.915</b>	<b>219.305</b>
Έξοδα διοίκησης	10	(98.569)	(54.035)	(10.200)	(64.235)
Έξοδα διάθεσης	11	(268.791)	(151.690)	(32.524)	(184.214)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	12	(20.959)	16.112	1.051	17.163
Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού	13	(1.079.620)	(840.543)	(7.373)	(847.916)
<b>Κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης</b>		<b>(1.425.319)</b>	<b>(848.766)</b>	<b>(11.131)</b>	<b>(859.898)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	15	(79.545)	(53.392)	(9.456)	(62.848)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(1.504.864)</b>	<b>(902.158)</b>	<b>(20.587)</b>	<b>(922.746)</b>
Φόρος εισοδήματος	16	47.622	(4.446)	(4.387)	(8.832)
<b>Καθαρό κέρδος / (ζημιά)</b>		<b>(1.457.242)</b>	<b>(906.604)</b>	<b>(24.974)</b>	<b>(931.578)</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(1.456.791)	(906.411)	(24.974)	(931.385)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(451)	(193)	0	(193)
<b>Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)</b>					
Βασικά	17	(30,8377)	(19,1871)	(0,5287)	(19,7158)
<b>Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών, βασικός και αμβλυμένος</b>					
Βασικός	17	47.240.543	47.240.543	47.240.543	47.240.543

Οι σημειώσεις από την σελίδα 73 έως και την σελίδα 201 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

**ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Σημ.	Η Εταιρεία			
		1.1. - 31.12.2011	1.1. - 31.12.2010		
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις		59.897	288.083	25.404	313.487
Κόστος πωλήσεων	9	(53.254)	(165.046)	(24.447)	(189.493)
<b>Μεικτά κέρδη / (ζημιές)</b>		<b>6.643</b>	<b>123.036</b>	<b>957</b>	<b>123.994</b>
Έξοδα διοίκησης	10	(75.953)	(38.351)	(1.782)	(40.133)
Έξοδα διάθεσης	11	(271.532)	(101.400)	(10.213)	(111.613)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	12	(21.514)	13.758	0	13.758
Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού	13	(968.452)	(789.537)	(7.373)	(796.910)
<b>Κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης</b>		<b>(1.330.809)</b>	<b>(792.494)</b>	<b>(18.410)</b>	<b>(810.904)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	15	(226.093)	(98.200)	(11.036)	(109.237)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(1.556.902)</b>	<b>(890.694)</b>	<b>(29.447)</b>	<b>(920.141)</b>
Φόρος εισοδήματος	16	50.179	(2.365)	(255)	(2.620)
<b>Καθαρό κέρδος / (ζημιά)</b>		<b>(1.506.723)</b>	<b>(893.059)</b>	<b>(29.702)</b>	<b>(922.761)</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(1.506.723)	(893.059)	(29.702)	(922.761)
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
<b>Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)</b>					
Βασικά	17	(31,8947)	(18,9045)	(0,6287)	(19,5332)
<b>Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών, βασικός και αμβλυμένος</b>					
Βασικός	17	47.240.543	47.240.543	47.240.543	47.240.543

Οι σημειώσεις από την σελίδα 73 έως και την σελίδα 201 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**

	Ο Όμιλος			
	1.1. - 31.12.2011	1.1. - 31.12.2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
<b>Καθαρό κέρδος / (ζημιά)</b>	<b>(1.457.242)</b>	<b>(906.604)</b>	<b>(24.974)</b>	<b>(931.578)</b>
<i>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)</i>				
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	(718)	289	0	289
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0	0	0	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) (μετά από φόρους)</b>	<b>(718)</b>	<b>289</b>	<b>0</b>	<b>289</b>
<b>Συνολικά έσοδα / (έξοδα)</b>	<b>(1.457.960)</b>	<b>(906.315)</b>	<b>(24.974)</b>	<b>(931.289)</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>				
Ιδιοκτήτες μητρικής	(1.457.509)	(906.131)	(24.974)	(931.105)
Δικαιώματα μειοψηφίας	(451)	(184)	0	(184)

**ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**

	<b>Η Εταιρεία</b>			
	<b>1.1. - 31.12.2011</b>	<b>1.1. - 31.12.2010</b>		
	<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>Διακοπείσες δραστηριότητες</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Καθαρό κέρδος / (ζημιά)</b>	<b>(1.506.723)</b>	<b>(893.059)</b>	<b>(29.702)</b>	<b>(922.761)</b>
<i>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)</i>				
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	0	0	0	0
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0	0	0	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) (μετά από φόρους)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συνολικά έσοδα / (έξοδα)</b>	<b>(1.506.723)</b>	<b>(893.059)</b>	<b>(29.702)</b>	<b>(922.761)</b>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 73 έως και την σελίδα 201 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**

Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	18	484.917	1.316.430	470.041	1.286.431
Ασώματα πάγια στοιχεία	19	19.923	372.802	9.144	249.599
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	20	16.426	46.180	15.910	46.180
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	21	0	0	95.987	248.382
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	22	0	0	1.700	1.700
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	23	1.947	5.452	3.524	7.602
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	16	5.053	20.998	2.348	17.722
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού</b>		<b>528.266</b>	<b>1.761.863</b>	<b>598.654</b>	<b>1.857.616</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	24	39.685	87.695	9.721	23.077
Εμπορικές απαιτήσεις	25	138.634	147.629	88.303	133.883
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	26	82.289	142.133	39.429	94.348
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	27	961	4.085	163	3.278
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	29	10.087	83.333	4.351	66.088
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>271.655</b>	<b>464.875</b>	<b>141.967</b>	<b>320.675</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>799.921</b>	<b>2.226.739</b>	<b>740.621</b>	<b>2.178.291</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	30	14.709	588.360	14.709	588.360
Υπέρ το άρτιο	30	1.320.885	1.320.885	1.320.885	1.320.885
Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	31	641.447	68.515	641.622	67.971
Αποθεματικό αναπροσαρμογής	32	30.847	30.847	30.847	30.847
Ίδιες μετοχές	33	(91.610)	(91.610)	(91.610)	(91.610)
Κέρδη / (ζημιές) εις νέο	34	(2.368.298)	(911.434)	(2.367.378)	(860.655)
		<b>(452.019)</b>	<b>1.005.565</b>	<b>(450.923)</b>	<b>1.055.799</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		(407)	(31)	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(452.426)</b>	<b>1.005.534</b>	<b>(450.923)</b>	<b>1.055.799</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	36	22.621	43.483	22.522	42.878
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	16	23.532	102.826	2.417	83.021
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	37	3.015	4.447	1.726	2.402
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	38	7.049	8.340	7.043	8.332
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>56.217</b>	<b>159.096</b>	<b>33.709</b>	<b>136.633</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικές υποχρεώσεις	39	139.021	151.822	122.199	93.215
Δάνεια	35	976.562	819.544	968.719	812.222
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	36	24.616	2.899	23.947	2.593
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	16	24.855	22.845	20.308	15.481
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	40	31.075	64.999	22.662	62.347
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>1.196.130</b>	<b>1.062.108</b>	<b>1.157.835</b>	<b>985.858</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>799.921</b>	<b>2.226.739</b>	<b>740.621</b>	<b>2.178.291</b>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 73 έως και την σελίδα 201 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

	Ο Όμιλος								
	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής							Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Τακτικό, και λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Ίδιες μετοχές	Κέρδη / (ζημιές) εις νέο	Σύνολο		
<b>Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>588.360</b>	<b>1.320.885</b>	<b>68.515</b>	<b>30.847</b>	<b>(91.610)</b>	<b>(911.434)</b>	<b>1.005.565</b>	<b>(31)</b>	<b>1.005.534</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	(718)	0	0	0	(718)	0	(718)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) χρήσης	0	0	0	0	0	(1.456.791)	(1.456.791)	(451)	(1.457.242)
<b>Συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(718)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.456.791)</b>	<b>(1.457.509)</b>	<b>(451)</b>	<b>(1.457.960)</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(573.651)	0	573.651	0	0	0	0	0	0
Μεταβολή αποθεματικών από διανομή	0	0	1	0	0	(1)	0	0	0
Εξαγορές θυγατρικών	0	0	(3)	0	0	(72)	(74)	74	0
<b>Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>14.709</b>	<b>1.320.885</b>	<b>641.447</b>	<b>30.847</b>	<b>(91.610)</b>	<b>(2.368.298)</b>	<b>(452.019)</b>	<b>(407)</b>	<b>(452.426)</b>
<b>Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>588.360</b>	<b>1.320.885</b>	<b>65.790</b>	<b>30.847</b>	<b>(91.610)</b>	<b>33.896</b>	<b>1.948.169</b>	<b>92</b>	<b>1.948.261</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	280	0	0	0	280	9	289
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) χρήσης	0	0	0	0	0	(931.385)	(931.385)	(193)	(931.578)
<b>Συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(931.385)</b>	<b>(931.105)</b>	<b>(184)</b>	<b>(931.289)</b>
Μερίσματα	0	0	0	0	0	(11.338)	(11.338)	0	(11.338)
Πωλήσεις θυγατρικών	0	0	2.852	0	0	(2.852)	0	0	0
Μεταβολή αποθεματικών από διανομή	0	0	(407)	0	0	407	0	0	0
Εξαγορές θυγατρικών	0	0	0	0	0	(162)	(162)	62	(100)
<b>Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>588.360</b>	<b>1.320.885</b>	<b>68.515</b>	<b>30.847</b>	<b>(91.610)</b>	<b>(911.434)</b>	<b>1.005.565</b>	<b>(31)</b>	<b>1.005.534</b>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 73 έως και την σελίδα 201 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

**ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

	Η Εταιρεία						Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Τακτικό, και λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Ίδιες μετοχές	Κέρδη / (ζημιές) εις νέο	
<b>Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>588.360</b>	<b>1.320.885</b>	<b>67.971</b>	<b>30.847</b>	<b>(91.610)</b>	<b>(860.655)</b>	<b>1.055.799</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	0	0	(1.506.723)	(1.506.723)
<b>Συνολικά έσοδα/ (έξοδα) περιόδου</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.506.723)</b>	<b>(1.506.723)</b>
Μερίσματα	0	0	0	0	0	0	0
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(573.651)	0	573.651	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>14.709</b>	<b>1.320.885</b>	<b>641.622</b>	<b>30.847</b>	<b>(91.610)</b>	<b>(2.367.378)</b>	<b>(450.923)</b>
<b>Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>588.360</b>	<b>1.320.885</b>	<b>68.747</b>	<b>30.847</b>	<b>(91.610)</b>	<b>72.667</b>	<b>1.989.898</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	0	0	(922.761)	(922.761)
<b>Συνολικά έσοδα/ (έξοδα) περιόδου</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(922.761)</b>	<b>(922.761)</b>
Μερίσματα	0	0	0	0	0	(11.338)	(11.338)
Μεταβολή αποθεματικών από διανομή	0	0	(777)	0	0	777	0
<b>Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>588.360</b>	<b>1.320.885</b>	<b>67.971</b>	<b>30.847</b>	<b>(91.610)</b>	<b>(860.655)</b>	<b>1.055.799</b>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 73 έως και την σελίδα 201 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1. - 31.12.2011	1.1. - 31.12.2010	1.1. - 31.12.2011	1.1. - 31.12.2010
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)</b>	<b>(1.504.864)</b>	<b>(902.158)</b>	<b>(1.556.902)</b>	<b>(890.694)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)</b>	<b>0</b>	<b>(20.587)</b>	<b>0</b>	<b>(29.447)</b>
<i>Προσαρμογές για:</i>				
Αποσβέσεις	99.048	177.049	79.050	139.721
Προβλέψεις	167.770	(4.059)	215.046	(11.177)
Απομείωση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	1.079.620	840.543	968.452	789.537
Ζημιές αποτίμησης επενδυτικών παγίων	30.158	0	30.105	0
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	63.643	51.296	55.688	42.436
Έσοδα από επενδύσεις και πιστωτικοί τόκοι (Κέρδη) / ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	(4.271)	(2.995)	(906)	(330)
(Κέρδη) / ζημιές αποτίμησης παραγώγων	21.601	2	172.739	51.005
(Κέρδη) / ζημιές από εκποίηση ενσώματων παγίων	(1.289)	5.089	(1.289)	5.089
Λειτουργικό κέρδος / (ζημιά) προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης	172	6	(69)	1.950
	<b>(48.412)</b>	<b>144.186</b>	<b>(38.085)</b>	<b>98.091</b>
<i>(Αύξηση)/Μείωση σε:</i>				
Αποθέματα	44.256	20.124	13.356	4.989
Εμπορικές απαιτήσεις	53.006	89.912	30.062	121.374
Λοιπές απαιτήσεις	(13.196)	(36.261)	(12.874)	(37.885)
<i>Αύξηση/(Μείωση) σε:</i>				
Εμπορικές υποχρεώσεις (πλην τραπεζών)	(33.203)	(72.999)	10.169	(51.488)
Λοιπές υποχρεώσεις	(9.434)	(51.824)	(13.499)	(49.034)
Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες	(4.411)	(12.595)	(3.092)	(9.796)
Τόκοι πληρωθέντες	(33.727)	(50.278)	(28.528)	(45.158)
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.500)	3.531	93	(100)
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	5.804	0	27.299
<b>Ταμειακές εισροές / (εκροές) για λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(47.621)</b>	<b>39.600</b>	<b>(42.399)</b>	<b>58.293</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
(Αγορές) / πωλήσεις ενσώματων και ασώματων παγίων	(17.568)	(212.562)	(12.542)	(202.192)
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	278	0
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση επενδύσεων	(6.728)	(24)	(6.728)	(30)
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	585	444	448	256
Εξαγορές ποσοστών θυγατρικών	0	(67)	0	(2.850)
Πωλήσεις ποσοστών θυγατρικών	0	0	0	60
(Αγορά) / πώληση βραχυπρόθεσμων επενδύσεων	23.010	0	23.461	0
Είσπραξη / (πληρωμή) εγγυήσεων	(1.395)	351	(1.123)	(2.249)
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	124.004	0	144.105
<b>Ταμειακές εισροές / (εκροές) για επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(2.096)</b>	<b>(87.853)</b>	<b>3.795</b>	<b>(62.899)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις / (εξοφλήσεις) δανείων	(20.669)	(58.223)	(20.565)	(63.778)
Εξοφλήσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(2.861)	(13.920)	(2.567)	(12.619)
Μερίσματα πληρωτέα	0	(11.333)	0	(11.333)
Χρηματοοικονομικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	(1.336)	0	0
<b>Ταμειακές εισροές / (εκροές) για χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>(23.530)</b>	<b>(84.812)</b>	<b>(23.133)</b>	<b>(87.731)</b>
<b>Καθαρή αύξηση/ (μείωση) χρηματικών διαθεσίμων</b>	<b>(73.246)</b>	<b>(133.065)</b>	<b>(61.738)</b>	<b>(92.338)</b>
<i>Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσης</i>	<b>83.333</b>	<b>216.398</b>	<b>66.088</b>	<b>158.426</b>
<i>Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της χρήσης</i>	<b>10.087</b>	<b>83.333</b>	<b>4.351</b>	<b>66.088</b>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 73 έως και την σελίδα 201 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

## **1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

Η εταιρεία ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ με διακριτικό τίτλο ALAPIS ABEE (εφεξής η 'Εταιρεία') και οι θυγατρικές της (εφεξής ο 'Όμιλος') δραστηριοποιούνται στους ακόλουθους επιχειρηματικούς τομείς:

- Κλάδος φαρμάκων
- Κλάδος λοιπών δραστηριοτήτων (Απορρυπαντικά σε σκόνη)

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στην αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία της Επιτήρησης.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 το απασχολούμενο προσωπικό του Ομίλου και της Εταιρείας ήταν 1.213 και 543 εργαζόμενοι αντίστοιχα (31 Δεκεμβρίου 2010: 1.717 και 741 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα).

Οι οικονομικές καταστάσεις (ενοποιημένες και εταιρικές) για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 εγκρίθηκαν για έκδοση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας την 30 Μαρτίου 2012.

Οι θυγατρικές εταιρείες οι οποίες περιελήφθησαν στις επισυναπτόμενες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιγράφονται στη σημείωση 4.

## **2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

Η Εταιρεία την 24 Οκτωβρίου 2011 προέβη σε κατάθεση της από 21 Οκτωβρίου 2011 αίτησης υπαγωγής της στην διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν. 4013/2011 όπου ορίστηκε δικάσιμος η 16 Νοεμβρίου 2011, ημερομηνία κατά την οποία ανεβλήθη η εκδίκαση για την 14 Δεκεμβρίου 2011. Την ίδια ημερομηνία η Εταιρεία προέβη σε κατάθεση αίτησης για την λήψη προληπτικών μέτρων για την διαδικασία εξυγίανσης. Ορίστηκε δικάσιμος για προσωρινή διαταγή η 31 Οκτωβρίου 2011, όπου η Εταιρεία κατά την δικάσιμο αυτή δεν έλαβε από το αρμόδιο Δικαστήριο την αιτούμενη προσωρινή διαταγή για τη λήψη προληπτικών μέτρων και προέβη σε κατάθεση νέας αίτησης, η συζήτηση της οποίας ορίστηκε για την 16 Νοεμβρίου 2011, ημερομηνία κατά την οποία ανεβλήθη η εκδίκαση για την 14 Δεκεμβρίου 2011. Την 13 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία παραιτήθηκε από το δικόγραφο της από 21 Οκτωβρίου 2011 αίτησης υπαγωγής της στην εν λόγω διαδικασία εξυγίανσης λόγω μη συναίνεσης των πιστωτών της στο συνυποβαλλόμενο στην αίτηση σχέδιο εξυγίανσης. Το Δ.Σ. του Χ.Α. στην συνεδρίασή του της 24 Οκτωβρίου 2011, αποφάσισε σύμφωνα με το άρθρο 3.1.2.4 παρ. δ του Κανονισμού του Χ.Α. να μεταφερθούν οι μετοχές της Εταιρείας στην κατηγορία της Επιτήρησης από την 25 Οκτωβρίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη την από 21 Οκτωβρίου 2011 αίτηση της Εταιρείας για υπαγωγή στην διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν.3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν.4013/2011.

Η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ την 7 Νοεμβρίου 2011 προέβη σε κατάθεση της από 2 Νοεμβρίου 2011 αίτησης υπαγωγής της στην διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν. 4013/2011, όπου ορίστηκε δικάσιμος η 14 Δεκεμβρίου 2011. Την ίδια ημερομηνία η θυγατρική εταιρεία προέβη σε κατάθεση αίτησης για την λήψη προληπτικών μέτρων για την διαδικασία εξυγίανσης, η συζήτηση της οποίας ορίστηκε για την 14 Δεκεμβρίου 2011. Την 13 Δεκεμβρίου 2011, η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ παραιτήθηκε από το δικόγραφο της από 2 Νοεμβρίου 2011 αίτησης υπαγωγής της στην εν λόγω διαδικασία εξυγίανσης λόγω μη συναίνεσης των πιστωτών της στο συνυποβαλλόμενο στην αίτηση σχέδιο εξυγίανσης. Την 6 Μαρτίου 2012, η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ προέβη σε μία εκ νέου κατάθεση αίτησης υπαγωγής της στην διαδικασία εξυγίανσης συνυποβάλλοντας νέο επιχειρηματικό σχέδιο εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν. 4013/2011. Η δικάσιμος της αίτησης προσδιορίστηκε να συζητηθεί την 2 Μαΐου 2012.

Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2011 και κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 διενεργήθηκε ο προβλεπόμενος από τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 'Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού' έλεγχος απομείωσης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου.

Από τον εν λόγω έλεγχο προέκυψε συνολική ζημιά απομείωσης ποσού € 1.079.620 και € 1.120.847 στα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα, καθώς το ανακτήσιμο ποσό της δραστηριότητας (αξία λόγω χρήσης) έκαστου λειτουργικού τομέα υπολειπόταν του προσαρμοσμένου λογιστικού υπολοίπου των καθαρών περιουσιακών στοιχείων αυτού. Το μέγεθος της απομείωσης επηρεάστηκε κυρίως από τη δυσμενή μεταβολή των προβλεπόμενων αποτελεσμάτων του επιχειρηματικού σχεδίου έκαστου λειτουργικού τομέα, που είναι απόρροια της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης και των επιπτώσεων αυτής στην ελληνική οικονομία, καθώς και της μη επιτυχής συμφωνίας με τις πιστώτριες τράπεζες για την αναδιάρθρωση του τραπεζικού δανεισμού. Μεγαλύτερη ανάλυση παρατίθεται στη σημείωση 13.

Στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 29.418 με καταβολή μετρητών και με έκδοση 98.060.022 νέων κοινών άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία με αναλογία 2 νέες μετοχές προς 1 υφιστάμενη μετοχή, δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και τιμή διάθεσης ενός Ευρώ (€ 1,00) ανά νέα μετοχή. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής έκδοσής τους, που αναμένεται να είναι συνολικού ύψους € 68.642 θα πιστωθεί, μετά από την αφαίρεση των δαπανών της έκδοσης, στον λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Υπέρ το άρτιο'. Τα κεφάλαια που αναμένεται να αντληθούν σε περίπτωση πλήρους κάλυψης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ανέρχονται σε € 98.060, χωρίς να έχουν αφαιρεθεί τα σχετικά έξοδα έκδοσης. Η τιμή διάθεσης αποφασίστηκε να μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης. Η προθεσμία κάλυψης αποφασίστηκε να ανέρχεται σε τέσσερις (4) μήνες μετά την ημερομηνία λήψης απόφασης από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση, δυνάμει να παραταθεί για ακόμα ένα μήνα, σύμφωνα με το άρθρο 11, παράγραφος 4 του Κ.Ν. 2190/1920, καθώς και να εξουσιοδοτηθεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να καθορίσει, μεταξύ άλλων, την προθεσμία για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης και τις λοιπές λεπτομέρειες της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, με την Κ2-4011/16.05.2011, απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του καταστατικού της Εταιρείας. Η Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 29 Αυγούστου 2011, ενέκρινε την ανάκληση της προαναφερθείσας απόφασης, η οποία ελήφθη κατά την Β' επαναληπτική συνεδρίαση στις 26 Απριλίου 2011, για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών, για την παροχή δικαιώματος προτίμησης στους παλαιούς μετόχους και την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, για την παροχή των σχετικών εξουσιοδοτήσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και για την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρείας ενώ αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έως του ποσού των € 98.060 με την καταβολή μετρητών, την έκδοση 326.866.740 νέων κοινών άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και αναλογία 20 νέες μετοχές προς 3 υφιστάμενες μετοχές και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της.

Στη συνέχεια εξουσιοδότησε, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο να προσδιορίσει την τιμή διάθεσης ανά νέα μετοχή, η οποία θα μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής των υφιστάμενων μετοχών της Εταιρείας κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης και σε κάθε περίπτωση όχι μικρότερη από € 0,30, εντός χρονικού διαστήματος ενός έτους από την ημερομηνία λήψης της παρούσας απόφασης, καθώς και να καθορίσει τις προθεσμίες για την καταβολή του κεφαλαίου και την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης όπως και τις λοιπές λεπτομέρειες της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι η προθεσμία κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου κατά το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/1920 (τετράμηνη προθεσμία πλέον δυνατότητας παράτασης για άλλον ένα μήνα) θα αρχίζει από τη λήψη της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, με την οποία θα καθοριστεί η τιμή διάθεσης.

Η τυχόν διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσής τους θα πιστωθεί στον λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Υπέρ το άρτιο'. Επίσης, η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 29 Αυγούστου 2011, ενέκρινε την παροχή στους μετόχους της Εταιρείας, οι οποίοι θα έχουν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης τους στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, της δυνατότητας να προ-εγγραφούν για την απόκτηση τυχόν αδιάθετων νέων μετοχών χωρίς ποσοτικό περιορισμό στην τιμή διάθεσης, ενώ σε περίπτωση που δεν θα καλυφθεί εξ' ολοκλήρου το ποσό της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θα έχει την ευχέρεια να διαθέσει κατά την κρίση του τις όποιες αδιάθετες νέες μετοχές σε τρίτους τουλάχιστον στην τιμή διάθεσης, άλλως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920. Επιπλέον, η Γενική Συνέλευση ενέκρινε την πώληση των δικαιωμάτων προτίμησης που αντιστοιχούν στις συνολικά 1.789.468 ίδιες μετοχές της Εταιρείας κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης αυτών των δικαιωμάτων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εφόσον δεν έχουν διατεθεί προηγουμένως οι μετοχές αυτές σε τυχόν ενδιαφερόμενους τρίτους επενδυτές και τέλος ενέκρινε τις σχετικές τροποποιήσεις του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας. Το εν λόγω πρακτικό της Γενικής Συνέλευσης κατετέθη στο αρμόδιο Υπουργείο, Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, έλαβε αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-8022/16.09.2011, πλην όμως η σχετική ανακοίνωση δεν έχει ακόμη δημοσιευθεί. Η εν λόγω απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 29 Αυγούστου 2011, λόγω της επιδείνωσης τόσο της παγκόσμιας όσο και της ελληνικής οικονομίας και της συνεπαγόμενης έλλειψης ρευστότητας, δεν έχει ακόμα εφαρμοσθεί.

Η Διοίκηση της Εταιρείας την 29 Αυγούστου 2011 λόγω της εντεινόμενης παγκόσμιας οικονομικής κρίσης αποφάσισε να προχωρήσει σταδιακά στη ρευστοποίηση των στοιχείων των θυγατρικών εταιρειών ALAPIS BULGARIA EOOD, ALAPIS ROMANIA SRL, ALAPIS DOO και GEROLYMATOS INC που διατηρεί στις αγορές της Βουλγαρίας, Ρουμανίας, Κροατίας και Αμερικής αντίστοιχα, εξυπηρετώντας πλέον τις εν λόγω αγορές μέσω της μητρικής και των υπόλοιπων θυγατρικών του Ομίλου. Επίσης, ο Όμιλος δε θα προχωρήσει στην έναρξη δραστηριοτήτων των εταιρειών VETERIN POLAND SP ZOO και ALAPIS UKRAINE SA, διακόπτοντας την παρουσία του σε Πολωνία και Ουκρανία αντίστοιχα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την 31 Μαρτίου 2011 να προχωρήσει στην διακοπή της δραστηριότητας της παραγωγής απορρυπαντικών σε σκόνη, είτε μέσω της πώλησης του συνόλου του τομέα, είτε μέσω της πώλησης του τομέα (συμπεριλαμβανομένων των αποθεμάτων και του ανθρώπινου δυναμικού) με παράλληλη διατήρηση των παγίων στοιχείων ως επενδυτικά ακίνητα με σκοπό την μετέπειτα εκμίσθωσή τους. Τα στοιχεία του τομέα αυτού συνεχίζουν να παρουσιάζονται στη συνεχιζόμενη δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας αφού μέχρι την 30 Μαρτίου 2012, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν εκπληρωθεί οι προϋποθέσεις που ορίζει το ΔΠΧΑ 5 προκειμένου αυτά να ανακαταταχθούν ως διακοπείσα δραστηριότητα.

Στη χρήση 2008, η ALAPIS ABEE εισήλθε σε συμφωνία προμήθειας καθορισμένων πρώτων υλών με τη ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE, με την οποία εξασφάλισε συνεχή ροή πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων για λογαριασμό πελατών της. Η διάρκεια της σύμβασης ήταν 5 έτη και λήγει το Δεκέμβριο του 2012. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης προμήθειας, η ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE απαιτείται να διατηρεί συγκεκριμένες ποσότητες των ως άνω καθορισμένων πρώτων υλών, ενώ η Εταιρεία απαιτείται να αγοράζει από τη ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE συγκεκριμένο ελάχιστο όγκο των καθορισμένων πρώτων υλών για κάθε έτος της σύμβασης. Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν ικανοποιήσει την υποχρέωση ελάχιστων αγορών σε κάποιο έτος της σύμβασης, και εφόσον η αντισυμβαλλόμενη εταιρεία τηρεί τους όρους που περιγράφονται στην εν λόγω σύμβαση, τότε η πρώτη θα υποχρεούται να καταβάλει στη ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE ποσό ίσο με την ετήσια διαφορά. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, εάν η Εταιρεία απαιτήσει οποιοδήποτε άλλο προϊόν πέραν των καθορισμένων πρώτων υλών, τότε η Εταιρεία και η ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE θα πρέπει να διαπραγματευτούν με καλή πίστη τις προδιαγραφές, την τιμή και τον όγκο των νέων αυτών πρώτων υλών. Στα πλαίσια της εν λόγω σύμβασης η Εταιρεία είχε προχωρήσει στην καταβολή χρηματικών προκαταβολών για την ομαλή και απρόσκοπτη ροή των απαιτούμενων πρώτων υλών. Λόγω όμως της αδυναμίας που παρουσιάζει η ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ABEE να ανταπεξέλθει των συμβατικών της υποχρεώσεων δηλαδή να προμηθεύσει την Εταιρεία με τις οριζόμενες ποσότητες πρώτων υλών που ρητά είχαν συμφωνηθεί βάσει της συναφθείσας σύμβασης η Διοίκησης της Εταιρείας και με γνώμονα την αρχή της συντηρητικότητας, προέβη στην δημιουργία πρόβλεψης για απομείωση απαίτησης ποσού € 64.145, καθώς επίσης έχει ξεκινήσει διαπραγματεύσεις για την οριστική διακοπή της σύμβασης με γνώμονα το συμφέρον της Εταιρείας, δεδομένου ότι η Εταιρεία σκοπεύει να προχωρήσει σε διακοπή του κλάδου παραγωγής απορρυπαντικών.

Η Εταιρεία, την 21 Δεκεμβρίου 2007, προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης χορήγησης, από κοινοπραξία δανειστριών τραπεζών, ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης (stand by revolving credit facility), πενταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 640.000 με επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,75%-1,80%, πληρωτέο ολοσχερώς στην λήξη του, με σκοπό την χρηματοδότηση εξαγορών εταιρειών και την κάλυψη γενικών χρηματοοικονομικών αναγκών της. Στις 6 Μαρτίου 2012 γνωστοποιήθηκε στην Εταιρεία η καταγγελία της ανωτέρω σύμβασης. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 το οφειλόμενο ποσό ανέρχεται σε € 649.979.

Η Εταιρεία, την 2 Οκτωβρίου 2009, σύναψε σύμβαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου, επταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 100.000, το οποίο καλύφθηκε από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σκοπό τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης. Το επιτόκιο ορίστηκε σταθερό ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) για τα πρώτα τρία έτη, σε ετήσια βάση, και για τα υπόλοιπα έτη κυμαινόμενο βάσει επιτοκίου Euribor πλέον περιθωρίου. Στις 8 Δεκεμβρίου 2011 γνωστοποιήθηκε στην Εταιρεία η καταγγελία της ανωτέρω σύμβασης. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 το οφειλόμενο ποσό ανέρχεται σε € 97.736.

Ο Όμιλος, την 31 Δεκεμβρίου 2011, έχει βραχυπρόθεσμα δάνεια συνολικού ύψους € 228.847 τα οποία σκοπό έχουν την χρηματοδότηση του Ομίλου με κεφάλαια κίνησης. Μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων έχουν γνωστοποιηθεί εξώδικες δηλώσεις-καταγγελίες για οφειλόμενα ποσά τα οποία την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονται σε € 196.606 και € 190.084 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα.

### **3. ΒΑΣΗ ΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ**

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ALAPIS ABEE έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ('ΔΠΧΑ') όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις διερμηνείες ΕΔΔΠΧΑ και τον ΚΝ 2190/1920 που εφαρμόζεται για τις εταιρείες που δημοσιεύουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως τροποποιείται με την αναπροσαρμογή των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων μέσων) στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Κατά την λήξη της κλειόμενης χρήσης, όπως και κατά τη λήξη της προηγούμενης χρήσης, ο Όμιλος και η Εταιρεία είναι πιθανό να μην είναι σε θέση να αποπληρώσουν το σύνολο των υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά το ποσό του συνόλου των ενοποιημένων και ατομικών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που υπερβαίνουν το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων αυτών, ήτοι κατά ποσό € 924.475 και € 1.015.869 αντίστοιχα. Αντίστοιχα και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας είχε καταστεί αρνητικό με συνέπεια να συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του Κ.Ν. 2190/1920.

Πιο συγκεκριμένα η Εταιρεία: (α) Τον Δεκέμβριο του 2007, προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης χορήγησης, από κοινοπραξία δανειστριών τραπεζών, ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης (stand by revolving credit facility), πενταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 640.000 (υπόλοιπο ποσό € 649.979 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, συμπεριλαμβανομένου κεφαλαιοποιημένων τόκων) με επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,75%-1,80%, πληρωτέο ολοσχερώς στην λήξη του, με σκοπό την χρηματοδότηση εξαγορών εταιρειών και την κάλυψη γενικών χρηματοοικονομικών αναγκών και (β) Τον Οκτώβριο του 2009, σύναψε σύμβαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου, επταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 100.000 (υπόλοιπο ποσό € 97.736 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, συμπεριλαμβανομένου κεφαλαιοποιημένων τόκων), το οποίο καλύφθηκε από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σκοπό τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης. Το επιτόκιο ορίστηκε σταθερό ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) για τα πρώτα τρία έτη, σε ετήσια βάση, και για τα υπόλοιπα έτη κυμαινόμενο βάσει επιτοκίου Euribor πλέον περιθωρίου. Οι εν λόγω συμβάσεις περιλαμβάνουν συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς όρους (covenants) που αναφέρονται στη διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μεγεθών και δεικτών καθ' όλη τη διάρκεια των δανείων. Η επαύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων οφείλεται στο γεγονός οι εν λόγω συμβάσεις έχουν καταγγελθεί. Η Διοίκηση του Ομίλου βρίσκεται σε πολύμηνες συζητήσεις με τις πιστώτριες τράπεζες προς βελτίωση της δομής της χρηματοδότησης. Μέχρι την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων οι διαπραγματεύσεις δεν έχουν καταλήξει σε θετικό αποτέλεσμα.

Επιπλέον, στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 29 Αυγούστου 2011, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έως του ποσού των € 98.060 με καταβολή μετρητών και με έκδοση 326.866.740 νέων κοινών άλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και αναλογία 20 νέες μετοχές προς 3 υφιστάμενες μετοχές και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της. Λόγω της επιδείνωσης τόσο της παγκόσμιας όσο και της ελληνικής οικονομίας και της συνεπαγόμενης έλλειψης ρευστότητας, αναμένεται η χρονική παράταση της υλοποίησης της εν λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με σκοπό τη βελτίωση της τρέχουσας δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας ώστε να καταστεί επιτυχής η επιδιωκόμενη κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρείας.

Όπως αναλυτικά αναφέρεται και στη σημείωση 42, κατά την 30 Μαρτίου 2012, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, από το σύνολο των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας, ποσά € 1.045.622 και € 1.013.324 αντίστοιχα, έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμα, εκ των οποίων ποσά € 962.261 και € 954.627 αντίστοιχα αφορούν καταγγεληθείσες χρηματοδοτήσεις πιστωτικών ιδρυμάτων. Οι συζητήσεις της Διοίκησης με τις πιστώτριες τράπεζες δεν έχουν καταλήξει επιτυχώς μέχρι την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων παρότι η πρόθεση της Διοίκησης είναι να συνεχιστούν με καλή πίστη και με γνώμονα το αμοιβαίο όφελος.

Η Εταιρεία προτίθεται να εξετάσει την κατάθεση ενώπιον του αρμοδίου Δικαστηρίου νέας αίτησης υπαγωγής της στην διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν. 4013/2011, προκειμένου να καταστεί δυνατόν να υλοποιηθεί το σχέδιο εξυγίανσής της, με ταυτόχρονη προστασία αυτής επιτυγχάνοντας αναστολή των διοικητικών μέτρων κατά της περιουσίας της.

Επιπρόσθετα, το επιχειρηματικό σχέδιο που επεξεργάστηκε η Εταιρεία με τη βοήθεια και του κυριότερου διεθνούς φήμης ελεγκτικού οίκου, προβλέπει τη χρήση κεφαλαίων κίνησης έως του ποσού των € 98.000 για το 2012. Στα πλαίσια αυτά το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απέστειλε επιστολές στους βασικούς μετόχους όπου τους παράθεσε την παρούσα δύσκολη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τις ενέργειες που έχουν γίνει κατά το τελευταίο επτάμηνο για τη μείωση του κόστους και την εξεύρεση κεφαλαίων για τη λειτουργική βιωσιμότητα της Εταιρείας καθώς και το γεγονός ότι οι πολύμηνες διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες δεν έχουν καταλήξει μέχρι στιγμής σε επιτυχές αποτέλεσμα. Τους κάλεσε δε να ενημερώσουν άμεσα την Εταιρεία για τις προθέσεις τους σε σχέση με την ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Έως την κατάρτιση και δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων, η LATEMAR CAPITAL LTD, βασικός μέτοχος της Εταιρείας, εξέφρασε την πρόθεσή της όπως διερευνήσει την συμμετοχή της στην ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύπτοντας το ποσοστό της συμμετοχής της.

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει βασισθεί στην παραδοχή ότι με την προϋπόθεση της εξεύρεσης των αναγκαίων κεφαλαίων δύναται να υλοποιηθεί το επιχειρηματικό σχέδιο και με βάση αυτή την παραδοχή έχει καταρτίσει και εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του 2011. Οποιαδήποτε ανατροπή της ως άνω προϋπόθεσης καθιστά απολύτως επισφαλής τη συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρείας.

Βάσει των ως άνω ενεργειών της Διοίκησης, οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 καταρτίστηκαν βάσει της παραδοχής της συνέχισης της δραστηριότητάς τους. Κατά συνέπεια οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν προσαρμογές και ανακατατάξεις των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων οι οποίες ενδέχεται να προέκυπταν στην περίπτωση που η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν ήταν σε θέση να ρευστοποιήσουν τα περιουσιακά τους στοιχεία και να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους κατά τη συνήθη πορεία της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας.

Παρά ταύτα, το ενδεχόμενο μη επιτυχούς ολοκλήρωσης της διαδικασίας αναχρηματοδότησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τα ανωτέρω, υποδηλώνει την ύπαρξη αβεβαιότητας σχετικά με τη δυνατότητα ομαλής συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρείας και κατ' επέκταση του Ομίλου.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και υποθέσεων στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών του Ομίλου και της Εταιρείας. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση ή είναι πολύπλοκοι, ή τομείς όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται στη σημείωση 7.

Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ. Σημειώνεται ότι τυχόν μικρές αποκλίσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

#### **4. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ**

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που εφαρμόζονται κατά την κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων και ιδιαίτερων οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται παρακάτω. Οι εν λόγω αρχές έχουν εφαρμοστεί για όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά.

##### **4.1 Πληροφόρηση κατά τομέα**

Οι λειτουργικοί τομείς παρουσιάζονται κατά τρόπο σύμφωνο με την εσωτερική πληροφόρηση που παρέχεται στον προϊστάμενο λήπτη αποφάσεων. Ο προϊστάμενος λήπτης αποφάσεων, ο οποίος είναι υπεύθυνος για την κατανομή των πόρων και την αξιολόγηση των επιδόσεων των λειτουργικών τομέων, έχει χαρακτηριστεί ως το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο λαμβάνει τις στρατηγικές αποφάσεις.

##### **4.2 Ενοποίηση**

###### **(α) Θυγατρικές**

Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες (συμπεριλαμβανομένων των οντοτήτων ειδικού σκοπού) στις οποίες ο Όμιλος έχει την δικαιοδοσία να αποφασίζει για τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές και που συνήθως αντιπροσωπεύει μία συμμετοχή με ποσοστό μεγαλύτερο από το ήμισυ επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη και η επίδραση των δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου, τα οποία είναι άμεσα εξασκίσιμα ή μετατρέψιμα, λαμβάνονται υπόψη κατά την αξιολόγηση στο κατά πόσον ο Όμιλος ελέγχει μια άλλη οντότητα. Ο Όμιλος εκτιμά την ύπαρξη ελέγχου όπου δεν έχει άνω του 50% των δικαιωμάτων ψήφου, αλλά μπορεί να κατευθύνει την πολιτική λειτουργίας και την χρηματοοικονομική πολιτική μέσω ουσιώδους ελέγχου. Ο ουσιώδης έλεγχος προκύπτει στις περιπτώσεις που το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ο Όμιλος σε σχέση με την διασπορά των ψήφων στους λοιπούς μετόχους, του επιτρέπει να κατευθύνει τις ακολουθούμενες πολιτικές. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που διακόπτεται ο έλεγχος.

Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς χρησιμοποιείται για την απόκτηση των θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής. Το κόστος που σχετίζεται άμεσα με την εξαγορά καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν και οι υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων, υπολογίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία εξαγοράς.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει δικαιώματα μειοψηφίας κατά την εξαγορά είτε στην εύλογη αξία είτε στην αναλογία των δικαιωμάτων μειοψηφίας στα αναγνωρίσιμα καθαρά περιουσιακά στοιχεία.

Κάθε ενδεχόμενο κόστος που θα μεταφερθεί από τον Όμιλο αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς. Μετέπειτα αλλαγές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου κόστους, το οποίο θεωρείται απαίτηση ή υποχρέωση, αναγνωρίζονται (σύμφωνα με το ΔΛΠ 39) είτε στο αποτέλεσμα είτε ως μεταβολή στα συνολικά έσοδα. Ενδεχόμενο κόστος που αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια δεν επαναμετράται και η μετέπειτα εκκαθάριση του γίνεται στα ίδια κεφάλαια.

Η διαφορά του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας του μεριδίου του Ομίλου επί των αναγνωρίσιμων καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, αναγνωρίζεται ως υπεραξία. Αν το κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής που αποκτήθηκε, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ενδοεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και απραγματοποίητα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγές μεταξύ εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί όπου είναι αναγκαίο για να διασφαλιστεί η συνοχή με τις αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο.

Στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής (εταιρικές οικονομικές καταστάσεις), οι επενδύσεις σε θυγατρικές αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης.

#### ***(β) Συναλλαγές και δικαιώματα μειοψηφίας***

Ο Όμιλος εφαρμόζει μια πολιτική αντιμετώπισης των συναλλαγών με δικαιώματα μειοψηφίας ως συναλλαγές στο εσωτερικό του Ομίλου. Εκποιήσεις σε τρίτους (δικαιώματα μειοψηφίας) επιφέρουν κέρδη και ζημιές για τον Όμιλο και αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Αγορές από τρίτους (δικαιώματα μειοψηφίας) επιφέρουν υπεραξία η οποία μεταφέρεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια καθώς θεωρείται ως συναλλαγή μεταξύ των ιδιοκτητών.

#### ***(γ) Συγγενείς***

Συγγενείς είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο Όμιλος έχει σημαντική επιρροή αλλά δεν έχει τον έλεγχο και που συνήθως αντιπροσωπεύει μια συμμετοχή μεταξύ 20% και 50% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης. Οι επενδύσεις σε συγγενείς του Ομίλου περιλαμβάνουν την υπεραξία που προσδιορίζεται κατά την απόκτηση, μείον κάθε σωρευμένη ζημία απομείωσης.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή ζημιές από τις επενδύσεις σε συγγενείς μετά την απόκτηση αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, και το μερίδιό του μετά την απόκτηση στην μεταβολή της κατάστασης συνολικών εσόδων αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων. Οι σωρευτικές μεταβολές μετά την απόκτηση της συμμετοχής προσαρμόζονται με βάση τη λογιστική αξία της επένδυσης. Όταν το μερίδιο του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή ισούται ή υπερβαίνει την επένδυση του στη συγγενή, μαζί με κάθε άλλη μη εξασφαλισμένη απαίτηση, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός εάν έχει υποχρεώσεις που προκύπτουν ή πραγματοποίησε πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς.

Ο Όμιλος εξετάζει σε κάθε περίοδο αναφοράς, την περίπτωση να υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης των επενδύσεων σε συγγενείς. Αν υπάρχουν, τότε υπολογίζει το ποσό της απομείωσης ως την διαφορά μεταξύ του ανακτήσιμου ποσού και του κόστους κτήσης και αναγνωρίζει το ποσό στα 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)' της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Τα απραγματοποίητα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών απαλείφονται, κατά την αναλογία της επένδυσης του Ομίλου στις συγγενείς. Οι απραγματοποίητες ζημιές απαλείφονται επίσης, εκτός αν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που μεταβιβάζεται. Οι λογιστικές αρχές των συγγενών έχουν τροποποιηθεί όπου είναι αναγκαίο για να διασφαλιστεί η συνοχή με τις αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο. Τα κέρδη και ζημιές που προκύπτουν σε επενδύσεις σε συγγενείς αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής (εταιρικές οικονομικές καταστάσεις), οι επενδύσεις σε συγγενείς αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης.

#### ***(δ) Συγχωνεύσεις οντοτήτων υπό κοινό έλεγχο (θυγατρικές)***

Οι εν λόγω συγχωνεύσεις στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας λογίζονται με την μέθοδο της συνένωσης συμφερόντων (pooling of interest). Με βάση την λογιστική πρακτική που εφαρμόζεται στις περιπτώσεις συναλλαγών που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της συνένωσης συμφερόντων, η όποια προκύπτουσα εκ της συγχώνευσης υπεραξία καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια της απορροφώσας εταιρείας, τα κόστη και σχετικά έξοδα της συγχώνευσης καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης ως έξοδα αναδιοργάνωσης και οι εμπορικές πράξεις και συναλλαγές που πραγματοποιούνται από τις απορροφώμενες εταιρείες λογίζονται για λογαριασμό της απορροφώσας από την έναρξη της χρήσης ως οι συγχωνευόμενες εταιρείες να αποτελούν μια εταιρεία.

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**(ε) Βάση ενοποίησης**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής και των θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι εταιρείες που συμπεριλήφθηκαν στην ενοποίηση μαζί με τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής του Ομίλου, η χώρα που εδρεύουν, η μέθοδος ενοποίησης καθώς και η δραστηριότητα για κάθε εταιρεία.

ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΜΕΣΗ / ΕΜΜΕΣΗ	ΕΔΡΑ-ΧΩΡΑ	% ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΤΟΜΕΑΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ
ALAPIS ABEE	-	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ	-	Φάρμακα και απορρυπαντικά
ALAPIS ROMANIA SRL	ΑΜΕΣΗ	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ALAPIS BULGARIA EOOD	ΑΜΕΣΗ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ALAPIS HUNGARY KFT	ΑΜΕΣΗ	ΟΥΓΓΑΡΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ALAPIS DOO	ΑΜΕΣΗ	ΚΡΟΑΤΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ALAPIS SLVN DOO	ΑΜΕΣΗ	ΣΛΟΒΕΝΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ALAPIS ALBANIA SHPK	ΑΜΕΣΗ	ΑΛΒΑΝΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
VETERIN POLAND SPZOO	ΑΜΕΣΗ	ΠΟΛΩΝΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ALAPIS UKRAINE SA	ΑΜΕΣΗ	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΕΜΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	50,82%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ΦΑΡΜΑΣΟΦΤ ΜΕΠΕ	ΕΜΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
EUROMEDICINES LTD	ΕΜΜΕΣΗ	Μ.ΒΡΕΤΑΝΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
SUMADIJALEK AD	ΑΜΕΣΗ	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΜΕΣΗ / ΕΜΜΕΣΗ	ΕΔΡΑ-ΧΩΡΑ	% ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΤΟΜΕΑΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ
ALAPIS RESEARCH LABORATORIES INC	ΑΜΕΣΗ	ΗΠΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
PHARMACARE LTD	ΑΜΕΣΗ	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ALAPIS LUXEMBURG SA	ΑΜΕΣΗ	ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
MEDSYSTEMS ΑΕ	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
ALAPIS LUXEMBURG SA	ΑΜΕΣΗ	ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
GEROLYMATOS INC	ΑΜΕΣΗ	ΗΠΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
HSP UNIPESSOAL LDA	ΕΜΜΕΣΗ	ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ	100,00%	Ολική ενοποίηση	Φάρμακα
GENESIS ILAC SA	ΑΜΕΣΗ	ΤΟΥΡΚΙΑ	50,00%	Αναλογική ενοποίηση	Φάρμακα

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, δεν συμπεριλαμβάνονται οι εταιρείες: ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ PRESTIGE SPA'S ΚΕΝΤΡΑ ΑΙΣΘΗΤΙΚΗΣ ΑΕΒΕ, ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ COSMETICS ΑΕ, BEAUTY WORKS ΑΕ, PROVET ΑΕ, ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ ANIMAL HEALTH ΑΕ, NOVO MD ΑΕ (πρώην ALAPIS MEDICAL AND DIAGNOSTICS ΑΕ), MENTIMEK ΑΕ, ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, SHISEIDO ΕΛΛΑΣ ΑΕ και η ALMEDIA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, οι οποίες πωλήθηκαν την προηγούμενη χρήση.

Η Εταιρεία εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 ολοκλήρωσε : α) τη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ και ALAPIS ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν. 2166/1993 και β) τη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της SUMADIJALEK AD και ALAPIS SER DOO, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη.

#### **4.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος**

##### *(α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης*

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της καθεμίας οντότητας του Ομίλου έχουν μετρηθεί με το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο η οντότητα λειτουργεί ('λειτουργικό νόμισμα'). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας και το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου.

##### *(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα*

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών ή αποτίμησης όπου τα στοιχεία επιμετρούνται εκ νέου. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή στο τέλος της χρήσης των νομισματικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Τα κέρδη και οι ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές παρουσιάζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο κονδύλι 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)'.

Μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα που κατατάσσονται ως διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται σε συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από μεταβολές στο αποσβεσμένο κόστος του χρεογράφου και από άλλες αλλαγές στη λογιστική αξία του χρεογράφου. Οι συναλλαγματικές διαφορές που σχετίζονται με τις αλλαγές στο αποσβεσμένο κόστος αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και οι άλλες μεταβολές στη λογιστική αξία αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια.

Οι συναλλαγματικές διαφορές χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού όπως μετοχές που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης ως μέρος του κέρδους ή ζημιάς της εύλογης αξίας. Οι συναλλαγματικές διαφορές χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, όπως μετοχές που κατατάσσονται ως διαθέσιμες προς πώληση, περιλαμβάνονται σε αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

**(γ) Εταιρείες του Ομίλου**

Τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια όλων των εταιρειών του Ομίλου (καμία από αυτές δεν έχει το νόμισμα μιας υπέρ-πληθωριστικής οικονομίας) των οποίων το λειτουργικό νόμισμα είναι διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης, μετατρέπονται στο νόμισμα παρουσίασης ως ακολούθως:

- (α) τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού για κάθε κατάσταση οικονομικής θέσης που παρουσιάζεται μετατρέπονται σύμφωνα με την ισοτιμία κλεισίματος κατά την ημερομηνία της εν λόγω κατάστασης,
- (β) τα έσοδα και έξοδα για κάθε κατάσταση αποτελεσμάτων έχουν μεταφραστεί με τη μέση συναλλαγματική ισοτιμία και
- (γ) όλες οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων διαμέσου της κατάστασης συνολικών εσόδων.

Σχετικά με την ενοποίηση, οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, καθώς και των δανείων και άλλων εργαλείων που χαρακτηρίζονται ως αντιστάθμιση κινδύνου των επενδύσεων αυτών, λαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια των ιδιοκτητών. Όταν μια εκμετάλλευση στο εξωτερικό εκποιηθεί μερικώς ή πωληθεί, οι συναλλαγματικές διαφορές που είχαν καταγραφεί στα ίδια κεφάλαια αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως τμήμα του κέρδους ή της ζημίας από την πώληση.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές της εύλογης αξίας που προκύπτουν σχετικά με την απόκτηση ξένης οντότητας αντιμετωπίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της ξένης οντότητας και μετατρέπονται με την ισοτιμία κλεισίματος.

Οι κυριότερες τιμές συναλλάγματος που χρησιμοποιήθηκαν για την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιρειών που εδρεύουν εκτός της ελληνικής επικράτειας και το λειτουργικό τους νόμισμα δεν είναι το Ευρώ, έχουν ως εξής:

	Ισοτιμία κλεισίματος		Μέση ισοτιμία	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>1.1. - 31.12.2011</u>	<u>1.1. - 31.12.2010</u>
Δολάριο ΗΠΑ	1,2939	1,3362	1,3151	1,3884
Λίρα Μεγάλης Βρετανίας	0,8353	0,8608	0,8481	0,8744
Ζλότυ Πολωνίας	4,4580	3,9750	4,2165	4,0552
Φοριντ Ουγγαρίας	314,5800	277,9500	296,2650	274,1850
Λέι Ρουμανίας	4,3197	4,2620	4,2909	4,2492
Δινάριο Σερβίας	104,6409	105,4982	105,0696	100,4832
Κούνα Κροατίας	7,5370	7,3830	7,4600	7,3415
Λέβα Βουλγαρίας	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
Λίρα Τουρκίας	2,4432	2,0694	2,2563	2,1121
Λεκ Αλβανίας	138,9300	141,0650	139,9975	140,8250
Χρίβνια Ουκρανίας	10,2980	10,6933	10,4957	11,1654

#### **4.4 Ενσώματα πάγια στοιχεία**

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσης τους ή στις αξίες τεκμαιρόμενου κόστους όπως αυτό προσδιορίστηκε βάση ευλόγων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχόν ζημιές απομείωσης. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Οι μεταγενέστερες δαπάνες συμπεριλαμβάνονται στη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο, ανάλογα με την περίπτωση, μόνο όταν είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη που συνδέονται με το στοιχείο θα εισρεύσουν στον Όμιλο ή στην Εταιρεία και το κόστος του στοιχείου μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Η λογιστική αξία του αντικαθιστάμενου τμήματος διαγράφεται. Όλες οι άλλες δαπάνες επισκευής και συντήρησης χρεώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της οικονομικής περιόδου κατά την οποία πραγματοποιούνται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Η απόσβεση των λοιπών στοιχείων ενεργητικού υπολογίζεται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο για την κατανομή του κόστους τους στις υπολειμματικές τους αξίες κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, ως εξής:

Κτίρια	20-30 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8-25 έτη
Μεταφορικά μέσα	5-9 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5-10 έτη

Η υπολειμματική αξία των στοιχείων του ενεργητικού και οι ωφέλιμες ζωές αναθεωρούνται και αναπροσαρμόζονται ανάλογα με την περίπτωση, στο τέλος της κάθε περιόδου αναφοράς.

Η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου, μειώνεται αμέσως στο ποσό της ανακτήσιμης αξίας του εάν η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου είναι μεγαλύτερη από το υπολογιζόμενο ποσό της ανακτήσιμης αξίας.

Κέρδη και ζημιές από διάθεση πάγιων στοιχείων προσδιορίζονται συγκρίνοντας τις εισπράξεις με τη λογιστική τους αξία και αναγνωρίζονται στο κονδύλι 'Λοιπά έσοδα / (έξοδα)' στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

#### **4.5 Υπεραξία και ασώματα πάγια στοιχεία**

##### ***(α) Υπεραξία***

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την διαφορά του κόστους μιας εξαγοράς και της εύλογης αξίας του μεριδίου του Ομίλου επί των αναγνωρίσιμων καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής που αποκτήθηκε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για απομείωση και παρουσιάζεται στο κόστος μείον συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης για υπεραξία δεν αντιστρέφονται. Τα κέρδη και οι ζημιές από την πώληση μιας οντότητας περιλαμβάνουν και τη λογιστική αξία της υπεραξίας που αφορούν την εταιρεία που εκποιήθηκε.

Η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης. Η κατανομή γίνεται με τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών ή ομάδες μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών που αναμένεται να ωφεληθούν από τη συνένωση επιχειρήσεων κατά την οποία διαπιστώθηκε η υπεραξία που προέκυψε, σύμφωνα με τους λειτουργικούς τομείς. Ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 είχε απομειώσει πλήρως την αναγνωριζόμενη κατά το παρελθόν υπεραξία.

##### ***(β) Εμπορικά σήματα και άδειες εκμετάλλευσης***

Τα εμπορικά σήματα και οι άδειες εκμετάλλευσης που αποκτούνται ξεχωριστά απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος. Τα εμπορικά σήματα και οι άδειες εκμετάλλευσης που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Όλα τα εν λόγω ασώματα στοιχεία έχουν προσδιορισμένη διάρκεια ζωής και επομένως αποσβένονται κατά την διάρκειά της. Η απόσβεση υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο για την κατανομή του κόστους στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία δεν υπερβαίνει τα 10 έτη.

**(γ) Έξοδα ανάπτυξης**

Τα έξοδα ανάπτυξης που αποδίδονται άμεσα στον σχεδιασμό και τη δοκιμή των αναγνωρίσιμων και μοναδικών φαρμακευτικών προϊόντων και που ελέγχονται από τον Όμιλο ή από την Εταιρεία, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία όταν πληρούνται τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) είναι τεχνικά εφικτό να ολοκληρωθεί το φαρμακευτικό προϊόν, έτσι ώστε να είναι διαθέσιμο προς χρήση,
- (β) η Διοίκηση προτίθεται να ολοκληρώσει το φαρμακευτικό προϊόν και να το χρησιμοποιήσει ή να το πωλήσει,
- (γ) υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιήσει ή να πωλήσει το φαρμακευτικό προϊόν,
- (δ) μπορεί να αποδειχθεί πως το φαρμακευτικό προϊόν θα δημιουργήσει πιθανά μελλοντικά οικονομικά οφέλη,
- (ε) υπάρχει διαθεσιμότητα κατάλληλων τεχνικών, οικονομικών και άλλων πόρων για να ολοκληρώσει την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσει ή να πωλήσει το φαρμακευτικό προϊόν, και
- (στ) οι δαπάνες που οφείλονται στο φαρμακευτικό προϊόν κατά την ανάπτυξη του μπορεί να επιμετρηθούν αξιόπιστα.

Στις άμεσα αποδοτέες δαπάνες που κεφαλαιοποιούνται ως τμήμα του φαρμακευτικού προϊόντος περιλαμβάνονται οι αμοιβές των εργαζομένων που σχετίζονται με την ανάπτυξη του προϊόντος και αναλογία των γενικών εξόδων.

Τα έξοδα ανάπτυξης που δεν πληρούν τα κριτήρια αυτά αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Έξοδα ανάπτυξης που στο παρελθόν έχουν αναγνωριστεί ως δαπάνη δεν αναγνωρίζονται ως περιουσιακό στοιχείο σε μια μεταγενέστερη περίοδο.

Τα έξοδα ανάπτυξης φαρμακευτικών προϊόντων που αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία δεν υπερβαίνει τα 10 έτη.

**(δ) Πελατειακή βάση και πελατειακές σχέσεις**

Η πελατειακή βάση και οι πελατειακές σχέσεις που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η πελατειακή βάση και οι πελατειακές σχέσεις έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, η οποία κυμαίνεται από 6 έως 13 έτη και παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Η απόσβεση υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή της πελατειακής βάσης και των πελατειακών σχέσεων.

**(ε) Άδειες λογισμικού**

Οι άδειες λογισμικού που αγοράζονται κεφαλαιοποιούνται βάσει των δαπανών για την απόκτηση και της δυνατότητας χρησιμοποίησης του συγκεκριμένου λογισμικού. Η απόσβεση υπολογίζεται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους από 3 έως 7 έτη.

**4.6 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Τα στοιχεία ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστης διάρκειας ωφέλιμη ζωή, όπως για παράδειγμα η υπεραξία, δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για απομείωση. Περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Μία ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται για το ποσό κατά το οποίο η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του. Το ανακτήσιμο ποσό είναι η υψηλότερη της εύλογης αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου μείον το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσης. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για τα οποία υπάρχουν ξεχωριστά αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών). Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία εκτός από την υπεραξία που υπέστη απομείωση, ελέγχονται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

**4.7 Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς**

Τα ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς προορίζονται για τη δημιουργία εσόδων από ενοίκια ή κέρδους από την μεταπώλησή τους. Τα ακίνητα που αξιοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες, δεν θεωρούνται επενδυτικά αλλά λειτουργικά. Αυτό αποτελεί και το κριτήριο διαχωρισμού μεταξύ των επενδυτικών και των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων.

Τα ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς περιλαμβάνουν γη, κτίρια και λοιπό εξοπλισμό. Αναφορικά με τον λοιπό εξοπλισμό και βάσει της παραγράφου 50 του ΔΛΠ 40, στην περίπτωση που ο εξοπλισμός αυτός: (α) θεωρείται αναπόσπαστο κομμάτι του ακινήτου, (β) είναι απαραίτητος για να μπορεί το ακίνητο να χρησιμοποιηθεί με τον επιδιωκόμενο κατά τον μισθωτή τρόπο και (γ) μισθώνεται στον μισθωτή σαν σύνολο μαζί με το ακίνητο, τότε ο λοιπός εξοπλισμός ταξινομείται ως μέρος επενδυτικού παγίου.

Τα ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς ως μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εμφανίζονται στην εύλογη αξία. Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές που ισχύουν σε μία ενεργή αγορά, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φυσική κατάσταση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου. Αν η πληροφόρηση αυτή δεν είναι διαθέσιμη, ο Όμιλος εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργής αγοράς ή προεξόφληση ταμειακών ροών.

Οι αποτιμήσεις αυτές διεξάγονται ετησίως από ανεξάρτητους εκτιμητές και συνάδουν με τις οδηγίες που εκδίδονται από την Επιτροπή των Διεθνών Προτύπων Αποτίμησης (International Valuation Standards Committee). Για τις υπόλοιπες ενδιάμεσες τρίμηνες περιόδους η αποτίμηση βασίζεται στις εκτιμήσεις της Διοίκησης λαμβάνοντας υπόψη τις υπάρχουσες συνθήκες της αγοράς την αντίστοιχη περίοδο αναφοράς.

Οι τυχόν μεταβολές της εύλογης αξίας καταχωρούνται στο κονδύλι 'Λοιπά έσοδα / (έξοδα)' στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

#### **4.8 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (ή ομάδα περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) ταξινομημένα ως κατεχόμενα προς πώληση**

Ο Όμιλος και η Εταιρεία ταξινομούν ένα μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σαν κατεχόμενα προς πώληση, αν η αξία τους αναμένεται να ανακτηθεί κατά κύριο λόγο μέσω διάθεσης των στοιχείων και όχι μέσω της χρήσης τους.

Οι βασικές προϋποθέσεις για να ταξινομηθεί ένα μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα στοιχείων (περιουσιακών και υποχρεώσεων) σαν κατεχόμενα προς πώληση, είναι το περιουσιακό στοιχείο ή η ομάδα να είναι διαθέσιμα προς άμεση πώληση στην παρούσα τους κατάσταση, η δε ολοκλήρωση της πώλησης να εξαρτάται μόνο από συνθήκες που είναι συνήθεις και τυπικές για πωλήσεις τέτοιων στοιχείων και η πώληση θα πρέπει να είναι εξαιρετικά πιθανή.

Για να θεωρείται η πώληση εξαιρετικά πιθανή θα πρέπει να συντρέχουν σωρευτικά οι κάτωθι προϋποθέσεις:

- (α) να υπάρχει δέσμευση της Διοίκησης αναφορικά με ένα σχέδιο πώλησης των περιουσιακών στοιχείων ή της ομάδας,
- (β) να έχει ενεργοποιηθεί ένα πρόγραμμα εξεύρεσης αγοραστή και ολοκλήρωσης της συναλλαγής,
- (γ) η προσφερόμενη τιμή πώλησης θα πρέπει να είναι σε λογική συσχέτιση με την τρέχουσα αγοραία αξία των προς πώληση περιουσιακών στοιχείων ή της ομάδας περιουσιακών στοιχείων,
- (δ) η πώληση αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί εντός ενός έτους από την ημέρα που το περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα στοιχείων ταξινομήθηκαν σαν κατεχόμενα προς πώληση εκτός ορισμένων εξαιρέσεων, και
- (ε) οι ενέργειες που απαιτείται να γίνουν προκειμένου να ολοκληρωθεί το σχέδιο πώλησης θα πρέπει να καταδεικνύουν ότι δεν είναι πιθανόν να απαιτηθούν σημαντικές τροποποιήσεις στο σχέδιο ούτε ότι το σχέδιο θα ακυρωθεί.

Αμέσως πριν την αρχική ταξινόμηση του περιουσιακού στοιχείου ή της ομάδας στοιχείων και υποχρεώσεων ως κατεχόμενων προς πώληση το περιουσιακό στοιχείο (ή όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται στην ομάδα) αποτιμώνται με βάση τα ισχύοντα σε κάθε περίπτωση ΔΠΧΑ.

Τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία (ή οι ομάδες περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) που ταξινομούνται σαν κατεχόμενα προς πώληση αποτιμώνται (μετά την αρχική ταξινόμηση ως ανωτέρω) στην χαμηλότερη αξία μεταξύ της αξίας που αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις και της εύλογης αξίας τους μειωμένης κατά τα άμεσα έξοδα διάθεσης, και οι προκύπτουσες ζημίες απομείωσης καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Όποια πιθανή αύξηση της εύλογης αξίας σε μεταγενέστερη αποτίμηση θα καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης αλλά όχι για ποσό μεγαλύτερο της αρχικά καταχωρηθείσας ζημίας απομείωσης.

Από την ημέρα κατά την οποία ένα μακροπρόθεσμο (αποσβενόμενο) περιουσιακό στοιχείο (ή τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται σε μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) ταξινομείται σαν κατεχόμενο προς πώληση, δεν λογίζονται αποσβέσεις επί των εν λόγω μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων. Ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 δεν κατείχαν περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ταξινομημένα ως κατεχόμενα προς πώληση.

#### **4.9 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

##### **4.9.1 Ταξινόμηση**

Ο Όμιλος και η Εταιρεία κατατάσσουν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στις ακόλουθες κατηγορίες: (α) στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και (β) δάνεια και απαιτήσεις. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο απέκτησαν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της κατά την αρχική αναγνώριση.

##### ***(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων***

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων είναι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού ταξινομούνται στην κατηγορία αυτή εάν έχουν αποκτηθεί κυρίως για το σκοπό της πώλησης σε βραχυπρόθεσμη βάση. Τα παράγωγα ταξινομούνται επίσης ως προοριζόμενα για εμπορική εκμετάλλευση εάν δεν πληρούν τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής. Τα στοιχεία ενεργητικού στην κατηγορία αυτή ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

### **(β) Δάνεια και απαιτήσεις**

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από αυτά των οποίων η λήξη είναι μεγαλύτερη των 12 μηνών μετά το τέλος της περιόδου αναφοράς. Τα εν λόγω στοιχεία ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στα κονδύλια 'Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις', 'Εμπορικές απαιτήσεις', 'Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις' και 'Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα' της κατάστασης οικονομικής θέσης. Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν κατέχουν επενδύσεις που ταξινομούνται ως επενδύσεις που διατηρούνται μέχρι τη λήξη τους και διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

#### **4.9.2 Αναγνώριση και επιμέτρηση**

Οι αγορές και οι πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής - την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος ή η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Οι επενδύσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν το κόστος συναλλαγής για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία, και το κόστος της συναλλαγής εγγράφεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποαναγνωρίζονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος ή η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της κυριότητας. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτιμώνται στη συνέχεια στην εύλογη αξία. Αναφορικά με τα δάνεια και τις απαιτήσεις, η μεταγενέστερη αποτίμηση γίνεται στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας της κατηγορίας 'Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων', παρουσιάζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο κονδύλι 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)' κατά την περίοδο στην οποία προκύπτουν. Τα έσοδα από μερίσματα από τα εν λόγω στοιχεία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο κονδύλι 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)', όταν το δικαίωμα του Ομίλου ή της Εταιρείας να λαμβάνει πληρωμές κατοχυρώνεται.

#### **4.10 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην κατάσταση της οικονομικής θέσης, όταν υπάρχει ένα νομικά εκτελεστό δικαίωμα συμψηφισμού και υπάρχει η πρόθεση τακτοποίησης σε καθαρή βάση, ή ρευστοποίησης του περιουσιακού στοιχείου εξοφλώντας ταυτόχρονα την υποχρέωση.

#### **4.11 Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Ο Όμιλος και η Εταιρεία αξιολογούν στο τέλος της κάθε περιόδου αναφοράς κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει υποστεί απομείωση αξίας και προκύπτουν ζημίες απομείωσης μόνον όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης της αξίας του ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου (ζημιογόνο γεγονός) και εκείνο το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει αντίκτυπο στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Τα κριτήρια που χρησιμοποιούν ο Όμιλος και η Εταιρεία για να καθορίσει ότι υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι υπάρχει ζημία απομείωσης περιλαμβάνουν:

- (α) σημαντική οικονομική δυσχέρεια του εκδότη ή του οφειλέτη,
- (β) παραβίαση της σύμβασης, όπως αθέτηση ή πλημμέλεια στις πληρωμές τόκου ή κεφαλαίου,
- (γ) ο Όμιλος ή η Εταιρεία, για οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσχέρεια του δανειολήπτη, χορηγεί στον δανειολήπτη δικαίωμα υπαναχώρησης που ο δανειστής σε διαφορετική περίπτωση δεν θα εξέταζε,
- (δ) καθίσταται πιθανό ότι ο δανειολήπτης θα πτωχεύσει ή θα προχωρήσει σε σημαντική αναδιοργάνωση,
- (ε) η εξαφάνιση μιας ενεργούς αγοράς για το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο λόγω οικονομικών δυσχερειών, ή
- (στ) εμφανή στοιχεία που δείχνουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την αρχική αναγνώριση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων, αν και η μείωση δεν μπορεί ακόμα να προσδιοριστεί με τα επιμέρους χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο, συμπεριλαμβανομένων των εξής:
  - (i) δυσμενείς μεταβολές στην κατάσταση πληρωμών των δανειοληπτών στο χαρτοφυλάκιο, και (ii) εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες που συσχετίζονται με καθυστερήσεις στην εξυπηρέτηση των περιουσιακών στοιχείων του χαρτοφυλακίου.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία αξιολογούν το κατά πόσον υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης.

Το ποσό της ζημίας υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του ενεργητικού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρώντας μελλοντικές πιστωτικές ζημίες που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Εάν ένα δάνειο έχει κυμαινόμενο επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για την μέτρηση της ζημίας απομείωσης είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται σύμφωνα με τη σύμβαση. Στην πράξη, ο Όμιλος ή η Εταιρεία μπορεί να μετρά την απομείωση ενός στοιχείου χρησιμοποιώντας μία εμφανή αγοραία τιμή.

Εάν, σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της ζημίας απομείωσης μειώνεται και η μείωση μπορεί να συνδεθεί αντικειμενικά με γεγονός που επήλθε μετά την αναγνώριση της απομείωσης (όπως η βελτίωση της αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας του οφειλέτη), η αντιστροφή της ζημίας απομείωσης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

#### **4.12 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμπεριλαμβάνουν τα πρωτογενή χρηματοοικονομικά μέσα (όπως εισπρακτέα ποσά, πληρωτέα ποσά και εργαλεία ιδίων κεφαλαίων) και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (όπως δικαιώματα προαίρεσης, προθεσμιακά συμβόλαια και συμφωνίες ανταλλαγής). Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα δημιουργούν δικαιώματα και υποχρεώσεις που μεταφέρουν, μεταξύ των συμβαλλομένων μερών, ένα ή περισσότερους χρηματοοικονομικούς κινδύνους οι οποίοι είναι εγγενείς σε ένα υποκείμενο χρηματοοικονομικό μέσο.

Κατά την έναρξη τους τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα δημιουργούν σε κάθε μέρος της συμφωνίας:

- (α) το συμβατικό δικαίωμα να ανταλλάξει ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού με το αντισυμβαλλόμενο μέρος υπό δυνητικά ευνοϊκές συνθήκες, ή
- (β) τη συμβατική υποχρέωση να ανταλλάξει ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού με το αντισυμβαλλόμενο μέρος υπό δυνητικά δυσμενείς συνθήκες.

Τα παράγωγα εργαλεία συνήθως δεν οδηγούν σε μεταβίβαση του υποκείμενου χρηματοοικονομικού μέσου στην έναρξη του συμβολαίου ούτε και γίνεται κατά ανάγκη τέτοια μεταβίβαση στην λήξη του συμβολαίου.

Δεδομένου ότι οι όροι της ανταλλαγής προσδιορίζονται στην έναρξη της συμφωνίας, καθίστανται ευνοϊκοί ή δυσμενείς καθώς μεταβάλλονται οι τιμές των υποκείμενων στοιχείων στις χρηματοοικονομικές αγορές.

Τα παράγωγα, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου και ακολούθως επανεκτιμούνται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημίας εξαρτάται από το αν το παράγωγο έχει οριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, και αν ναι, τη φύση του στοιχείου του οποίου ο κίνδυνος αντισταθμίζεται. Ο Όμιλος και η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα για εμπορική εκμετάλλευση (trading). Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που έχουν οριστεί για κερδοσκοπικούς σκοπούς καταγράφονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο κονδύλι 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)', κατά την περίοδο στην οποία προκύπτουν.

#### **4.13 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των έτοιμων προϊόντων και της παραγωγής σε εξέλιξη περιλαμβάνει τις δαπάνες σχεδιασμού, πρώτων υλών, την άμεση εργασία, τις άμεσες δαπάνες και συναφή γενικά έξοδα παραγωγής (βάσει της κανονικής λειτουργικής ικανότητας). Στο κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνεται το κόστος δανεισμού. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των εμπορευμάτων, των ετοιμών και ημιτελών προϊόντων είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών, μείον τα εκτιμώμενα κόστη ολοκλήρωσης και το εκτιμώμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των πρώτων υλών είναι το εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασης κατά τη συνήθη πορεία της επιχείρησης. Απομείωση της αξίας για βραδέως κινούμενα ή απαξιωμένα αποθέματα γίνεται όταν είναι απαραίτητο.

#### **4.14 Εμπορικές απαιτήσεις**

Απαιτήσεις είναι τα ποσά που οφείλονται από πελάτες για εμπορεύματα που πωλούνται ή υπηρεσίες που παρέχονται κατά τη συνήθη πορεία της επιχείρησης. Αν η είσπραξη των ποσών αναμένεται να πραγματοποιηθεί σε ένα έτος ή λιγότερο (ή κατά τη συνήθη πορεία του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης, αν είναι μεγαλύτερη), έχουν ταξινομηθεί στο κυκλοφορούν ενεργητικό. Αν δεν είναι, ταξινομούνται στο μακροπρόθεσμο ενεργητικό.

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μειούμενο κατά την πρόβλεψη για απομείωση.

#### **4.15 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο, τις καταθέσεις όψεως, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας με αρχική ληκτότητα τριών μηνών ή λιγότερο, και τραπεζικές υπεραναλήψεις. Οι τραπεζικές υπεραναλήψεις εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης στον δανεισμό στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

#### **4.16 Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται στα ίδια κεφάλαια. Το κόστος που σχετίζεται άμεσα με την έκδοση νέων μετοχών ή δικαιωμάτων προαίρεσης εμφανίζεται στα ίδια κεφάλαια αφαιρουμένου του σχετικού φόρου εισοδήματος.

Σε περίπτωση που οποιαδήποτε εταιρεία του Ομίλου αγοράζει μετοχές της Εταιρείας (ίδιες μετοχές), το αντάλλαγμα που καταβάλλεται, συμπεριλαμβανομένων τυχόν άμεσα επιρριπτόμενων εξόδων (μετά την αφαίρεση των σχετικών φόρων εισοδήματος) αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας, έως ότου οι μετοχές αυτές ακυρωθούν ή να επανεκδοθούν. Αν οι μετοχές επανεκδοθούν στη συνέχεια, κάθε αντάλλαγμα που λαμβάνεται, καθαρό από τυχόν άμεσα επιρριπτόμενων εξόδων των συναλλαγών και των σχετικών φόρων εισοδήματος, περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας.

#### **4.17 Εμπορικές υποχρεώσεις**

Οι εμπορικές υποχρεώσεις είναι οι υποχρεώσεις για αγαθά ή υπηρεσίες που έχουν αποκτηθεί κατά τη συνήθη πορεία της επιχείρησης από τους προμηθευτές. Οι εμπορικές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εάν αναμένεται να πραγματοποιηθεί η πληρωμή εντός ενός έτους ή λιγότερο (ή κατά τη συνήθη πορεία του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης, εφόσον είναι μεγαλύτερος). Αν δεν ισχύει το παραπάνω κριτήριο, παρουσιάζονται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

**4.18 Δάνεια**

Τα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία, μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων της συναλλαγής. Τα δάνεια αποτιμώνται στη συνέχεια στο αποσβεσμένο κόστος. Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της είσπραξης (καθαρή από τα έξοδα της συναλλαγής) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την χρονική διάρκεια του δανεισμού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Οι αμοιβές που καταβάλλονται για τη δημιουργία των δανειακών διευκολύνσεων αναγνωρίζονται ως κόστος συναλλαγής του δανείου στο βαθμό που είναι πιθανό ότι το σύνολο ή μέρος των δανείων θα χρησιμοποιηθεί. Στην περίπτωση αυτή, η μεταφορά των εν λόγω αμοιβών στην κατάσταση αποτελεσμάτων αναβάλλεται μέχρι την χρησιμοποίηση των δανείων. Στο βαθμό που δεν υπάρχουν αποδεικτικά στοιχεία ότι είναι πιθανόν ότι το σύνολο ή μέρος των δανείων θα χρησιμοποιηθεί, οι εν λόγω αμοιβές κεφαλαιοποιούνται ως προκαταβολή για τις υπηρεσίες της ρευστότητας και αποσβένονται κατά την χρονική διάρκεια του δανείου στο οποία αναφέρονται.

**4.19 Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος**

Το έξοδο του φόρου για την περίοδο αποτελείται από τους τρέχοντες και αναβαλλόμενους φόρους. Ο φόρος αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός εάν πρόκειται για αντικείμενα που αναγνωρίζονται στη κατάσταση συνολικών εσόδων ή απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή, ο φόρος αναγνωρίζεται στις εν λόγω καταστάσεις, αντίστοιχα.

Η τρέχουσα δαπάνη φόρου εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς νόμους που είναι σε ισχύ ή ουσιαστικά έχουν εφαρμογή κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης στις χώρες όπου οι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις του Ομίλου λειτουργούν και παράγουν φορολογητέο εισόδημα. Η Διοίκηση αξιολογεί περιοδικά τις θέσεις που λαμβάνονται σε φορολογικές δηλώσεις όσον αφορά καταστάσεις στις οποίες κανονιστικές πράξεις υπόκειται σε ερμηνεία. Διενεργούνται προβλέψεις, όπου ενδείκνυται, βάσει των ποσών που αναμένεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της υποχρέωσης, για προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και των αντίστοιχων ποσών στις οικονομικές καταστάσεις. Ωστόσο, αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν υπολογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός από μία συνένωση επιχειρήσεων, που κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό ούτε φορολογητέο κέρδος ή ζημία.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη χρήση φορολογικών συντελεστών (και νόμους) που έχουν θεσπιστεί, ή έχουν ουσιαστικά εφαρμογή, την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης και αναμένεται να τακτοποιηθούν όταν η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση πραγματοποιηθεί, ή η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση διακανονιστεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο στο βαθμό που είναι πιθανό ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται και για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις, εκτός εάν το χρονικό σημείο της αναστροφής των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος ενεργητικού και του παθητικού αφορούν φόρους εισοδήματος που επιβάλλονται από την ίδια φορολογική αρχή είτε η φορολογητέα οντότητα ή διαφορετικές οντότητες έχουν την πρόθεση τακτοποίησης των υπολοίπων σε καθαρή βάση.

#### **4.20 Παροχές σε εργαζομένους**

##### ***(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές***

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

##### ***(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία***

Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν έχουν υποχρεώσεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, εκτός από τις προβλεπόμενες από την εργατική νομοθεσία αποζημιώσεις για απόλυση ή συνταξιοδότηση.

### **(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται στη παρούσα αξία των μελλοντικών παροχών που θεωρούνται δεδουλευμένες κατά το τέλος της χρήσης με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά την διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές που αναλύονται στην σημείωση 37 και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας υποχρέωσης (projected unit credit method) και τη μέθοδο της προοδευτικής προβολής (roll forward), λαμβάνοντας υπόψη τις αποχωρήσεις και τις μετακινήσεις του προσωπικού. Οι σχετικές προβλέψεις της χρήσης συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, τυχόν κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες τα οποία αναγνωρίζονται στη χρήση και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, που υπερβαίνουν το 10% της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές κατά την έναρξη της εκάστοτε περιόδου, αναγνωρίζονται ισόποσα βάση της μεθόδου του περιθωρίου (corridor approach) στην μέση εκτιμώμενη υπολειπόμενη περίοδο παροχής υπηρεσιών των ενεργών υπαλλήλων και συμπεριλαμβάνονται σαν μέρος του καθαρού κόστους συνταξιοδότησης. Οι υποχρεώσεις για τις ανωτέρω παροχές δεν χρηματοδοτούνται.

#### **4.21 Επιχορηγήσεις**

Ο Όμιλος και η Εταιρεία αναγνωρίζουν τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

- (α) υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η οντότητα έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- (β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

#### **4.22 Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος ή η Εταιρεία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα προγενέστερων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροής πόρων, τα δε ποσά των υποχρεώσεων μπορούν να εκτιμηθούν αξιόπιστα. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τη παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να εκταμιευθεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης. Σχετικά με τις προβλέψεις που αναμένεται να εκκαθαριστούν σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, οπότε η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, τα σχετικά ποσά υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με έναν συντελεστή προ φόρων ο οποίος αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την χρονική αξία του χρήματος, και όπου κρίνεται απαραίτητο, τους κινδύνους που σχετίζονται συγκεκριμένα με την υποχρέωση.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

#### **4.23 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη ή ζημιές που αποδίδονται στους μετόχους της μητρικής με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν από τον Όμιλο ως ίδιες μετοχές.

Τα αμβλυμμένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση των καθαρών κερδών ή ζημιών που αποδίδονται στους μετόχους της μητρικής με το σταθμισμένο μέσο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης, όπως προσαρμόζεται για την επίδραση των δυνητικών τίτλων μετατρέψιμων σε μετοχές.

Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου και για όλες τις παρουσιαζόμενες λογιστικές περιόδους προσαρμόζεται για γεγονότα που έχουν μεταβάλει τον αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία χωρίς αντίστοιχη μεταβολή στους πόρους.

#### **4.24 Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία του τιμήματος που εισπράχθηκε ή της απαίτησης για την πώληση αγαθών και υπηρεσιών κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων του Ομίλου και της Εταιρείας. Τα έσοδα παρουσιάζονται καθαρά από τον φόρο προστιθέμενης αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές και μετά την απαλοιφή των πωλήσεων εντός του Ομίλου.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία αναγνωρίζουν έσοδα, όταν το ποσό του εσόδου μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα, είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην οντότητα και όταν ειδικά κριτήρια για κάθε δραστηριότητα του Ομίλου ή της Εταιρείας ικανοποιούνται, όπως περιγράφεται κατωτέρω. Ο Όμιλος και η Εταιρεία στηρίζουν τις εκτιμήσεις τους σε ιστορικά στοιχεία, λαμβάνοντας υπόψη το είδος του πελάτη, το είδος της συναλλαγής και τις ιδιαιτερότητες της κάθε συμφωνίας.

##### ***(α) Πωλήσεις αγαθών***

Ο Όμιλος επικεντρώνεται στην παραγωγή, συσκευασία και διανομή φαρμακευτικών προϊόντων και στην παραγωγή και διανομή απορρυπαντικών σε σκόνη. Οι πωλήσεις των αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στον πελάτη, ο πελάτης έχει την πλήρη διακριτική ευχέρεια των τιμών πώλησης των προϊόντων και δεν υπάρχει ανεκπλήρωτη υποχρέωση που θα μπορούσε να επηρεάσει την αποδοχή των προϊόντων από τον πελάτη. Η παράδοση δεν πραγματοποιείται έως ότου τα προϊόντα εναποτεθούν στη συμφωνημένη θέση, τους κινδύνους της απαξίωσης και της απώλειας αναλάβει ο πελάτης, και ο πελάτης έχει αποδεχθεί τα προϊόντα σύμφωνα με τη σύμβαση πώλησης, οι διατάξεις αποδοχής έληξαν και ο Όμιλος έχει αντικειμενικές ενδείξεις ότι έχουν ικανοποιηθεί όλα τα κριτήρια για την αποδοχή.

##### ***(β) Έσοδα τόκων***

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν ένα δάνειο ή μία απαίτηση απομειωθεί, ο Όμιλος ή η Εταιρεία μειώνει τη λογιστική αξία με το ανακτήσιμο ποσό τους, το οποίο είναι οι κατ' εκτίμηση προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Τα έσοδα από τόκους για απομειωμένα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

##### ***(γ) Έσοδα από μερίσματα***

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

#### **4.25 Μισθώσεις**

Οι μισθώσεις στις οποίες ένα σημαντικό μέρος των κινδύνων και των ωφελειών της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) χρεώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία μισθώνουν ενσώματα πάγια στοιχεία. Οι μισθώσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων, όπου ο Όμιλος ή η Εταιρεία έχουν ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ωφέλειες της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και 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 στο κονδύλι 'Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης' στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Το μέρος του κόστους χρηματοδότησης, χρεώνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, έτσι ώστε να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης για κάθε περίοδο. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου και της διάρκειας της μίσθωσης.

#### **4.26 Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τους μετόχους της Εταιρείας.

#### **4.27 Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία**

Τα μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία γνωστοποιούνται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις, όπου αυτό είναι απαραίτητο, προκειμένου να εξασφαλίσουν περαιτέρω κατανόηση των οικονομικών επιδόσεων του Ομίλου. Πρόκειται για σημαντικά στοιχεία των εσόδων ή εξόδων τα οποία εμφανίζονται χωριστά λόγω της σημασίας της φύσης ή του μεγέθους τους.

**5. ΝΕΑ, ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΩΣΕΙΣ**

Οι λογιστικές αρχές σύμφωνα με τις οποίες συντάχθηκαν οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων του οικονομικού έτους 2010, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων που είναι υποχρεωτικά για τα οικονομικά έτη με έναρξη κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011.

***(α) Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και βελτιώσεις υφιστάμενων προτύπων που υιοθετήθηκαν***

Τα νέα πρότυπα, οι τροποποιήσεις και οι βελτιώσεις υφιστάμενων προτύπων, των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για τις χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2011, παρατίθενται παρακάτω.

***ΔΠΧΑ 3, Επιχειρηματικές συνενώσεις – βελτίωση (ισχύει από 1 Ιουλίου 2010)***

(α) Μεταβατικές προϋποθέσεις αναφορικά με το ενδεχόμενο τίμημα για επιχειρηματικές συνενώσεις οι οποίες λάβανε χώρα πριν την ημερομηνία εφαρμογής των αναθεωρημένων ΔΠΧΑ. Διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7, ‘Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις’, ΔΛΠ 32, ‘Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση’, και ΔΛΠ 39, ‘Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση’, οι οποίες αποκλείουν την εξαίρεση από ενδεχόμενο τίμημα, δεν εφαρμόζονται σε ενδεχόμενο τίμημα που προκύπτει από επιχειρηματικές συνενώσεις των οποίων οι ημερομηνίες εξαγοράς προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (όπως τροποποιήθηκε το 2008). (β) Επιμέτρηση των δικαιωμάτων μειοψηφίας. Η επιλογή της επιμέτρησης των δικαιωμάτων μειοψηφίας στην εύλογη αξία ή κατά το ποσοστό της εν λόγω μειοψηφικής συμμετοχής στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της αποκτηθείσας εταιρείας, εφαρμόζεται μόνο στα μέσα χρηματοοικονομικής συναλλαγής τα οποία αντιπροσωπεύουν τα δικαιώματα των ιδιοκτητών και παρέχουν δικαίωμα στους κατόχους τους κατά το ποσοστό των καθαρών περιουσιακών στοιχείων σε περίπτωση ρευστοποίησης. Τα υπόλοιπα στοιχεία των δικαιωμάτων μειοψηφίας επιμετρούνται στην εύλογη αξία εκτός αν προβλέπεται κάποια άλλη βάση επιμέτρησης από τα ΔΠΧΑ. (γ) Μη αντικαταστάσιμες και εκουσίως αντικαταστάσιμες πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους. Η εφαρμογή της οδηγίας στο ΔΠΧΑ 3 αφορά όλες τις συναλλαγές πληρωμών βάσει συμμετοχικών τίτλων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα μίας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων και των πληρωμών βάσει συμμετοχικών τίτλων που δεν έχουν αντικατασταθεί ή έχουν εκουσίως αντικατασταθεί. Η τροποποίηση δεν έχει κάποια επίδραση στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.

***ΔΠΧΑ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις – βελτίωση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011)***

Η τροποποίηση τονίζει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ποσοτικών και ποιοτικών γνωστοποιήσεων σχετικά με την φύση και την έκταση των κινδύνων που συνδέονται με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Καθώς η βελτίωση αυτή επιφέρει μόνο επιπλέον γνωστοποιήσεις, δεν έχει κάποια επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.

***ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων – βελτίωση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011)***

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία οντότητα θα παρουσιάσει μία ανάλυση για τα λοιπά συνολικά έσοδα για κάθε στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων, είτε στην κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων, ή στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων. Καθώς η βελτίωση αυτή επιφέρει μόνο επιπλέον γνωστοποιήσεις, δεν έχει κάποια επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.

***ΔΛΠ 24, Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών - αναθεώρηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011)***

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

***ΔΛΠ 27, Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις – βελτίωση (ισχύει από 1 Ιουλίου 2010)***

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι σημαντικές τροποποιήσεις από το ΔΛΠ 27 στο ΔΛΠ 21, ‘Η επίδραση των μεταβολών των τιμών συναλλάγματος’, ΔΛΠ 28, ‘Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις’, και ΔΛΠ 31, ‘Συμμετοχές σε κοινοπραξίες’, έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009, ή νωρίτερα όταν το ΔΛΠ 27 εφαρμόζεται νωρίτερα. Η τροποποίηση δεν έχει κάποια επίδραση στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.

***ΔΛΠ 34, Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά – βελτίωση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011)***

Η τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για να εξηγήσει πώς θα εφαρμοστούν οι αρχές γνωστοποίησης στο ΔΛΠ 34 και προσθέτει απαιτούμενες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις: (α) περιστάσεις που ενδέχεται να επηρεάσουν τις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών μέσων και την ταξινόμησή τους, (β) μεταφορές χρηματοοικονομικών μέσων μεταξύ διαφορετικών επιπέδων στην ιεραρχία εύλογων αξιών, (γ) μεταβολές στην ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, (δ) μεταβολές στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις και στα περιουσιακά στοιχεία. Η τροποποίηση δεν έχει κάποια επίδραση στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.

*(β) Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και βελτιώσεις υφιστάμενων προτύπων και διερμηνείες που τέθηκαν σε εφαρμογή εντός του 2011 αλλά δεν σχετίζονται με τις λειτουργίες του Ομίλου (παρόλα αυτά υπάρχει πιθανότητα να επηρεάσουν την λογιστική αντιμετώπιση για μελλοντικές συναλλαγές και γεγονότα)*

Τα νέα πρότυπα, οι διερμηνείες, οι τροποποιήσεις και οι βελτιώσεις υφιστάμενων προτύπων, των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για τις χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2011 αλλά δεν σχετίζονται με τις λειτουργίες του Ομίλου, παρατίθενται παρακάτω.

***ΔΠΧΑ 1, Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιουλίου 2010)***

Η τροποποίηση εξασφαλίζει την ίδια βοήθεια σε αυτούς που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ, όπως δόθηκε σε αυτούς που έχουν υιοθετήσει ήδη τα ΔΠΧΑ, μετά την υιοθέτηση των τροποποιήσεων στο ΔΠΧΑ 7. Επίσης διευκρινίζει τις διατάξεις μετάβασης των τροποποιήσεων του ΔΠΧΑ 7.

***ΔΠΧΑ 1, Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς – βελτίωση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011)***

(α) Αλλαγές λογιστικών αρχών κατά το έτος υιοθέτησης. Διευκρινίζει ότι, εάν κάποιος που υιοθετεί τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά αλλάξει τις λογιστικές αρχές του ή την χρήση των εξαιρέσεων του ΔΠΧΑ 1 μετά την δημοσίευση των ενδιαμέσων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 34, 'Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά', θα πρέπει να εξηγήσει τις αλλαγές αυτές και να ενημερώσει τη συμφωνία ανάμεσα στα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα και τα ΔΠΧΑ. (β) Βάση επανεκτίμησης σύμφωνα με το τεκμαρτό κόστος. Επιτρέπει σε όσους τα υιοθετούν για πρώτη φορά να χρησιμοποιούν μία εύλογη αξία ως τεκμαρτό κόστος, ακόμη και αν τα γεγονότα λαμβάνουν χώρα μετά την ημερομηνία της μετάβασης, αλλά πριν από την πρώτη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων βάσει ΔΠΧΑ. Όταν τέτοιου είδους επαναμετρήσεις λαμβάνουν χώρα μετά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ, αλλά κατά τη διάρκεια της περιόδου που καλύπτεται από τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ, κάθε μεταγενέστερη προσαρμογή στην εύλογη αξία αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια. (γ) Χρήση τεκμαρτού κόστους για δραστηριότητες υποκειμένες σε κανονιστικό πλαίσιο (rate regulation). Οι οντότητες αυτές επιτρέπεται να χρησιμοποιούν τις λογιστικές αξίες των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ή των ασώματων περιουσιακών στοιχείων βάσει προηγούμενων λογιστικών προτύπων ως τεκμαρτό κόστος για κάθε ένα μεμονωμένο στοιχείο. Οι οντότητες που κάνουν χρήση αυτής της εξαίρεσης απαιτείται να ελέγχουν κάθε στοιχείο για απομείωση σύμφωνα με το ΔΛΠ 36 κατά την ημερομηνία της μετάβασης.

***ΔΑΠ 32, Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση - τροποποίηση (ισχύει από 1 Φεβρουαρίου 2010)***

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

***Διερμηνεία 13, Προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών – βελτίωση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011)***

Η έννοια της εύλογης αξίας διευκρινίζεται στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης σύμφωνα με τα προγράμματα εμπιστοσύνης των πελατών.

***Διερμηνεία 14, Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους - τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011)***

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υποχρεούται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των υποχρεώσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο.

***Διερμηνεία 19, Διαγραφή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους (ισχύει από 1 Ιουλίου 2010)***

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

*(γ) Νέα πρότυπα, νέες διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων για τα οποία η εφαρμογή τους δεν είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2011 και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα*

Τα νέα πρότυπα, διερμηνείες και οι τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων τα οποία έχουν εκδοθεί αλλά η εφαρμογή τους δεν είναι υποχρεωτική για τα οικονομικά έτη με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2011 και δεν έχουν πρόωρα υιοθετηθεί, παρατίθενται παρακάτω.

***ΔΠΧΑ 1, Πρώτη υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς-τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιουλίου 2011)***

Αυτές οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν δύο αλλαγές στο ΔΠΧΑ 1. Η πρώτη τροποποίηση, αντικαθιστά τις αναφορές στη συγκεκριμένη ημερομηνία της 1 Ιανουαρίου 2004, με την ‘ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ’, εξαλείφοντας έτσι την ανάγκη για τις οικονομικές οντότητες που υιοθετούν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά να αναδημοσιεύσουν αποαναγνωρίσεις που συνέβησαν πριν την ημερομηνία της μετάβασης σε ΔΠΧΑ. Η δεύτερη τροποποίηση παρέχει οδηγίες για το πώς μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να παρουσιάσει τις οικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο όπου η οικονομική οντότητα αδυνατούσε να συμμορφωθεί με τα ΔΠΧΑ εξαιτίας του γεγονότος ότι το νόμισμα λειτουργίας της ήταν εκτεθειμένο σε υπερπληθωρισμό. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν είναι σχετικές με τον Όμιλο και δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***ΔΠΧΑ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις -τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιουλίου 2011)***

Μια οικονομική οντότητα μπορεί να συνάψει μία συμφωνία , όπως η πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων, όπου ο σχετικός λογιστικός χειρισμός μπορεί ή όχι να έχει ως αποτέλεσμα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται στη συμφωνία να μεταβιβασθούν σε τρίτο μέρος (συνολικά ή εν μέρει). Η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση πληροφοριών για το σύνολο των μεταβιβαζόμενων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποαναγνωρίζονται και για οποιαδήποτε συνεχιζόμενη σχέση με μεταβιβασθέντα περιουσιακά στοιχεία που αποαναγνωρίζονται, η οποία υπάρχει κατά την ημερομηνία αναφοράς , ανεξάρτητα από τον χρόνο της σχετικής μεταβίβασης. Ο Όμιλος δεν έχει ακόμα αξιολογήσει την πλήρη επίδραση της τροποποίησης και θα εφαρμόσει τις αλλαγές την σχετική ημερομηνία έναρξης ισχύος αυτής.

***ΔΠΧΑ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2015)***

Με τις τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 9: 'Χρηματοοικονομικά μέσα', οι οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 9 δεν χρειάζεται να αναδημοσιεύσουν προηγούμενες περιόδους, αλλά είναι υποχρεωμένες να παρέχουν τροποποιημένες γνωστοποιήσεις. Οι νέες γνωστοποιήσεις περιλαμβάνουν αλλά δεν περιορίζονται σε:

- Αλλαγές στην ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, εμφανίζοντας ξεχωριστά τις αλλαγές στην λογιστική αξία με βάση τις κατηγορίες επιμετρήσεώς τους, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 και τις αλλαγές στην λογιστική αξία που προκύπτουν από αλλαγή στη μέθοδο επιμέτρησης, όπως από το αποσβεσμένο κόστος στην εύλογη αξία, κατά την μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9.
- Γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν αναταξινομηθεί ώστε να αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος, ως αποτέλεσμα της μετάβασης στο ΔΠΧΑ 9, όπου θα αναφέρονται: (α) η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς, (β) η εύλογη αξία κέρδους ή ζημιάς που θα είχε αναγνωριστεί στα αποτελέσματα ή στα λοιπά συνολικά έσοδα κατά την περίοδο αναφοράς, εάν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν είχαν αναταξινομηθεί, (γ) το πραγματικό επιτόκιο που καθορίστηκε κατά την ημερομηνία αναταξινόμησης, (δ) τα αναγνωριζόμενα έσοδα ή έξοδα από τόκους.

Ο Όμιλος δεν έχει ακόμα αξιολογήσει την πλήρη επίδραση της τροποποίησης και δεν μπορεί να την εφαρμόσει νωρίτερα διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***ΔΠΧΑ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)***

Η τροποποίηση απαιτεί την γνωστοποίηση των πληροφοριών, οι οποίες θα βοηθήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή τη δυνητική επίδραση των συμψηφισμών, συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων συμψηφισμού που σχετίζονται με τα αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Ο Όμιλος δεν έχει ακόμα αξιολογήσει την πλήρη επίδραση της τροποποίησης και δεν μπορεί να την εφαρμόσει νωρίτερα διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***ΔΠΧΑ 9, Χρηματοοικονομικά μέσα*** (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2015)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος, είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει αναταξινόμησης, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να αναταξινόμηση μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Το ΔΠΧΑ 9 αναφέρει ρητά ότι τα παρακάτω δεν αποτελούν μεταβολή στο επιχειρηματικό μοντέλο: (α) η μεταβολή στον σκοπό για τον οποίο χρησιμοποιείται συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ακόμα και σε περιπτώσεις σημαντικών μεταβολών στην κατάσταση της αγοράς), (β) η προσωρινή κατάργηση συγκεκριμένης αγοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (γ) η μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μεταξύ τμημάτων μιας οικονομικής οντότητας με διαφορετικά επιχειρηματικά μοντέλα.

Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η Διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας.

Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, θα αποφασίσει ο Όμιλος εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

***ΔΠΧΑ 9, Χρηματοοικονομικά μέσα - τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2015)***

Το ΔΠΧΑ 9 περιλαμβάνει προϋποθέσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Αντίστοιχες προϋποθέσεις για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις προστέθηκαν, με τις περισσότερες από αυτές να μεταφέρονται αμετάβλητες από το ΔΛΠ 39. Κατά συνέπεια, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αν διακρατείται προς πώληση ή προσδιορίζεται ως επιμετρούμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της εύλογης αξίας, και οι λοιπές υποχρεώσεις επιμετρούνται στο αποσβεσμένο κόστος. Σε αντίθεση με τις απαιτήσεις για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, οι απαιτήσεις ταξινόμησης για ενσωματωμένα παράγωγα έχουν διατηρηθεί.

Το ΔΠΧΑ 9 ορίζει ότι οι μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, οι οποίες προσδιορίζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και σχετίζονται με αλλαγές στον πιστωτικό κίνδυνο της οικονομικής οντότητας, θα πρέπει να αναγνωρίζονται απευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα. Ωστόσο, κατ'εξαιρέση, εφόσον κάτι τέτοιο θα δημιουργούσε μια λογιστική αναντιστοιχία (όταν υπάρχει μια αντίστοιχη θέση σε περιουσιακό στοιχείο το οποίο επίσης επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων), είναι δυνατόν να ληφθεί μια αμετάκλητη απόφαση για την αναγνώριση ολόκληρης της μεταβολής στην εύλογη αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στα αποτελέσματα.

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, θα αποφασίσει ο Όμιλος εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

***ΔΠΧΑ 9, Χρηματοοικονομικά μέσα – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2015)***

Η τροποποίηση αλλάζει την ημερομηνία έναρξης ώστε το ΔΠΧΑ 9 απαιτείται να εφαρμοστεί σε ετήσιες περιόδους αρχής γενομένης από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η τροποποίηση επίσης μεταβάλλει την περίπτωση απαλλαγής από την αναδημοσίευση προηγούμενων περιόδων. Οικονομικές οντότητες που αρχικά εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 9 σε περιόδους που ξεκινούν: (α) πριν την 1 Ιανουαρίου 2012 δεν χρειάζεται να αναδημοσιεύσουν προηγούμενες χρήσεις και δεν απαιτείται να παρέχουν τροποποιημένες γνωστοποιήσεις, (β) από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012 και πριν την 1 Ιανουαρίου 2013 πρέπει να επιλέξουν είτε να παρέχουν τροποποιημένες γνωστοποιήσεις είτε να αναδημοσιεύσουν προηγούμενες περιόδους, (γ) από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013 απαιτείται να παρέχουν τροποποιημένες γνωστοποιήσεις και δεν χρειάζεται να αναδημοσιεύσουν προηγούμενες περιόδους.

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, θα αποφασίσει ο Όμιλος εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

***ΔΠΧΑ 10, Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)***

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 αλλάζει 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). Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 10, ένας επενδυτής υποχρεούται να ενοποιήσει μια επένδυση όταν πληρούνται και τα τρία κριτήρια: (α) η οικονομική οντότητα έχει δικαίωμα πάνω στην επένδυση, (β) ο επενδυτής εκτίθεται ή έχει δικαιώματα σε μεταβλητές αποδόσεις από τη συμμετοχή του στην επένδυση και (γ) ο επενδυτής έχει την δυνατότητα να επηρεάζει τις αποδόσεις.

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.

Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 10 και δεν μπορεί να το εφαρμόσει νωρίτερα διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, θα αποφασίσει ο Όμιλος εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 10 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

***ΔΠΧΑ 11, Από κοινού συμφωνίες (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)***

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. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 11 και δεν μπορεί να το εφαρμόσει νωρίτερα διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***ΔΠΧΑ 12, Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)***

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. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 12 και δεν μπορεί να το εφαρμόσει νωρίτερα διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***ΔΠΧΑ 13, Επιμέτρηση εύλογης αξίας (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)***

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

***ΔΑΠ 1, Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιουλίου 2012)***

Οι τροποποιήσεις του ΔΑΠ 1 εστιάζουν στο πώς οι οικονομικές οντότητες παρουσιάζουν τα στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων. Οι τροποποιήσεις δεν αλλάζουν τις οδηγίες με βάση τις οποίες στοιχεία πρέπει ή δεν πρέπει να συμπεριλαμβάνονται στα λοιπά συνολικά έσοδα ή εάν αυτά τα στοιχεία μπορούν στη συνέχεια να αναταξινομηθούν μέσω των αποτελεσμάτων. Η κύρια αλλαγή απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να παρουσιάσουν σε ξεχωριστές γραμμές τα ποσά των λοιπών συνολικών εσόδων ανάλογα με την φύση τους και να ομαδοποιήσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα σε δύο κατηγορίες: (α) αυτά που θα μπορούσαν στη συνέχεια να αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα (προσαρμογές αναταξινόμησης) και (β) αυτά που δε θα αναταξινομηθούν.

Το ΔΑΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες να παρουσιάζουν τα στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων, είτε μετά από τις σχετικές φορολογικές επιδράσεις είτε προ φόρων, με ένα ποσό που δείχνει το συνολικό ποσό του φόρου εισοδήματος που σχετίζεται με αυτά τα στοιχεία. Οι οικονομικές οντότητες θα συνεχίσουν να έχουν αυτή την επιλογή της φορολογικής απεικόνισης. Ωστόσο, εάν κάποια οικονομική οντότητα παρουσιάζει τα στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων πριν από τις σχετικές φορολογικές επιδράσεις τότε απαιτείται ο φόρος να κατανεμηθεί και να γνωστοποιηθεί ξεχωριστά για καθεμία από τις δύο κατηγορίες των λοιπών συνολικών εσόδων. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης της τροποποίησης.

***ΔΑΠ 12, Φόροι εισοδήματος – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2012)***

Έχουν γίνει τροποποιήσεις στο ΔΑΠ 12, 'Φόροι εισοδήματος', σχετικά με τον τρόπο μέτρησης του αναβαλλόμενου φόρου όταν τα επενδυτικά πάγια έχουν επιμετρηθεί χρησιμοποιώντας το μοντέλο της εύλογης αξίας του ΔΑΠ 40, 'Επενδυτικά πάγια'. Μια εξαίρεση έχει εισαχθεί για να συμπεριλάβει την υπόθεση ότι η λογιστική αξία ενός επενδυτικού παγίου ανακτάται εξολοκλήρου μέσω πώλησης. Επιπλέον, οι απαιτήσεις του SIC-21 Φόροι Εισοδήματος – Ανάκτηση των επανεκτιμημένων μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, που αντιμετωπίζουν παρόμοια ζητήματα με τα μη αποσβέσιμα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία μετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο επανεκτίμησης του ΔΑΠ 16, 'Ενσώματα Πάγια Στοιχεία', έχουν συμπεριληφθεί στο ΔΑΠ 12. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης της τροποποίησης και δεν μπορεί να την εφαρμόσει νωρίτερα διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***ΔΛΠ 19, Παροχές σε εργαζομένους - τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)***

Η τροποποίηση απαιτεί οι οικονομικές οντότητες να αναγνωρίζουν όλες τις αλλαγές στις υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών και στην εύλογη αξία των σχετικών περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος, όταν συμβαίνουν αυτές οι αλλαγές. Αυτό εξαλείφει την μέθοδο 'περιθωρίου', η οποία επέτρεπε στις οικονομικές οντότητες να μην αναγνωρίζουν τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες αν ήταν εντός ενός περιθωρίου (όντας το μεγαλύτερο από το 10 τοις εκατό των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και το 10 τοις εκατό των υποχρεώσεων του προγράμματος) και να αναβάλουν την αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών εκτός του εν λόγω περιθωρίου. Η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τις αλλαγές στην καθαρή υποχρέωση (περιουσιακό στοιχείο) καθορισμένων παροχών σε τρεις συνιστώσες: (α) το κόστος υπηρεσιών, (β) το καθαρό τόκο της καθαρής υποχρέωσης (περιουσιακού στοιχείου) καθορισμένων παροχών-και οι δύο παρουσιάζονται στο αποτέλεσμα, και (γ) την επανακαταμέτρηση της καθαρής υποχρέωσης (περιουσιακού στοιχείου) καθορισμένων παροχών - που παρουσιάζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα και δεν ανακυκλώνεται μέσω των αποτελεσμάτων.

Επιπλέον γνωστοποιήσεις απαιτούνται με έμφαση στα παρακάτω συγκεκριμένα θέματα: (α) τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών της οικονομικής οντότητας και τα ποσά στις οικονομικές καταστάσεις που προκύπτουν από τα εν λόγω προγράμματα, (β) οι κίνδυνοι που απορρέουν από τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, περιλαμβανομένης της ανάλυσης ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή, (γ) η συμμετοχή σε προγράμματα πολλαπλών εργοδοτών. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης της τροποποίησης.

***ΔΛΠ 27, Ατομικές οικονομικές καταστάσεις - τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)***

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. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης της τροποποίησης και δεν μπορεί να την εφαρμόσει νωρίτερα διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***ΔΛΠ 28, Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες - τροποποίηση*** (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)

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. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης της τροποποίησης και δεν μπορεί να την εφαρμόσει νωρίτερα διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά μέσα: παρουσίαση- τροποποίηση*** (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2014)

Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν ασυνέπειες στην τρέχουσα πρακτική όταν εφαρμόζονται τα κριτήρια συμψηφισμού. Αυτές διευκρινίζουν το νόημα της πρότασης 'την παρούσα στιγμή έχει έννομο δικαίωμα συμψηφισμού' και ότι κάποια συστήματα ακαθάριστου διακανονισμού μπορεί να θεωρηθούν ισοδύναμα με καθαρό διακανονισμό. Οι τροποποιήσεις είναι μέρος του σχεδίου περί συμψηφισμών του ΣΔΛΠ και δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***Διερμηνεία 20, Κόστος αποψίλωσης κατά την παραγωγική φάση ορυχείου επιφάνειας*** (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)

Η διερμηνεία αποσαφηνίζει το πότε και πώς λογιστικοποιείται το κόστος εξόρυξης. Ισχύει για εργασίες εξόρυξης επιφάνειας, όπου οικονομικές οντότητες μπορεί να χρειαστεί να απομακρύνουν άχρηστα υλικά εξόρυξης για να αποκτήσουν πρόσβαση σε κοιτάσματα ορυκτών. Αυτή η δραστηριότητα απομάκρυνσης των άχρηστων υλικών είναι γνωστή ως 'αποψίλωση'. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***(δ) Προτεινόμενες βελτιώσεις Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς***

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε τον Ιούλιο 2011 προσχέδιο προτεινόμενων τροποποιήσεων στα ΔΠΧΑ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτίωσης. Η ημερομηνία εφαρμογής για κάθε μια από τις ακόλουθες προτεινόμενες από το ΣΔΛΠ τροποποιήσεις, εάν οριστικοποιηθούν, θα είναι ετήσιες περίοδοι αρχής γενομένης από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013, με επιτρεπόμενη την πρόωρη υιοθέτηση.

***ΔΠΧΑ 1, Πρώτη υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς***

Η τροποποίηση θα διευκρινίσει εάν μια οικονομική οντότητα είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 1 όταν οι πιο πρόσφατες ετήσιες χρηματοοικονομικές της καταστάσεις δεν περιέχουν μια σαφή και ανεπιφύλακτη δήλωση συμμόρφωσης με τα ΔΠΧΑ. Αυτό θα μπορούσε να έχει εφαρμογή ακόμα και σε περίπτωση όπου μια οικονομική οντότητα έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 1 σε προηγούμενες περιόδους αναφοράς.

Η τροποποίηση θα αποσαφηνίσει εάν μια οικονομική οντότητα η οποία έχει κεφαλαιοποιήσει κόστη δανεισμού σύμφωνα με τις προηγούμενες Γενικές Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ μπορεί να μεταφέρει, χωρίς προσαρμογές, το ποσό που κεφαλαιοποιήθηκε προηγουμένως στην αρχική χρηματοοικονομική κατάσταση την ημερομηνία της μετάβασης. Επίσης προτείνει να αποσαφηνιστεί ότι τα κόστη δανεισμού τα οποία πραγματοποιήθηκαν μετά την ημερομηνία μετάβασης και αφορούν περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή, θα λογιστικοποιηθούν (κεφαλαιοποιηθούν) την ημερομηνία της μετάβασης σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 23 'Κόστη Δανεισμού'.

***ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων***

Η τροποποίηση θα διευκρινίσει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 1 για την συγκριτική πληροφόρηση κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων της οικονομικής οντότητας οι οποίες περιέχουν παραπάνω από τις ελάχιστες απαιτούμενες συγκριτικές πληροφορίες. Αν παρέχεται επιπρόσθετη πληροφόρηση θα πρέπει να προετοιμαστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και η συγκριτική πληροφόρηση θα πρέπει να παρέχεται στις σχετικές σημειώσεις για τις συγκεκριμένες επιπρόσθετες καταστάσεις. Η τροποποίηση εξετάζει επίσης δύο πτυχές των απαιτήσεων συγκεκριμένων περιπτώσεων όπου η οικονομική οντότητα αλλάζει λογιστικές πολιτικές, ή κάνει αναδρομικές αναδημοσιεύσεις ή αναταξινόμησεις.

Πρόκειται για τα εξής: (α) η αρχική κατάσταση της χρηματοοικονομικής θέσης θα πρέπει να παρουσιαστεί όπως στην αρχή της συγκριτικής περιόδου που απαιτείται από το ΔΛΠ 1 (και όχι της προγενέστερης συγκριτικής περιόδου, όπως γίνεται σήμερα) και (β) σχετικές σημειώσεις δεν απαιτούνται να συνοδεύουν αυτήν την αρχική κατάσταση της χρηματοοικονομικής θέσης πέρα από οτιδήποτε απαιτείται από το ΔΛΠ 1 (που αναφέρεται σε συγκριτική πληροφόρηση αναταξινομηθέντων ποσών) και το ΔΛΠ 8. Η τροποποίηση θα επικαιροποιήσει τον αντικειμενικό σκοπό των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για να αντικατοπτρίζει το Εννοιολογικό Πλαίσιο που εκδόθηκε τον Σεπτέμβριο του 2010.

#### ***ΔΛΠ 16, Ενσώματα πάγια στοιχεία***

Η τροποποίηση θα διευκρινίσει ότι ο εξοπλισμός συντήρησης πρέπει να ταξινομείται ως ενσώματο πάγιο στοιχείο όταν η οικονομική οντότητα προσδοκά την χρησιμοποίησή του για περισσότερες από μία περιόδους, ενώ σε αντίθετη περίπτωση ταξινομείται ως απόθεμα.

#### ***ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά μέσα: παρουσίαση***

Οι τροποποιήσεις θα διευκρινίσουν ότι ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με διανομή στους ιδιοκτήτες ενός μετοχικού τίτλου και ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με το κόστος των συναλλαγών μεταξύ ιδιοκτητών, πρέπει να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 12 'Φόροι Εισοδήματος'. Ως αποτέλεσμα, ανάλογα με τις περιστάσεις τα στοιχεία αυτά του φόρου εισοδήματος θα μπορούν να αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια ή στα αποτελέσματα.

#### ***ΔΛΠ 34, Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά***

Η τροποποίηση θα διευκρινίσει ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων για ένα συγκεκριμένο αναφερόμενο κλάδο πρέπει να γνωστοποιείται μόνο όταν τα ποσά παρέχονται τακτικά στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων και υπάρχει ουσιώδης μεταβολή στο σύνολο τους για τον συγκεκριμένο κλάδο σε σχέση με τα ποσά που έχουν γνωστοποιηθεί στις τελευταίες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Επί του παρόντος δεν υπάρχει καμία αναφορά στα ποσά που παρέχονται τακτικά στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων.

**6. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ****Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και ο κλάδος του φαρμάκου**

Τα τελευταία τρία χρόνια, η ραγδαία επιδείνωση των δημόσιων οικονομικών εκτόξευσε το κόστος δανεισμού της χώρας, με αποτέλεσμα να αποκλειστεί από τις διεθνείς αγορές, και να διογκωθεί το δημόσιο χρέος σε πολύ υψηλά επίπεδα. Λόγω αυτής της αδυναμίας χρηματοδότησης του δημοσίου χρέους μέσω των κεφαλαιαγορών, τον Μάιο του 2010 η ελληνική κυβέρνηση συμφώνησε σε ένα πρόγραμμα σταθερότητας, το οποίο στηρίζουν από κοινού το ΔΝΤ, η ΕΚΤ και τα κράτη μέλη της Ευρωζώνης. Ωστόσο, η προσπάθεια εξυγίανσης των δημόσιων οικονομικών και μείωσης του ελλείμματος προσέκρουσε στην επιδείνωση της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας, μειώνοντας τα προσδοκώμενα έσοδα και αυξάνοντας το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ. Συγκεκριμένα, το δημόσιο χρέος ανήλθε στα 299 δις ευρώ το 2009 ή 129,3% του ΑΕΠ, αυξήθηκε στα 329 δις ευρώ το 2010 ή 144,9% του ΑΕΠ, ενώ το 2011 εκτιμάται ότι θα ανέλθει, σημειώνοντας περαιτέρω επιδείνωση, στα 368 δις ευρώ υπερβαίνοντας το 169% του ΑΕΠ. Η δυναμική του χρέους, η οποία αναπτύσσεται σε περιβάλλον αρνητικών ρυθμών μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας, για τέταρτη συνεχή χρονιά το 2012, επέβαλε πρόσθετη χρηματοδότηση για την κάλυψη των δανειακών αναγκών και συνεπώς την επιβολή νέων μέτρων προς την κατεύθυνση της ελάφρυνσής του. Σε δύο συνεχόμενες συνόδους κορυφής, στις 11 και 25 Μαρτίου 2011, και στη συνέχεια, με ad hoc απόφαση για την Ελλάδα, στις συνόδους κορυφής της 21 Ιουλίου και 26 Οκτωβρίου 2011, η ευρωζώνη κάλεσε τους ιδιώτες επενδυτές κατόχους ομολόγων του ελληνικού δημοσίου να συμβάλλουν και αυτοί στην επίλυση του προβλήματος βιωσιμότητας του χρέους της Ελλάδας μέσω της περικοπής της ονομαστικής αξίας των ομολόγων που κατέχουν. Στα πλαίσια αυτά το Μάρτιο του 2012 ένα νέο μνημόνιο συνεννόησης (Μνημόνιο PSI) υπεγράφη μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, της Ελληνικής κυβέρνησης και της τράπεζας της Ελλάδος αναφορικά με i) την εθελούσια ανταλλαγή ομολόγων μεταξύ Ελλάδας και ορισμένων επενδυτών του ιδιωτικού τομέα όπως αποφασίστηκε στην Ευρωπαϊκή σύνοδο κορυφής της 26 Οκτωβρίου 2011 ii) την παροχή ενίσχυσης σε προγράμματα ανακεφαλαιοποίησης πιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα. Το μνημόνιο PSI είναι ξεχωριστό και συμπληρωματικό προς το αρχικό μνημόνιο συνεννόησης που υπεγράφη στις 3 Μαΐου 2010, όπως έχει τροποποιηθεί από το συμπληρωματικό μνημόνιο συνεννόησης της 6 Δεκεμβρίου 2011. Η διαθεσιμότητα αυτής της σύμβασης χρηματοδοτικής διευκόλυνσης εξαρτάται από τη συμμόρφωση της Ελλάδας με τα μέτρα που εκτίθενται στο Μνημόνιο και την κατανομή των εσόδων αυτής της σύμβασης σύμφωνα με τους προβλεπόμενους όρους. Σύμφωνα με την απόφαση, το νέο σχέδιο διάσωσης της Ελλάδας ανέρχεται στα 130 δις. ευρώ και προβλέπει κούρεμα του ελληνικού χρέους στο 53,5% της ονομαστικής αξίας των ελληνικών ομολόγων, ώστε να καταστεί βιώσιμο το χρέος στο 120,5% του ΑΕΠ το 2020. Το πρόγραμμα επιτρέπει τη μείωση κατά 107 δισεκατομμύρια ευρώ του ελληνικού δημοσίου χρέους. Στους στόχους επίσης γίνεται αναφορά σε επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος της γενικής κυβέρνησης ύψους 4,5% του ΑΕΠ έως το 2014. Η αντίστοιχη πρόβλεψη για το 2012 κάνει λόγο για πρωτογενές έλλειμμα της τάξης του 1%.

Το Πρόγραμμα Οικονομικής Προσαρμογής, περιλαμβάνει επίσης διαρθρωτικά μέτρα και κατευθυντήριες γραμμές πολιτικής, σχεδιασμένες για την περικοπή των δαπανών, την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της Ελλάδας και τη βελτίωση των δυνητικών ρυθμών ανάπτυξης της μεσοπρόθεσμα, με στόχο την αποπληρωμή του χρέους. Συγκεκριμένα, προβλέπονται μεταξύ άλλων:

- Μειώσεις προσωπικού και περιορισμός του μισθολογικού κόστους του δημοσίου τομέα.
- Εξορθολογισμός και καλύτερη στόχευση της κοινωνικής δαπάνης με προώθηση συνταξιοδοτικής μεταρρύθμισης και περικοπή των δαπανών υγείας.
- Φορολογική μεταρρύθμιση με στόχο τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης, την αναδιάρθρωση του φορολογικού βάρους, την απλοποίηση του φορολογικού συστήματος και την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής.
- Βελτίωση της ευελιξίας στην αγορά εργασίας με μείωση του κατώτατου μισθού και των ασφαλιστικών εισφορών.

Υπ' αυτές τις συνθήκες και προκειμένου η Ελλάδα να προσεγγίσει τα επίπεδα φαρμακευτικών δαπανών υγείας των άλλων ευρωπαϊκών κρατών η κυβέρνηση εξακολουθεί να εφαρμόζει τη συνολική μεταρρύθμιση του συστήματος υγείας την οποία ξεκίνησε το 2010 με στόχο να διατηρήσει τις δημόσιες δαπάνες για την υγεία κάτω από το 6% του ΑΕΠ. Στο πλαίσιο αυτό, δημοσιεύτηκε τον Μάρτιο του 2012 ο Ν.4052 'Εγκριση Σχεδίων Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης μεταξύ του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Ε.Τ.Χ.Σ.), της Ελληνικής Δημοκρατίας και της Τράπεζας της Ελλάδος, του Σχεδίου του Μνημονίου Συνεννόησης μεταξύ της Ελληνικής Δημοκρατίας, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Τράπεζας της Ελλάδος και άλλες επείγουσες διατάξεις για τη μείωση του δημοσίου χρέους και τη διάσωση της εθνικής οικονομίας' ο οποίος μεταξύ άλλων προβλέπει αλλαγές στη τιμολόγηση των πρωτοτύπων φαρμάκων που το δίπλωμα ευρεσιτεχνίας της δραστηρικής ουσίας λήγει καθώς και των αντίστοιχων γενοσήμων που εισέρχονται στην αγορά, περιορισμό του χονδρεμπορικού κέρδους, αλλαγές στο τρόπο της συνταγογράφησης, αύξηση των ποσοστών επιστροφής που θα πρέπει να αποδώσει ο κάτοχος της άδειας κυκλοφορίας ενός φαρμάκου στο Δημόσιο για τα συνταγογραφούμενα φάρμακα που αποζημιώνονται από τους Φορείς Κοινωνικής Ασφάλισης.

Ο περιορισμός της φαρμακευτικής δαπάνης σε συνδυασμό με τις συνεχείς παρεμβάσεις του κράτους για τη μείωση των τιμών των φαρμάκων αντανάκλαται και στην κάμψη των πωλήσεων των φαρμακευτικών εταιρειών. Ειδικά, όπως προκύπτει από στοιχεία της εταιρείας μετρήσεων του τομέα, IMS, τα έσοδα των φαρμακευτικών επιχειρήσεων της χώρας για το 2011 μειώθηκαν σε ποσοστό 4,5% και κατά 170 εκατ. ευρώ σε αξία για την εγχώρια εξωνοσοκομειακή αγορά. Με κριτήριο την αξία των πωλήσεων σε φαρμακεία και φαρμακαποθήκες η Εταιρεία καταλαμβάνει την 20η θέση στη σχετική κατάταξη με μερίδιο αγοράς 1,3% και έσοδα 49 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με το 2010 της τάξεως του 43,1%. Η συγκέντρωση στον κλάδο εξακολουθεί να είναι μεγάλη με τις 20 πρώτες εταιρείες να συγκεντρώνουν αθροιστικά μερίδιο 72,2% της εξωνοσοκομειακής φαρμακευτικής αγοράς με έσοδα που ξεπέρασαν τα 2,7 δις ευρώ.

Οι υπόλοιπες πωλήσεις ύψους 1,05 δις ευρώ (27,8% μερίδιο) πραγματοποιήθηκαν από 347 άλλες επιχειρήσεις. Αξιοσημείωτο είναι, ότι η εγχώρια φαρμακευτική βιομηχανία το 2011 κατέγραψε, για πρώτη φορά μετά από πολλά χρόνια, μείωση του όγκου παραγωγής της. Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, η παραγωγή φαρμακευτικών προϊόντων στη Ελλάδα το δωδεκάμηνο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2011 ήταν κατά 0,6% μικρότερη από την αντίστοιχη του 2010.

Επιπλέον, η εκτεταμένη ανεργία στην Ελλάδα έχει μειώσει τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά το σύνολο των εσόδων του ελληνικού κράτους που θα είναι διαθέσιμα για δαπάνες υγείας. Περαιτέρω, η έλλειψη ρευστότητας, η οποία αποτελεί το σημαντικότερο πρόβλημα που αντιμετωπίζει η ελληνική αγορά έχει δημιουργήσει άλλον έναν και μάλιστα μεγαλύτερο κίνδυνο απωλειών που αφορά στην αύξηση των επισφαλειών και των επιτοκίων.

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον αφήνουν εκτεθειμένο σε ποικίλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνος αγοράς, πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου εστιάζει στο μη προβλέψιμο των χρηματοοικονομικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει πιθανές δυσμενείς επιδράσεις στις επιδόσεις του Ομίλου στο χρηματοοικονομικό πεδίο.

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από ένα κεντρικό τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων οι πολιτικές του οποίου εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων αναγνωρίζει, υπολογίζει και αντισταθμίζει χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με τις λειτουργικές μονάδες του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο καταρτίζει γραπτώς αρχές για τη συνολική διαχείριση κινδύνου καθώς και πολιτικές που καλύπτουν συγκεκριμένες περιοχές όπως συναλλαγματικό κίνδυνο, κίνδυνο επιτοκίου, πιστωτικό κίνδυνο, με τη χρησιμοποίηση κυρίως μη χρηματοοικονομικών εργαλείων και επενδύσεις υπερβάλλουσας ρευστότητας.

#### **(α) Κίνδυνος της αγοράς**

##### **(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος λειτουργεί σε διεθνές περιβάλλον και εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που σχετίζεται με ποικίλες συναλλαγματικές θέσεις. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος απορρέει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και επενδύσεις σε επιχειρήσεις οι οποίες έχουν έδρα και δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό.

Η Διοίκηση έχει υιοθετήσει πολιτική που απαιτεί από τις εταιρείες του Ομίλου να διαχειριστούν τον συναλλαγματικό τους κίνδυνο σε σχέση με το λειτουργικό τους νόμισμα. Οι εταιρείες του Ομίλου αναμένονται να αντισταθμίσουν ολόκληρο το συναλλαγματικό κίνδυνο με το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων του Ομίλου. Σε περίπτωση συναλλαγματικού κινδύνου που απορρέει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, οι οντότητες του Ομίλου δύναται να χρησιμοποιούν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού όταν παρατίθενται σε νόμισμα που διαφέρει από το λειτουργικό νόμισμα της οντότητας.

Η Εταιρεία και οι ελληνικές θυγατρικές δεν έχουν σημαντικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε νόμισμα διαφορετικό από το Ευρώ και ως εκ τούτου δεν υφίσταται ουσιαστικός συναλλαγματικός κίνδυνος σχετικά με τα στοιχεία αυτά.

Αναφορικά με τις μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού, ο Όμιλος έχει υιοθετήσει την πολιτική των συναλλαγών με προκαταβολικό διακανονισμό με σκοπό τον περιορισμό των συναλλαγματικών διαφορών.

Ο Όμιλος έχει ορισμένες επενδύσεις σε ξένες επιχειρήσεις, το καθαρό ενεργητικό των οποίων εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής. Ο κίνδυνος που προκύπτει από το καθαρό ενεργητικό των ξένων επιχειρήσεων του Ομίλου, αντιμετωπίζεται κυρίως μέσω ανάληψης δανείων τα οποία εκφράζονται στις σχετικές ξένες ισοτιμίες.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν η στερλίνα του Ηνωμένου Βασιλείου είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 3% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 5, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της EUROMEDICINES LTD.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το ρουμάνικο RON είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 1% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 24 και € 25 αντίστοιχα, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της ALAPIS ROMANIA SRL.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το κροατικό KUNA είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 2% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 14 και € 15 αντίστοιχα, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της ALAPIS DOO.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το σέρβικο δηνάριο είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 1% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 5, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της SUMADIJALEK AD.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το δολάριο των ΗΠΑ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 3% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη χρήση θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 5 και € 6 αντίστοιχα, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της GEROLYMATOS INC.

**(ii) Κίνδυνος τιμής**

Η τιμολογιακή πολιτική αναφορικά με τα φαρμακευτικά προϊόντα καθορίζεται στην Ελλάδα από την εκάστοτε κυβέρνηση. Η κυβέρνηση συνεχίζει να επικαιροποιεί σε τριμηνιαία βάση ολόκληρη τη λίστα τιμών των φαρμάκων που κυκλοφορούν στην αγορά κάνοντας χρήση του μηχανισμού τιμολόγησης που βασίζεται στις τρεις χώρες της ΕΕ με τις χαμηλότερες τιμές (ν.3840/31.03.2010). Σε συνέχεια των ανατιμολογήσεων που πραγματοποιήθηκαν το 2010, τον Φεβρουάριο και τον Ιούνιο του 2011 δημοσιεύτηκαν νέα δελτία τιμών που αναπροσάρμοσαν εκ νέου τις τιμές των φαρμάκων. Στο δελτίο του Φεβρουάριου έγινε ανατιμολόγηση σε 3.437 φάρμακα με εκτιμώμενη μείωση δαπάνης κατά €169.000 (-11,34%), ενώ το δελτίο τιμών του Ιουνίου, αναπροσάρμοσε τις τιμές σε 6.500 φάρμακα (περίπου για το 50% των φαρμάκων σε κυκλοφορία) με τη μεσοσταθμική μείωση για το τρίτο και τέταρτο τρίμηνο του 2011 να ανέρχεται σε 10,23%.

Η κυβέρνηση για να αντιμετωπίσει τα οξύτα δημοσιονομικά προβλήματα οδηγήθηκε στην εφαρμογή ενός συνόλου πολιτικών που περιλαμβάνουν αλλαγές στην τιμολόγηση, τη συνταγογράφηση και την αποζημίωση των φαρμάκων με στόχο την ενίσχυση της χρήσης των γενοσήμων (στο 35% του συνολικού όγκου των φαρμάκων που πωλούνται από τα φαρμακεία ως το τέλος του 2012 και έως 60% έως το τέλος του 2013) και τον περιορισμό της φαρμακευτικής δαπάνης για το 2012 στα € 2.880 εκατ.

Σύμφωνα με τον Ν.4052 ‘Έγκριση Σχεδίων Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης μεταξύ του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Ε.Τ.Χ.Σ.), της Ελληνικής Δημοκρατίας και της Τράπεζας της Ελλάδος, του Σχεδίου του Μνημονίου Συνεννόησης μεταξύ της Ελληνικής Δημοκρατίας, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Τράπεζας της Ελλάδος και άλλες επείγουσες διατάξεις για τη μείωση του δημοσίου χρέους και τη διάσωση της εθνικής οικονομίας’ η τιμή των πατενταρισμένων φαρμάκων των οποίων έληξε το πρώτο Εθνικό ή Ευρωπαϊκό δίπλωμα ευρεσιτεχνίας δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50% της τιμής που είχε το εν λόγω φάρμακο πριν τη λήξη της πατέντας του. Η τιμή των τριών πρώτων προϊόντων όμοιας δραστικής ουσίας και φαρμακοτεχνικής μορφής (γενόσημα) που εισέρχονται στην αγορά με τη λήξη ισχύος της πατέντας του πρωτοτύπου, καθορίζεται σε ποσοστό έως 40% της χονδρικής τιμής που έχει το αντίστοιχο πατενταρισμένο φάρμακο υπό το καθεστώς προστασίας διπλώματος ευρεσιτεχνίας της δραστικής ουσίας, ενώ για κάθε νέα επόμενη άδεια κυκλοφορίας και για τα επόμενα τρία προϊόντα, το φάρμακο θα τιμολογείται 10% κάτω από την τιμή των τριών πρώτων, ήτοι διαφορά τιμής 28% με το πρωτότυπο του οποίου η πατέντα έχει λήξει. Τα ανωτέρω έχουν εφαρμογή από την 1 Οκτωβρίου 2012.

Επίσης, το νομοσχέδιο περιορίζει το ποσοστό μικτού κέρδους για τις φαρμακαποθήκες, το οποίο καθορίζεται πλέον σε 4,9% επί της καθαρής (ex factory) τιμής για τα αποζημιούμενα φάρμακα, σε 5,4% για τα συνταγογραφούμενα φάρμακα που δεν αποζημιώνονται και σε 7,8% για τα μη συνταγογραφούμενα φάρμακα (ΜΗΣΥΦΑ).

Όσον αφορά τον τρόπο συνταγογράφησης, το νομοσχέδιο ορίζει ότι σε όλα τα νοσοκομεία του ΕΣΥ καθιερώνεται η υποχρέωση από την 1 Απριλίου 2012 της αναγραφής στη συνταγογράφηση της δραστικής φαρμακευτικής ουσίας, ενώ τα μηχανογραφικά συστήματα των νοσοκομείων οφείλουν να παρέχουν τη σχετική πληροφορία στους ιατρούς. Ακόμη, από την 1 Απριλίου όλοι οι ιατροί θα συνταγογραφούν στους ασφαλισμένους των Φορέων Κοινωνικής Ασφάλισης κάνοντας αποκλειστικά χρήση της δραστικής φαρμακευτικής ουσίας των δέκα μεγαλύτερων σε κατανάλωση δραστικών, για τις οποίες υπάρχουν φάρμακα με πατέντα και γενόσημα εξαιρουμένων αυτών για τις χρόνιες παθήσεις. Ο ΕΟΠΥΥ, έχει τη δυνατότητα πρόσθετων διαπραγματεύσεων προκειμένου να επιτύχει χαμηλότερες τιμές.

Επιπλέον, προβλέπεται ότι το ποσοστό επιστροφής (rebate) που θα πρέπει να αποδώσει ο κάτοχος της άδειας κυκλοφορίας στο Δημόσιο για τα συνταγογραφούμενα φάρμακα που αποζημιώνονται από τους Φορείς Κοινωνικής Ασφάλισης ανέρχεται πλέον σε 9% επί της ex-factory τιμής από 4% που ήταν βάσει της προηγούμενης νομοθεσίας. Ακόμη ορίζεται και πρόσθετη κλιμακούμενη επιστροφή ανάλογα με τον συνολικό όγκο πωλήσεων του κάθε φαρμακευτικού προϊόντος με βάση τις πωλήσεις του προηγούμενου τριμήνου με εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2012.

Αναφορικά με τις πωλήσεις σε δημόσια νοσοκομεία, οι παρασκευαστές, συσκευαστές και εισαγωγείς φαρμακευτικών προϊόντων υποχρεούνται να εφαρμόσουν έκπτωση 13% επί της χονδρικής τιμής ενός φαρμάκου (νοσοκομειακή τιμή), ωστόσο μπορούν να προσφέρουν πρόσθετη έκπτωση επί της νοσοκομειακής τιμής χωρίς περιορισμό μόνο στο Δημόσιο, τα Κρατικά Νοσοκομεία, και στα φαρμακεία των ασφαλιστικών ταμείων.

Για τη χρήση 2011, η μεσοσταθμική επίπτωση από τις αναπροσαρμογές στις τιμές που επιβλήθηκαν από το Κράτος ανήλθε για τον Φαρμακευτικό κλάδο του Ομίλου σε 8% περίπου. Αν και ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να παράξει στις εγκαταστάσεις του μεγάλες παρτίδες φαρμάκων συγκεκριμένων δραστικών με μειωμένο κόστος προκειμένου να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των δημόσιων φορέων, υπάρχει ο κίνδυνος τα γενόσημα προϊόντα του Ομίλου να αποδειχθούν λιγότερο ανταγωνιστικά καθώς τρίτοι παρασκευαστές γενόσημων φαρμάκων θα μπορούσαν να επικρατήσουν προσφέροντας μεγαλύτερες εκπτώσεις. Εκτός αυτού, πολυεθνικές φαρμακευτικές εταιρείες που δεν δραστηριοποιούνται προς το παρόν στην ελληνική αγορά, ίσως αποφασίσουν να συμμετάσχουν στις διαδικασίες αυτές δημιουργώντας επιπλέον ανταγωνισμό, συμπιέζοντας ακόμη περαιτέρω τις τιμές και τα περιθώρια κέρδους.

**(iii) Ταμειακές ροές και δίκαιη αξία επιτοκίου κινδύνου**

Ο κίνδυνος επιτοκίου του Ομίλου αυξάνεται από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι υποχρεώσεις δύναται να εξέρχονται σε ευμετάβλητα επιτόκια και εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου, ο οποίος αντισταθμίζεται μερικώς από προθεσμιακές καταθέσεις σε διάφορα επιτόκια.

Ο Όμιλος αναλύει την έκθεση επιτοκίου σε μια δυναμική βάση. Ποικίλα σενάρια προσομοιώνονται λαμβάνοντας υπόψη αναχρηματοδοτήσεις, ανανεώσεις ήδη υπαρχουσών θέσεων. Βασιζόμενος σε αυτά τα σενάρια, ο Όμιλος υπολογίζει την επίδραση στο αποτέλεσμα μιας ορισμένης μεταβολής επιτοκίου. Για κάθε προσομοίωση και για όλες τις ισοτιμίες χρησιμοποιείται η ίδια μεταβολή επιτοκίου. Τα σενάρια εφαρμόζονται μόνο για υποχρεώσεις οι οποίες αντιπροσωπεύουν τις κυριότερες έντοκες θέσεις.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το Euribor ήταν 1% υψηλότερο / χαμηλότερο, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παρέμεναν σταθερές, τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης θα ήταν κατά το ποσό των € 9.450 και € 9.366 χαμηλότερα / υψηλότερα για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, κυρίως λόγω των υψηλότερων / χαμηλότερων δαπανών για τόκους δανείων κυμαινόμενου επιτοκίου.

**(β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος διαχειρίζεται σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα χρηματικά διαθέσιμα, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία και τις καταθέσεις στις τράπεζες, καθώς επίσης και πιστωτικές εκθέσεις στους πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικών απαιτήσεων και διενεργημένων συναλλαγών.

Ο κύριος πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται με την πιθανότητα ότι οι πελάτες θα αποτύχουν να εκπληρώσουν τις οικονομικές υποχρεώσεις τους. Πελάτες του Ομίλου αποτελούν τα δημόσια νοσοκομεία, τα οποία εν γένει καθυστερούν περισσότερο σε σύγκριση με τα ιδιωτικά φαρμακεία και κλινικές να εξοφλήσουν τους προμηθευτές τους. Επιπλέον, το Εθνικό Σύστημα Υγείας (μέρος του ευρύτερου συστήματος κοινωνικής ασφάλισης) καθυστερεί κατά κανόνα να καταβάλει στα νοσοκομεία και τα φαρμακεία το ποσό που του αναλογεί για τις αγορές φαρμακευτικών προϊόντων που περιλαμβάνονται στην λίστα των αποζημιούμενων φαρμάκων.

Στα πλαίσια του προγράμματος αποπληρωμής οφειλών των δημοσίων νοσοκομείων για τις χρήσεις 2007, 2008 και 2009, το ελληνικό δημόσιο εξέδωσε το 2010 στο πλαίσιο του ν. 3867/2010 άτοκα κρατικά ομόλογα, με λήξεις στις 22 Δεκεμβρίου των ετών 2011, 2012 και 2013 ως πληρωμή για τις εκκρεμείς οφειλές δημοσίων νοσοκομείων προς προμηθευτές που αντιστοιχούσαν σε τιμολόγια που είχαν εκδοθεί κατά τις εν λόγω χρήσεις. Ωστόσο, λόγω της μειωμένης πιστοληπτικής ικανότητας του ελληνικού Δημοσίου τα ομόλογα αυτά, αποτιμήθηκαν σε τρέχουσα αξία υποδεέστερη της ονομαστικής τους, με αποτέλεσμα ο Όμιλος να υποστεί στη χρήση 2011 ζημία € 6.728 από ρευστοποίηση ομολόγων.

Επιπλέον, ο Όμιλος προκειμένου να χρηματοδοτήσει το κεφάλαιο κίνησης και να διαχειριστεί τον κίνδυνο που επιφέρει στις ταμειακές του ροές η καθυστέρηση είσπραξης των απαιτήσεων του από πελάτες είχε συνάψει συμβάσεις χρηματοδότησης με εκχώρηση επιχειρηματικών απαιτήσεων με ελληνικά και διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Δυνάμει αυτών των συμβάσεων εισέπραττε από αυτά τα χρηματοδοτικά ιδρύματα περίπου το 90% της ονομαστικής αξίας των εκχωρούμενων απαιτήσεων. Ο πιστωτικός κίνδυνος σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής των πελατών του Ομίλου των εκχωρημένων αυτών απαιτήσεων στο πλαίσιο συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων χωρίς δικαίωμα αναγωγής μετακυλιόταν στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες, υπό την προϋπόθεση της ασφάλισής των απαιτήσεων αυτών από τρίτους και εκχώρησης του ασφαλιστηρίου συμβολαίου πιστώσεων στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες. Ωστόσο, κατά το τρίτο τρίμηνο του 2011, συνεργαζόμενη ασφαλιστική εταιρεία προχώρησε σε σημαντικές μειώσεις και μηδενισμούς ασφαλιστικών ορίων αναφορικά με απαιτήσεις της Εταιρείας και κυρίως απαιτήσεων από δημόσια νοσοκομεία. Ως εκ τούτου μέρος συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων δεν θεωρούνται πλέον ως συμβάσεις χωρίς δικαίωμα αναγωγής καθώς ο πιστωτικός κίνδυνος αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους των πελατών επανήλθε στην Εταιρεία, με αποτέλεσμα συμβάσεις χρηματοδοτικής εκχώρησης απαιτήσεων ύψους € 169.043 να έχουν ανακαταταχθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ως συμβάσεις με δικαίωμα αναγωγής.

Στα πλαίσια αυτά και λαμβανομένου υπόψη ότι την 31 Δεκεμβρίου 2011 πιστωτικά ιδρύματα διακρατούσαν ομόλογα ελληνικού δημοσίου ονομαστικής αξίας € 33.301 σε αντικατάσταση προγενέστερα εκχωρημένων τιμολογίων βάσει συμβάσεων εκχώρησης επιχειρηματικών απαιτήσεων που πλέον θεωρούνται ως συμβάσεις με δικαίωμα αναγωγής (ο κίνδυνος πιστωτικού γεγονότος παραμένει στον Όμιλο), ο Όμιλος προχώρησε στην αποτίμηση των εν λόγω ομολόγων και προέκυψε ζημία απομείωσης ποσού € 19.741. Επιπλέον από την αποτίμηση των ομολόγων ονομαστικής αξίας € 2.816 που διακρατούσε κατά την ίδια ημερομηνία ο Όμιλος στο χαρτοφυλάκιο του προέκυψε ζημία απομείωσης € 1.859.

Ακόμη, με γνώμονα την συντηρητικότητα και προκειμένου να απεικονιστεί στις οικονομικές του καταστάσεις ο κίνδυνος αδυναμίας που παρουσιάζουν πελάτες του Ομίλου να ανταπεξέλθουν στις συμβατικές τους υποχρεώσεις, διενεργήθηκε πρόβλεψη για απομείωση απαιτήσεων ποσού € 128.861.

**(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις λειτουργικές και τις επενδυτικές δραστηριότητες του με κεφάλαια που προέρχονται από σύναψη δανειακών συμβάσεων, από τη σύναψη χρηματοδοτικών συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων και με κεφάλαια προερχόμενα από τις κεφαλαιαγορές. Ωστόσο, καθώς δεν επιτεύχθηκε συμφωνία με τις βασικές πιστώτριες τράπεζες για τη βελτίωση της δομής της χρηματοδότησης και δεν υλοποιήθηκαν οι αποφάσεις για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, το πρόβλημα ρευστότητας του Ομίλου έχει επιδεινωθεί.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα από συμβάσεις ομολογιακών δανείων, παροχής πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό, πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και χρηματοδοτικών μισθώσεων ανέρχονταν σε € 1.023.800, ενώ το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπερέβαιναν το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά € 924.475.

Όσον αφορά σε συμβάσεις ομολογιακών δανείων, για δάνεια αρχικού κεφαλαίου € 735.000 υφίσταται από τις 31 Δεκεμβρίου 2010 δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής των πιστωτριών τραπεζών καθώς στα επίπεδα επιχειρηματικής δραστηριότητας των δύο τελευταίων χρήσεων δεν ήταν εφικτή η διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μεγεθών και δεικτών εντός των ορίων που έθεταν οι δανειακές συμβάσεις με αποτέλεσμα τα δάνεια αυτά να έχουν ανακαταταχθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ειδικότερα, (α) Τον Δεκέμβριο του 2007, προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης χορήγησης, από κοινοπραξία δανειστριών τραπεζών, ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης (stand by revolving credit facility), πενταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 640.000 με επιτόκιο Euribor (Υπόλοιπο 31.12.2011: € 649.979) πλέον περιθωρίου 0,75%-1,80%, πληρωτέο ολοσχερώς στην λήξη του, με σκοπό την χρηματοδότηση εξαγορών εταιρειών και την κάλυψη γενικών χρηματοοικονομικών αναγκών και (β) τον Οκτώβριο του 2009, σύναψε σύμβαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου, επταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 100.000 (Υπόλοιπο 31.12.2011: € 97.736), το οποίο καλύφθηκε από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σκοπό τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης. Το επιτόκιο ορίστηκε σταθερό ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) για τα πρώτα τρία έτη, σε ετήσια βάση, και για τα υπόλοιπα έτη κυμαινόμενο βάσει επιτοκίου Euribor πλέον περιθωρίου. Τα εν λόγω δάνεια έχουν πλέον καταγγελθεί από τις πιστώτριες τράπεζες και καταστεί ληξιπρόθεσμα και άμεσα καταβλητέα.

Όσον αφορά συμβάσεις παροχής πιστώσεων με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό, δεν υφίστανται όρια χρηματοδότησης, με αποτέλεσμα ο Όμιλος να μην έχει πλέον πρόσβαση σε βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση ενώ μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων είχαν γνωστοποιηθεί εξώδικες δηλώσεις-καταγγελίες για οφειλόμενα ποσά τα οποία την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονταν σε € 57.737.

Όσον αφορά τις συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring), ο Όμιλος είχε συνάψει συμβάσεις χρηματοδότησης με ελληνικά και διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την εκχώρηση απαιτήσεων που προέρχονται από το δημόσιο όσο και από τον ιδιωτικό τομέα, προκειμένου να χρηματοδοτήσει μέρος των αναγκών του σε κεφάλαια κίνησης. Ορισμένες από τις συμβάσεις αυτές λειτουργούσαν έως και το τρίτο τρίμηνο του 2011, ωστόσο στο σύνολο τους έχουν πλέον παγώσει. Την 31 Δεκεμβρίου 2011, στα πλαίσια των χρηματοδοτικών συμβάσεων με εκχώρηση απαιτήσεων, ομόλογα του ελληνικού Δημοσίου ονομαστικής αξίας € 33.301 διακρατούνται από τους πράκτορες σε αντικατάσταση αντίστοιχων τιμολογίων. Ωστόσο σε περίπτωση ρευστοποίησης τους σε τιμή κατώτατης της ονομαστικής τους αξίας θα δώσει στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες το δικαίωμα να παρακρατήσουν υπολειπόμενες πληρωμές μετρητών που θα μπορούσαν υπό άλλες συνθήκες να αποδοθούν στον Όμιλο ή στην περίπτωση που αυτές δεν επαρκούν, ο Όμιλος να καταστεί υπόχρεος στους πράκτορες για το υπόλοιπο της διαφοράς. Περαιτέρω το γεγονός ότι ορισμένες αντισυμβαλλόμενες τράπεζες, διακρατούν προς συμψηφισμό με λοιπές απαιτήσεις που έχουν από τον Όμιλο, εκχωρημένες απαιτήσεις, η ονομαστική αξία των οποίων υπερβαίνει τη χρηματοδότηση που έχουν χορηγήσει στα πλαίσια των εν λόγω συμβάσεων, χωρίς να αποδίδουν το πλεόνασμα στον Όμιλο επιτείνει περαιτέρω το πρόβλημα ρευστότητας αυτού. Μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων είχαν γνωστοποιηθεί εξώδικες δηλώσεις-καταγγελίες για οφειλόμενα ποσά τα οποία την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονταν σε €139.869.

Επιπρόσθετα, το επιχειρηματικό σχέδιο που επεξεργάστηκε η Εταιρεία με τη βοήθεια και του κυριότερου διεθνούς φήμης ελεγκτικού οίκου, προβλέπει τη χρήση κεφαλαίων κίνησης έως του ποσού των € 98.000 για το 2012. Στα πλαίσια αυτά το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απέστειλε επιστολές στους βασικούς μετόχους όπου τους παράθεσε την παρούσα δύσκολη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τις ενέργειες που έχουν γίνει κατά το τελευταίο επτάμηνο για τη μείωση του κόστους και την εξεύρεση κεφαλαίων για τη λειτουργική βιωσιμότητα της Εταιρείας καθώς και το γεγονός ότι οι πολύμηνες διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες δεν έχουν καταλήξει μέχρι στιγμής σε επιτυχές αποτέλεσμα. Τους κάλεσε δε να ενημερώσουν άμεσα την Εταιρεία για τις προθέσεις τους σε σχέση με την ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Έως την κατάρτιση και δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων, η LATEMAR CAPITAL LTD, βασικός μέτοχος της Εταιρείας, εξέφρασε την πρόθεσή της όπως διερευνήσει την συμμετοχή της στην ήδη αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύπτοντας το ποσοστό της συμμετοχής της.

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει βασισθεί στην παραδοχή ότι με την προϋπόθεση της εξεύρεσης των αναγκαίων κεφαλαίων δύναται να υλοποιηθεί το επιχειρηματικό σχέδιο και με βάση αυτή την παραδοχή έχει καταρτίσει και εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του 2011. Οποιαδήποτε ανατροπή της ως άνω προϋπόθεσης καθιστά απολύτως επισφαλής τη συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρείας.

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Ο πίνακας που ακολουθεί αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, ομαδοποιημένες ανά ημερομηνία λήξης με βάση την εναπομένουσα περίοδο κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης. Τα ποσά που εμφανίζονται στον πίνακα είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές.

**Ο Όμιλος**

**31.12.2011**

	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Δάνεια (σημείωση 35)	976.562	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (σημείωση 36)	24.616	7.584	15.037
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία (σημείωση 38)	0	7.043	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (σημείωση 39 και 40)	170.097	5	0

**Ο Όμιλος**

**31.12.2010**

	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Δάνεια (σημείωση 35)	819.544	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (σημείωση 36)	2.899	14.759	28.724
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία (σημείωση 38)	0	8.332	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (σημείωση 39 και 40)	216.821	7	0

**Η Εταιρεία**

**31.12.2011**

	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Δάνεια (σημείωση 35)	968.719	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (σημείωση 36)	23.947	7.485	15.037
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία (σημείωση 38)	0	7.043	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (σημείωση 39 και 40)	144.861	0	0

**Η Εταιρεία**

**31.12.2010**

	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Δάνεια (σημείωση 35)	812.222	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (σημείωση 36)	2.593	14.154	28.724
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία (σημείωση 38)	0	8.332	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (σημείωση 39 και 40)	155.562	0	0

### Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Ο σκοπός του Ομίλου όταν διαχειρίζεται τα κεφάλαια είναι να εξασφαλίσει την ικανότητα συνεχούς δραστηριότητας, για να παρέχει κέρδη στους μετόχους και οφέλη στους άλλους ενδιαφερόμενους καθώς και να διατηρήσει μια κεφαλαιουχική δομή, η οποία θα μειώνει το κόστος κεφαλαίου.

Για να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την δομή του κεφαλαίου, ο Όμιλος πρέπει να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων και την απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να πουλήσει στοιχεία ενεργητικού για να μειώσει τα χρέη.

Το κεφάλαιο επισκοπείται με βάση ένα συντελεστή μόχλευσης. Ο συντελεστής υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με το συνολικό κεφάλαιο. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται 'βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης' όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης) μείον τα χρηματικά διαθέσιμα. Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως τα ίδια κεφάλαια που εμφανίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης συν το καθαρό χρέος.

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Συνολικός Δανεισμός (σημείωση 35)	1.023.800	865.926	1.015.189	857.693
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα (σημείωση 29)	(10.087)	(83.333)	(4.351)	(66.088)
Καθαρό χρέος	<b>1.013.713</b>	<b>782.593</b>	<b>1.010.838</b>	<b>791.605</b>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	(452.019)	1.005.565	(450.923)	1.055.799
Σύνολο κεφαλαίου	<b>561.695</b>	<b>1.788.158</b>	<b>559.914</b>	<b>1.847.404</b>
Συντελεστής μόχλευσης	<b>180,47%</b>	<b>43,77%</b>	<b>180,53%</b>	<b>42,85%</b>

Η αύξηση του συντελεστή μόχλευσης σε επίπεδο Ομίλου οφείλεται στη συρρίκνωση των ιδίων κεφαλαίων κατά € 1.457.584 σε συνδυασμό με την αύξηση του καθαρού χρέους κατά € 231.120 στη χρήση 2011.

Αντίστοιχα, σε επίπεδο Εταιρείας η αύξηση του συντελεστή μόχλευσης οφείλεται στη συρρίκνωση των ιδίων κεφαλαίων κατά € 1.506.722 σε συνδυασμό με την αύξηση του καθαρού χρέους κατά 219.233 στη χρήση 2011.

### **Εύλογη αξία**

Ο Όμιλος ενέκρινε την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7, με έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009, σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρούνται στην κατάσταση οικονομικής θέσης στην εύλογη αξία, το οποίο απαιτεί γνωστοποίηση των μετρήσεων της εύλογης αξίας ανά επίπεδο ιεράρχησης της μετρήσιμης εύλογης αξίας:

(α) Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που κυκλοφορούν στο εμπόριο στις ενεργές αγορές (όπως αυτά που κατέχονται για κερδοσκοπικούς σκοπούς) είναι βασισμένη στις τιμές αγοράς την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης. Η αναφερόμενη τιμή της αγοράς που χρησιμοποιείται για χρηματοοικονομικούς σκοπούς από τον Όμιλο είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς (επίπεδο 1).

(β) Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν συναλλάσσονται σε μια ενεργή αγορά (για παράδειγμα έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα) καθορίζεται από τις τεχνικές αποτιμήσεων. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί πληθώρα μεθόδων και κάνει υποθέσεις που βασίζονται σε συνθήκες αγοράς που υπάρχουν σε κάθε ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης. Δηλωμένες τιμές αγοράς για ίδια μέσα χρησιμοποιούνται για μακροχρόνιες υποχρεώσεις (επίπεδο 2).

(γ) Άλλες τεχνικές όπως οι εκτιμώμενες προεξοφλημένες ταμειακές ροές, χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας για τα εναπομείναντα χρηματοοικονομικά μέσα (επίπεδο 3).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Ομίλου και της Εταιρείας, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010.

<b><u>Ο Όμιλος</u></b> <b><u>31.12.2011</u></b>	<b>Επίπεδο 1</b>	<b>Επίπεδο 2</b>	<b>Επίπεδο 3</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Στοιχεία ενεργητικού</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	0	0	0	<b>0</b>
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις (σημείωση 27)	961	0	0	<b>961</b>
<b>Στοιχεία υποχρεώσεων</b>				
Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	0	0	0	<b>0</b>
Παράγωγα (σημείωση 38)	0	7.043	0	<b>7.043</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**Ο Όμιλος**

**31.12.2010**

**Στοιχεία ενεργητικού**

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην  
εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης  
αποτελεσμάτων χρήσης

<u>Επίπεδο 1</u>	<u>Επίπεδο 2</u>	<u>Επίπεδο 3</u>	<u>Σύνολο</u>
0	0	0	<b>0</b>

Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις (σημείωση 27)

4.085	0	0	<b>4.085</b>
-------	---	---	--------------

**Στοιχεία υποχρεώσεων**

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους  
μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

0	0	0	<b>0</b>
---	---	---	----------

Παράγωγα (σημείωση 38)

0	8.332	0	<b>8.332</b>
---	-------	---	--------------

**Η Εταιρεία**

**31.12.2011**

**Στοιχεία ενεργητικού**

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη  
αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

<u>Επίπεδο 1</u>	<u>Επίπεδο 2</u>	<u>Επίπεδο 3</u>	<u>Σύνολο</u>
------------------	------------------	------------------	---------------

Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις (σημείωση 27)

163	0	0	<b>163</b>
-----	---	---	------------

**Στοιχεία υποχρεώσεων**

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της  
κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

0	7.043	0	<b>7.043</b>
---	-------	---	--------------

Παράγωγα (σημείωση 38)

**Η Εταιρεία**

**31.12.2010**

**Στοιχεία ενεργητικού**

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη  
αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

<u>Επίπεδο 1</u>	<u>Επίπεδο 2</u>	<u>Επίπεδο 3</u>	<u>Σύνολο</u>
------------------	------------------	------------------	---------------

Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις (σημείωση 27)

3.278	0	0	<b>3.278</b>
-------	---	---	--------------

**Στοιχεία υποχρεώσεων**

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της  
κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

0	8.332	0	<b>8.332</b>
---	-------	---	--------------

Παράγωγα (σημείωση 38)

## **7. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ**

Οι λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις πρέπει συνεχώς να αξιολογούνται βάσει της ιστορικής εμπειρίας και άλλων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται εύλογα υπό τις εκάστοτε συνθήκες.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία διενεργούν προβλέψεις και υποθέσεις που αφορούν το μέλλον. Οι υπολογιζόμενες λογιστικές εκτιμήσεις σπανίως ισούνται με τα σχετικά πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις, που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο στο να αλλοιώσουν τα λογιστικά αποτελέσματα των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων της χρήσης, παρατίθενται παρακάτω.

### ***(α) Φόρος εισοδήματος***

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους.

Οι εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται ουσιαστική αντίληψη των ανωτέρω. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα. Περισσότερες πληροφορίες δίνονται στη σημείωση 16.

### ***(β) Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις***

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται για όλες τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογικά κέρδη που θα συμψηφιστούν με αυτές τις φορολογικές ζημίες. Για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί απαιτούνται σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης του Ομίλου, οι οποίες βασίζονται στα μελλοντικά φορολογικά κέρδη σε συνδυασμό με τις μελλοντικές φορολογικές στρατηγικές που θα ακολουθηθούν. Περισσότερες πληροφορίες δίνονται στη σημείωση 16.

***(γ) Προβλέψεις απομείωσης για επισφαλείς απαιτήσεις***

Ο Όμιλος διενεργεί προβλέψεις απομείωσης για επισφαλείς απαιτήσεις σε σχέση με συγκεκριμένους πελάτες όταν υπάρχουν δεδομένα ή ενδείξεις οι οποίες καταδεικνύουν ότι η είσπραξη της σχετικής απαίτησης στο σύνολό της ή κατά ένα μέρος δεν είναι πιθανή. Η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση της πιστωτικής της πολιτικής και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία της Νομικής Υπηρεσίας του Ομίλου, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται.

***(δ) Απομείωση ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων***

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια στοιχεία ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης η Διοίκηση εκτιμά τις μελλοντικές ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο ή την μονάδα ταμειακής ροής και επιλέγει τον κατάλληλο συντελεστή προεξόφλησης για να υπολογίσει την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών.

Εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και στα πλαίσια του ελέγχου απομείωσης, τα ενσώματα και ασώματα πάγια στοιχεία του Ομίλου, επιβαρύνθηκαν με απομείωση ποσού € 1.079.620. Αν το εκτιμώμενο μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του προ-φόρου προεξοφλητικού επιτοκίου ήταν 0,5% υψηλότερο από τις προβλέψεις της Διοίκησης, ο Όμιλος θα είχε αναγνωρίσει μία περαιτέρω απομείωση των ενσωμάτων και ασωμάτων παγίων στοιχείων κατά το ποσό των € 113.585.

***(ε) Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού***

Το ύψος της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού βασίζεται σε αναλογιστική μελέτη. Η αναλογιστική μελέτη περιλαμβάνει την στοιχειοθέτηση παραδοχών σχετικών με το προεξοφλητικό επιτόκιο, το ποσοστό αύξησης των αμοιβών των εργαζομένων, την αύξηση του δείκτη τιμών καταναλωτή και την αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή. Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται εμπεριέχουν σημαντική αβεβαιότητα και η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε συνεχή επανεκτίμησή τους.

## **8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελεί τον προϊστάμενο λήπτη αποφάσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο κάνει χρήση της διαθέσιμης εσωτερικής πληροφόρησης, με απώτερο σκοπό να αξιολογήσει την αποδοτικότητα και την κατανομή των πόρων. Η Διοίκηση του Ομίλου, η οποία καθορίζει τους τομείς επιχειρηματικής δράσης βασιζόμενη στην εσωτερική πληροφόρηση, διακρίνει τις δραστηριότητες του Ομίλου στους ακόλουθους τομείς:

- Κλάδος φαρμάκων
- Κλάδος λοιπών δραστηριοτήτων (Απορρυπαντικά σε σκόνη)

### **Κλάδος φαρμάκων**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην έρευνα και ανάπτυξη, παραγωγή, διανομή πώληση και marketing φαρμακευτικών προϊόντων για ανθρώπινη χρήση, στην ελληνική αγορά, με παρουσία τόσο στην αγορά γενόσημων φαρμάκων (generic drugs) όσο και στην αγορά πρωτοτύπων φαρμάκων. Σήμερα, ο Όμιλος διατηρεί καθιερωμένη και συνεχώς ισχυροποιούμενη παρουσία σε όλες τις σημαντικές θεραπευτικές κατηγορίες (καρδιαγγειακό, νευρικό σύστημα, αντιβιοτικά, γαστρεντερολογικά, αντινεοπλασματικοί και ανοσορρυθμιστικοί παράγοντες, δερματολογία και γυναικολογία, σκιαγραφικά μέσα κ.α.), καλύπτοντας τον μεγαλύτερο αριθμό συμπτωμάτων.

### **Κλάδος λοιπών δραστηριοτήτων (Απορρυπαντικά σε σκόνη)**

Ο κλάδος των λοιπών δραστηριοτήτων περιλαμβάνει την παραγωγή απορρυπαντικών σε μορφή σκόνης για λογαριασμό μεγάλων πολυεθνικών εταιριών και αλυσίδων σούπερ μάρκετ στην Ελλάδα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί την αποδοτικότητα κάθε τομέα κάνοντας χρήση του δείκτη **EBITDA** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation - κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων).

Το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει το μέγεθος του EBITDA ως τα κέρδη προ φόρων της περιόδου προσθέτοντας τα χρηματοοικονομικά και επενδυτικά αποτελέσματα και τις συνολικές αποσβέσεις των ενσώματων και ασώματων πάγιων στοιχείων που αντιστοιχούν στη συγκεκριμένη περίοδο. Το κονδύλι 'χρηματοοικονομικά και επενδυτικά αποτελέσματα' αφορά έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες, που σχετίζονται με τη χρονική αξία του χρήματος (τόκοι καταθέσεων, δανείων κλπ) και τις επενδύσεις κεφαλαίου. Με τον όρο 'επενδύσεις κεφαλαίου' νοούνται οι τοποθετήσεις της επιχείρησης σε χρεόγραφα (μετοχές, ομολογίες κλπ), ενσώματα και ασώματα πάγια στοιχεία (επενδυτικά και ιδιοχρησιμοποιούμενα). Το κονδύλι περιλαμβάνει ενδεικτικά, έσοδα από τόκους καταθέσεων, έξοδα από τόκους δανειακών κεφαλαίων, μη λειτουργικές συναλλαγματικές διαφορές, έσοδα μερισμάτων, κέρδη/ζημίες από πώληση, διαγραφή, απομείωση, αναστροφή απομείωσης και αποτίμηση χρεογράφων, ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων. Το κονδύλι των 'αποσβέσεων' που προστίθεται στα κέρδη προ φόρων, είναι αυτό που προκύπτει μετά από το συμψηφισμό των αποσβέσεων των ενσώματων παγίων στοιχείων (έξοδο), με τις αντίστοιχες αποσβέσεις των τυχόν επιχορηγήσεων (έσοδο), που έχουν ληφθεί γι' αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

Οποιαδήποτε άλλη πληροφορία διαθέσιμη στο Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογείται με τρόπο συνεπή με την μέθοδο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
**ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**  
*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Οι πληροφορίες που παρέχονται στο Διοικητικό Συμβούλιο για την παρουσίαση των λειτουργικών τομέων για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010, έχουν ως εξής:

<u>1.1.- 31.12.2011</u>	<b>Φάρμακα</b>	<b>Λοιπές δραστηριότητες</b>	<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>
Πωλήσεις	497.257	21.112	518.369
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(1.134.776)	(191.495)	(1.326.271)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(105.869)	(72.269)	(178.138)
Αποσβέσεις	86.172	12.876	99.048
Κέρδη / (ζημιές) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων	(1.220.948)	(204.371)	(1.425.319)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)			(79.545)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων			(1.504.864)
Φόρος εισοδήματος			47.622
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)			(1.457.242)

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



<b>1.1.- 31.12.2010</b>	<b>Φάρμακα</b>	<b>Λοιπές δραστηριότητες</b>	<b>Σύνολο Συνεχιζόμενης Δραστηριότητας</b>	<b>Διακοπείσα Δραστηριότητα</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	813.942	45.624	859.566	87.014	946.580
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(519.156)	(152.562)	(671.717)	1.552	(670.166)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	164.104	4.888	168.993	9.176	178.168
Αποσβέσεις	153.495	23.554	177.049	12.683	189.732
Κέρδη / (ζημιές) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων	(672.651)	(176.116)	(848.766)	(11.131)	(859.898)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)			(53.392)	(9.456)	(62.848)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων			(902.158)	(20.587)	(922.746)
Φόρος εισοδήματος			(4.446)	(4.387)	(8.832)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)			(906.604)	(24.974)	(931.578)

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Η συμφωνία του δείκτη 'Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων' με τα κονδύλι 'Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων', έχει ως εξής:

	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2011</u>	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2010</u>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</b>	<b>(1.326.271)</b>	<b>(671.717)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(79.545)	(53.392)
Αποσβέσεις	(99.048)	(177.049)
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</b>	<b><u>(1.504.864)</u></b>	<b><u>(902.158)</u></b>

Η συμφωνία του δείκτη 'Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων' με τα κονδύλι 'Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων', έχει ως εξής:

	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2011</u>	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2010</u>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</b>	<b>(178.138)</b>	<b>168.993</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(79.545)	(53.392)
Αποσβέσεις	(99.048)	(177.049)
Απομείωση υπεραξίας	0	(463.013)
Απομείωση ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων	(1.079.620)	(377.530)
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών παγίων	(30.158)	0
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων	(311)	(6)
Απομείωση λοιπών στοιχείων ενεργητικού	(38.045)	(160)
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</b>	<b><u>(1.504.864)</u></b>	<b><u>(902.158)</u></b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Τα ποσά που παρέχονται προς το Διοικητικό Συμβούλιο σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού μετράται κατά τρόπο σύμφωνο με εκείνο των οικονομικών καταστάσεων. Τα εν λόγω στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού κατανέμονται με βάση τη φυσική θέση και τη λειτουργία του τμήματος, αντίστοιχα. Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, σε κάθε λειτουργικό τομέα, παρουσιάζεται παρακάτω:

<b><u>31.12.2011</u></b>	<b>Φάρμακα</b>	<b>Λοιπές δραστηριότητες</b>	<b>Σύνολο</b>
Σύνολο ενεργητικού	753.327	46.594	799.921
Σύνολο υποχρεώσεων	1.080.308	172.039	1.252.347

<b><u>31.12.2010</u></b>	<b>Φάρμακα</b>	<b>Λοιπές δραστηριότητες</b>	<b>Σύνολο</b>
Σύνολο ενεργητικού	2.029.265	197.474	2.226.739
Σύνολο υποχρεώσεων	1.039.548	181.657	1.221.205

## 9. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Το κόστος πωλήσεων που εμφανίζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύεται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>1.1. - 31.12.2011</u>	<u>1.1. - 31.12.2010</u>	<u>1.1. - 31.12.2011</u>	<u>1.1. - 31.12.2010</u>
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων (σημείωση 24)	461.115	617.731	42.679	134.937
Μισθοδοσία (σημείωση 14)	4.696	9.327	4.696	9.173
Παροχές τρίτων	307	312	307	224
Αμοιβές τρίτων	1.084	7.987	1.084	5.440
Αποσβέσεις (σημείωση 18)	4.158	35.543	4.158	10.535
Φόροι - τέλη	4	1.506	4	1.506
Έξοδα ενοικίων (σημείωση 42)	76	171	76	106
Έξοδα μεταφορών	355	452	53	207
Επισκευές και συντηρήσεις	49	104	49	94
Απομείωση αποθεμάτων (σημείωση 24)	3.757	2.397	0	193
Λοιπά	149	2.646	149	2.630
	<b>475.748</b>	<b>678.177</b>	<b>53.254</b>	<b>165.046</b>
Πλέον: Διακοπείσα δραστηριότητα	0	49.098	0	24.447
<b>Σύνολο</b>	<b>475.748</b>	<b>727.276</b>	<b>53.254</b>	<b>189.493</b>

## 10. ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα έξοδα διοίκησης που εμφανίζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>1.1. - 31.12.2011</u>	<u>1.1. - 31.12.2010</u>	<u>1.1. - 31.12.2011</u>	<u>1.1. - 31.12.2010</u>
Μισθοδοσία (σημείωση 14)	15.048	9.086	6.213	1.399
Παροχές τρίτων	1.591	1.154	787	67
Αμοιβές τρίτων	5.113	3.534	5.008	178
Αποσβέσεις (σημείωση 18)	25.673	36.364	21.458	36.183
Φόροι - τέλη	1.443	452	937	33
Έξοδα ενοικίων (σημείωση 42)	1.910	438	924	100
Έξοδα μεταφορών	712	210	416	30
Επισκευές και συντηρήσεις	202	134	94	28
Απομειώσεις στοιχείων ενεργητικού (σημείωση 18)	38.045	160	36.775	139
Λοιπά	8.832	2.503	3.341	193
	<b>98.569</b>	<b>54.035</b>	<b>75.953</b>	<b>38.351</b>
Πλέον: Διακοπείσα δραστηριότητα	0	10.200	0	1.782
<b>Σύνολο</b>	<b>98.569</b>	<b>64.235</b>	<b>75.953</b>	<b>40.133</b>

## 11. ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Τα έξοδα διάθεσης που εμφανίζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b><u>1.1.-</u></b> <b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>1.1.-</u></b> <b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>1.1.-</u></b> <b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>1.1.-</u></b> <b><u>31.12.2010</u></b>
Μισθοδοσία (σημείωση 14)	30.652	22.014	12.974	3.553
Παροχές τρίτων	3.352	1.321	1.835	372
Αμοιβές τρίτων	10.729	1.851	11.708	446
Αποσβέσεις (σημείωση 18)	69.216	105.141	53.433	93.003
Φόροι - τέλη	1.912	241	1.274	15
Έξοδα ενοικίων (σημείωση 42)	4.509	2.197	2.106	728
Έξοδα μεταφορών	2.947	2.468	972	169
Επισκευές και συντηρήσεις	597	585	218	156
Απομείωση απαιτήσεων (σημείωση 25)	128.861	6.903	179.958	1.726
Λοιπά	16.015	8.969	7.054	1.232
	<b>268.791</b>	<b>151.690</b>	<b>271.532</b>	<b>101.400</b>
Πλέον: Διακοπείσα δραστηριότητα	0	32.524	0	10.213
<b>Σύνολο</b>	<b>268.791</b>	<b>184.214</b>	<b>271.532</b>	<b>111.613</b>

## 12. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ)

Τα λοιπά έσοδα / (έξοδα) που εμφανίζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b><u>1.1.-</u></b> <b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>1.1.-</u></b> <b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>1.1.-</u></b> <b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>1.1.-</u></b> <b><u>31.12.2010</u></b>
Έσοδα από ενοίκια	1.834	1.074	2.116	1.564
Κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών παγίων (σημείωση 20)	(30.158)	0	(30.105)	0
Έσοδα από επιδοτήσεις	78	79	70	36
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	(172)	(6)	69	(1.950)
Έσοδα από νηρεσίες	1.456	617	1.357	579
Έσοδα από αντιστροφή προβλέψεων	1.877	641	1.875	503
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	563	355	396	0
Έσοδα από ασφαλιστικές αποζημιώσεις	5	18	2	15
Λοιπά	3.558	13.335	2.705	13.010
	<b>(20.959)</b>	<b>16.112</b>	<b>(21.514)</b>	<b>13.758</b>
Πλέον: Διακοπείσα δραστηριότητα	0	1.051	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>(20.959)</b>	<b>17.163</b>	<b>(21.514)</b>	<b>13.758</b>

### **13. ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Τα ενσώματα και ασώματα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου επιμερίζονται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών βάσει της διάκρισης των δραστηριοτήτων στους λειτουργικούς τομείς Φαρμάκων και Λοιπών δραστηριοτήτων (Απορρυπαντικά σε σκόνη). Περίληψη της κατανομής των περιουσιακών στοιχείων και αποτελεσμάτων ανά λειτουργικό τομέα παρουσιάζεται στην σημείωση 8.

Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2011 και κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36, στα ανωτέρω περιουσιακά στοιχεία των λειτουργικών τομέων καθώς η περαιτέρω επιδείνωση της υφιστάμενης δυσχερούς οικονομικής συγκυρίας και οι συνθήκες περιορισμένης ρευστότητας του Ομίλου λόγω της μη υλοποίησης της απόφασης για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και της μη επίτευξης συμφωνίας με τις βασικές πιστώτριες τράπεζες για βελτίωση της δομής της χρηματοδότησης, είχαν ως αποτέλεσμα την περαιτέρω δυσμενή προσαρμογή των προβλεπόμενων λειτουργικών αποτελεσμάτων του Ομίλου, γεγονός το οποίο αποτέλεσε ένδειξη ότι η αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων έκαστου λειτουργικού τομέα ενδεχομένως να έχει απομειωθεί. Το ανακτήσιμο ποσό έκαστης μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (λειτουργικός τομέας) προσδιορίστηκε βάσει υπολογισμού της αξίας λόγω χρήσης αυτής. Η αξία χρήσης υπολογίστηκε βάσει εκτιμήσεων των προβλεπόμενων ταμειακών ροών, οι οποίες βασίζονται σε χρηματοοικονομικούς προϋπολογισμούς που έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση και καλύπτουν μια δεκαετή περίοδο. Ταμειακές ροές πέραν της δεκαετούς περιόδου υπολογίζονται κατά προσέγγιση με τη βοήθεια των εκτιμώμενων ρυθμών ανάπτυξης έκαστου κλάδου.

Οι βασικές παραδοχές για τους υπολογισμούς της αξίας λόγω χρήσης είναι συνεπείς με τις αντίστοιχες εξωτερικές πηγές πληροφόρησης και είναι οι ακόλουθες:

	<b>Ρυθμός Ανάπτυξης (πέραν της δεκαετούς περιόδου)</b>	<b>Προεξοφλητικό επιτόκιο</b>
<b><u>30.09.2011</u></b>		
Κλάδος φαρμάκου	1,00%	12,12%
Κλάδος λοιπών δραστηριοτήτων (Απορρυπαντικά σε σκόνη)	1,00%	9,06%
<b><u>31.12.2011</u></b>		
Κλάδος φαρμάκου	1,00%	9,31%
Κλάδος λοιπών δραστηριοτήτων (Απορρυπαντικά σε σκόνη)	1,00%	8,39%

**Μικτό περιθώριο:** Η βάση που χρησιμοποιήθηκε για να προσδιοριστούν τα προϋπολογισμένα μικτά περιθώρια είναι το πραγματικό μικτό περιθώριο που επετεύχθη από έκαστη ομάδα μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών, βάσει των οικονομικών στοιχείων αυτών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011.

**Ρυθμός ανάπτυξης:** Η βάση που χρησιμοποιήθηκε για να καθοριστεί ο ρυθμός ανάπτυξης των ταμειακών ροών πέραν της προβλεπόμενης δεκαετούς περιόδου είναι ο εκτιμώμενος ρυθμός ανάπτυξης του κλάδου δραστηριοποίησης εκάστου τομέα δραστηριότητας και είναι συνεπής με τις προβλέψεις που περιλαμβάνονται σε κλαδικές αναλύσεις.

**Κεφαλαιουχικές δαπάνες:** Ελήφθησαν υπόψη όλες οι αναγκαίες εκτιμώμενες προσθήκες πάγιων περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίου κίνησης, βάσει των αναγκών που παρατηρήθηκαν κατά τα δύο τελευταία χρόνια, ώστε ο κάθε κλάδος να διατηρήσει την παραγωγική του δυνατότητα και το μερίδιο αγοράς.

**Προεξοφλητικό επιτόκιο:** Χρησιμοποιήθηκε ο προ φόρων εσωτερικός συντελεστής απόδοσης των μελλοντικών ταμειακών ροών. Το προεξοφλητικό επιτόκιο αντικατοπτρίζει (α) τη διαχρονική αξία του χρήματος και (β) συγκεκριμένους κινδύνους συναφείς με έκαστο τομέα δραστηριότητας.

Οι προαναφερθείσες παραδοχές έχουν χρησιμοποιηθεί για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης έκαστης μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (λειτουργικός τομέας).

Από τον έλεγχο απομείωσης στα περιουσιακά στοιχεία των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών, προέκυψε συνολική ζημιά απομείωσης ποσού € 1.079.620 και € 1.120.847 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, καθώς το ανακτήσιμο ποσό έκαστου λειτουργικού τομέα (αξία λόγω χρήσης) υπολειπόταν του λογιστικού υπολοίπου των καθαρών περιουσιακών στοιχείων αυτού (πλην δανείων). Η καθαρή μετά φόρων επιβάρυνση του Ομίλου και της Εταιρείας από την αναγνώριση της ζημιάς από την απομείωση της αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων ανήλθε σε € 1.037.967 και € 1.079.194 αντίστοιχα. Η προκύψασα ζημιά απομείωσης επιμερίσθηκε στα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του ΔΛΠ 36. Το εν λόγω ποσό προέρχεται:

**(α) Κλάδος φαρμάκων :** Από τον έλεγχο απομείωσης και αναφορικά με τον Όμιλο, προέκυψε ζημιά απομείωσης: α) ενσώματων πάγιων στοιχείων κατά ποσό € 635.262 και β) ασώματων πάγιων στοιχείων κατά ποσό € 325.132. Αναφορικά με την Εταιρεία, προέκυψε ζημιά απομείωσης: α) ενσώματων πάγιων στοιχείων κατά ποσό € 621.894, β) ασώματων πάγιων στοιχείων κατά ποσό € 227.332 και γ) συμμετοχών σε θυγατρικές κατά ποσό € 152.395.

**(β) Κλάδος λοιπών δραστηριοτήτων (απορρυπαντικά σε σκόνη):** Από τον έλεγχο απομείωσης, προέκυψε ζημιά απομείωσης ενσώματων πάγιων στοιχείων κατά ποσό € 119.226 για τον Όμιλο και την Εταιρεία.

Για τον διενεργηθέντα έλεγχο απομείωσης και τις ανωτέρω αναφερθείσες ζημιές απομείωσης σημειώνονται τα εξής: κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2011, οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικράτησαν στην ελληνική αγορά φαρμάκου και απορρυπαντικού συντέιναν στην οριζόντια μείωση των τιμών αυτών σε μεσοσταθμικό επίπεδο και συνεπώς οδήγησαν στην παραγωγή αρνητικών αποτελεσμάτων. Επιπροσθέτως, στα πλαίσια της προσπάθειας του ελληνικού κράτους να μειώσει περαιτέρω το κόστος της δημόσιας υγειονομικής περίθαλψης, και σε συνέχεια των ανατιμολογήσεων που πραγματοποιήθηκαν το 2010, τον Φεβρουάριο και τον Ιούνιο του 2011 δημοσιεύτηκαν νέα δελτία τιμών που αναπροσάρμοσαν εκ νέου τις τιμές των φαρμάκων. Τέλος σημειώνεται ότι ο Όμιλος λειτουργεί υπό συνθήκες περιορισμένης ρευστότητας αντιμετωπίζοντας δυσκολίες ως προς την ομαλή εξυπηρέτηση του δανεισμού του και των υποχρεώσεων του προς προμηθευτές, γεγονός που έχει επιφέρει την μείωση της επιχειρηματικής του δραστηριότητας.

Η Διοίκηση έκρινε ότι τα μειωμένα μεγέθη, τα αρνητικά αποτελέσματα των κλάδων και οι δυσμενείς προβλέψεις για την εξέλιξη των αποτελεσμάτων και των δύο κλάδων δραστηριότητας για τις επόμενες χρήσεις δεν επιτρέπουν την παραγωγή επαρκών ταμειακών ροών ώστε να δικαιολογούν την διατήρηση των λογιστικών αξιών των καθαρών περιουσιακών στοιχείων των λειτουργικών τομέων της στις οικονομικές της καταστάσεις. Λαμβανομένων υπ' όψιν των παραπάνω, η Διοίκηση προσδιόρισε το ανακτήσιμο ποσό έκαστου λειτουργικού τομέα κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2011 και κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, με την χρήση των προαναφερθεισών παραδοχών και κατόπιν διενήργησε έλεγχο απομείωσης στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών από τον οποίο προέκυψαν οι ανωτέρω αναφερθείσες ζημιές απομείωσης.

#### 14. ΕΞΟΔΑ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ

Τα έξοδα για παροχές σε εργαζομένους που εμφανίζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2011</u>	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2010</u>	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2011</u>	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2010</u>
Μισθοί και παρεπόμενες παροχές	38.138	26.021	17.902	6.527
Έξοδα ασφαλιστικών ταμείων (σημείωση 37)	8.623	7.709	4.111	2.700
Αποζημιώσεις πληρωθείσες (σημείωση 37)	4.256	6.834	1.990	6.026
Πρόβλεψη αποζημιώσεων (σημείωση 37)	(1.432)	(1.998)	(676)	(1.854)
Λοιπά- Αμοιβές Δ.Σ	977	1.860	653	726
	<b>50.563</b>	<b>40.426</b>	<b>23.980</b>	<b>14.125</b>
Πλέον: Διακοπείσα δραστηριότητα	0	12.919	0	817
<b>Σύνολο</b>	<b>50.563</b>	<b>53.346</b>	<b>23.980</b>	<b>14.942</b>
Αριθμός εργαζομένων	1.213	1.717	543	741

#### 15. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) που εμφανίζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2011</u>	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2010</u>	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2011</u>	<u>1.1.-</u> <u>31.12.2010</u>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα και έσοδα επενδύσεων</b>				
Μερίσματα	0	0	278	0
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	3.826	2.550	319	74
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων (σημείωση 38)	1.289	0	1.289	0
Τόκοι καταθέσεων (σημείωση 29)	94	267	8	171
Λοιπά	490	178	440	85
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b>5.699</b>	<b>2.995</b>	<b>2.334</b>	<b>330</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα και ζημιές επενδύσεων</b>				
Τόκοι από χρηματοοικονομικά μισθώματα (σημείωση 36)	(2.184)	(4.008)	(2.073)	(3.820)
Τόκοι ομολογιακών δανείων (σημείωση 35)	(25.779)	(23.349)	(25.696)	(23.349)
Τόκοι υπερμερίας	(3.202)	0	(3.202)	0
Ζημιές από αποτίμηση εκχωρημένων ομολόγων (σημείωση 25)	(19.741)	0	(19.741)	0
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων (σημείωση 35)	(3.610)	(2.591)	(3.238)	(2.359)
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	(2.701)	(4.006)	(226)	(174)
Ζημιές από πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων (σημείωση 27)	(6.728)	(24)	(6.728)	(30)
Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων (σημ. 21 & 27)	(1.859)	(2)	(152.998)	(51.005)
Αποτίμηση παραγώγων	0	(5.089)	0	(5.089)
Τόκοι παραγώγων	(2.666)	0	(2.666)	0
Προμήθειες εκχώρησης απαιτήσεων	(15.178)	(11.053)	(10.604)	(6.842)
Λοιποί χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(1.595)	(6.266)	(1.254)	(5.863)
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b>(85.244)</b>	<b>(56.387)</b>	<b>(228.427)</b>	<b>(98.531)</b>
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων / (εξόδων)</b>	<b>(79.545)</b>	<b>(53.392)</b>	<b>(226.093)</b>	<b>(98.200)</b>
Πλέον: Διακοπείσα δραστηριότητα	0	(9.456)	0	(11.036)
<b>Σύνολο</b>	<b>(79.545)</b>	<b>(62.848)</b>	<b>(226.093)</b>	<b>(109.237)</b>

## 16. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύεται ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>1.1. - 31.12.2011</b>	<b>1.1. - 31.12.2010</b>	<b>1.1. - 31.12.2011</b>	<b>1.1. - 31.12.2010</b>
Φόρος εισοδήματος χρήσης	365	1.812	0	0
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	311	10.785	0	8.429
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	15.051	1.490	15.051	547
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	(63.349)	(9.641)	(65.230)	(6.611)
	<b>(47.622)</b>	<b>4.446</b>	<b>(50.179)</b>	<b>2.365</b>
Πλέον: Διακοπείσα δραστηριότητα	0	4.387	0	255
<b>Σύνολο</b>	<b>(47.622)</b>	<b>8.832</b>	<b>(50.179)</b>	<b>2.620</b>

Ο φόρος εισοδήματος για τα κέρδη επί του Ομίλου και της Εταιρείας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο φορολογικό συντελεστή που εφαρμόζεται στα κέρδη των ενοποιημένων οντοτήτων ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>	
	<b>1.1. - 31.12.2011</b>	<b>1.1. - 31.12.2010</b>
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων εισοδήματος (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</b>	<b>(1.504.592)</b>	<b>(902.158)</b>
Φόροι εισοδήματος υπολογισμένοι με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή	321.773	219.446
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	(15.362)	(3.751)
Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(12.501)	(5.127)
Φορολογική επίδραση μη-φορολογήσιμου εισοδήματος	17	0
Αποαναγνώριση αναβαλλόμενων φόρων	(246.300)	(203.207)
Έκτακτη εισφορά και εισοδήματα φορολογηθέντα αυτοτελώς	(5)	(8.526)
Επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0	(3.280)
	<b>47.622</b>	<b>(4.446)</b>
Πλέον: Διακοπείσα δραστηριότητα	0	(4.387)
<b>Σύνολο</b>	<b>47.622</b>	<b>(8.832)</b>

	<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>1.1. - 31.12.2011</b>	<b>1.1. - 31.12.2010</b>
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων εισοδήματος</b>	<b>(1.556.902)</b>	<b>(890.694)</b>
Φόροι εισοδήματος υπολογισμένοι με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή	311.380	213.767
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	(15.051)	(2.108)
Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(9.044)	(2.359)
Αποαναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου	(237.106)	(201.730)
Έκτακτη εισφορά και εισοδήματα φορολογηθέντα αυτοτελώς	0	(6.868)
Επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0	(3.066)
	<b>50.179</b>	<b>(2.365)</b>
Πλέον: Διακοπείσα δραστηριότητα	0	(255)
<b>Σύνολο</b>	<b>50.179</b>	<b>(2.620)</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Η κίνηση της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων, έχει ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Υπόλοιπο την 1.1</b>	8.922	8.398	<b>5.257</b>	<b>4.455</b>
Πρόβλεψη φόρου	15.051	2.524	15.051	803
Έσοδα από χρησιμοποιημένες προβλέψεις	0	(111)	0	0
<b>Πρόβλεψη στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>15.051</b>	<b>2.413</b>	<b>15.051</b>	<b>803</b>
Εξαγορές θυγατρικών	0	0	0	0
Πωλήσεις θυγατρικών	0	(1.889)	0	0
<b>Υπόλοιπο την 31.12</b>	<b>23.973</b>	<b>8.922</b>	<b>20.308</b>	<b>5.257</b>

Σύμφωνα με την παράγραφο 9 του άρθρου 14 του Ν.3943/31.03.2011, ο φορολογικός συντελεστής βάσει του οποίου υπολογίζεται ο φόρος επί των κερδών των εταιρειών για τα κέρδη που θα προκύψουν για τις χρήσεις που λήγουν μετά την 31 Δεκεμβρίου 2010 ανέρχεται σε 20%. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις έχουν επιμετρηθεί με τη χρήση των φορολογικών συντελεστών που θα είναι σε ισχύ την χρήση που αυτές καταστούν οριστικές.

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Η ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου τη στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαρισθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας παρουσιάζονται ως εξής:

<b>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ</b>
ALAPIS ABEE	2009-2011
ALAPIS ROMANIA SRL	2010-2011
ALAPIS BULGARIA EOOD	2009-2011
ALAPIS HUNGARY KFT	2009-2011
ALAPIS DOO	2011
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ	2008-2011
ALAPIS SLVN DOO	2011
ALAPIS ALBANIA SHPK	2009-2011
VETERIN POLAND SPZOO	2009-2011
ALAPIS UKRAINE SA	2009-2011
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	2009-2011
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	2009-2011
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	2008-2011
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	2010-2011
ΦΑΡΜΑΣΟΦΤ ΜΕΠΕ	2010-2011
EUROMEDICINES LTD	2011
SUMADIJALEK AD	2010-2011
ALAPIS RESEARCH LABORATORIES INC	2010-2011
PHARMACARE LTD	2011
ALAPIS LUXEMBURG SA	2010-2011
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	2010-2011
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	2010-2011
ΠΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	2009-2011
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	2010-2011
MEDSYSTEMS ΑΕ	2010-2011
ALAPIS LUXEMBURG SA	2010-2011
GENESIS ILAC SA	2009-2011
GEROLYMATOS INC	2010-2011
HSP UNIPESSOAL LDA	2010-2011

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχουν σχηματισθεί προβλέψεις για κάλυψη της πιθανότητας επιβολής πρόσθετων φόρων σε ενδεχόμενο έλεγχο από τις φορολογικές αρχές συνολικού ποσού € 23.973 και € 20.308 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα. Ο Όμιλος θεωρεί ότι έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων.

Οι φόροι εισοδήματος πληρωτέοι στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	882	13.923	0	10.223
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	23.973	8.922	20.308	5.257
<b>Σύνολο</b>	<b>24.855</b>	<b>22.845</b>	<b>20.308</b>	<b>15.481</b>

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης, για προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και των αντίστοιχων ποσών στις οικονομικές καταστάσεις.

Η κίνηση για το λογαριασμό αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος είναι ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>1.1. - 31.12.2011</u>	<u>1.1. - 31.12.2010</u>	<u>1.1. - 31.12.2011</u>	<u>1.1. - 31.12.2010</u>
<b>Υπόλοιπο την 1.1</b>	<b>(81.828)</b>	<b>(96.142)</b>	<b>(65.299)</b>	<b>(71.910)</b>
Χρεώσεις/(πιστώσεις) στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	63.349	8.750	65.230	6.611
Πωλήσεις θυγατρικών	0	5.564	0	0
<b>Υπόλοιπο την 31.12</b>	<b>(18.479)</b>	<b>(81.828)</b>	<b>(69)</b>	<b>(65.299)</b>

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια του έτους, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο συμψηφισμός των υπολοίπων που αφορούν την ίδια φορολογική δικαιοδοσία, έχει ως εξής:

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**Ο Όμιλος**

	Υπόλοιπο έναρξης	(Χρεώσεις) / πιστώσεις αποτελεσμάτων	Πώληση θυγατρικής	Αναταξινομήσεις	
				Συναλλαγματικές Διαφορές	Υπόλοιπο τέλους
<b>2011</b>					
Προβλέψεις επισφαλών	2.397	(639)	0	0	<b>1.758</b>
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	12.481	(12.359)	0	0	<b>122</b>
Απαξιώσεις στοιχείων ενεργητικού	484	(209)	0	0	<b>274</b>
Αποτίμηση συμμετοχών	(5.552)	5.552	0	0	<b>0</b>
Αποτίμηση παραγών	1.666	(1.666)	0	0	<b>0</b>
Προβλέψεις κρατήσεων δημοσίου	349	(349)	0	0	<b>0</b>
Προβλέψεις αποζημιώσεων προσωπικού	801	(650)	0	0	<b>151</b>
Ενσώματα και ασώματα πάγια στοιχεία	(93.618)	71.035	0	0	<b>(22.583)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	<b>0</b>
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(1.337)	3.152	0	0	<b>1.815</b>
Δεδουλευμένα έξοδα	(1.523)	(583)	0	0	<b>(2.106)</b>
Επιχορηγήσεις παγίων	(26)	0	0	0	<b>(26)</b>
Δεδουλευμένοι τόκοι	0	17	0	0	<b>17</b>
Δεδουλευμένα έσοδα	2.050	48	0	0	<b>2.098</b>
Λοιπές κινήσεις	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>(81.828)</b>	<b>63.349</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>(18.479)</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**Ο Όμιλος**

	Υπόλοιπο έναρξης	(Χρεώσεις) / πιστώσεις αποτελεσμάτων	Πώληση θυγατρικής	Αναταξινομήσεις	Υπόλοιπο τέλους
				Συναλλαγματικές Διαφορές	
<b>2010</b>					
Προβλέψεις επισφαλών	2.881	(254)	(230)	0	<b>2.397</b>
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	1.112	11.662	(293)	0	<b>12.481</b>
Απαξιώσεις στοιχείων ενεργητικού	622	218	(356)	0	<b>484</b>
Αποτίμηση συμμετοχών	(1.308)	(4.244)	0	0	<b>(5.552)</b>
Αποτίμηση παραγών	811	856	0	0	<b>1.666</b>
Προβλέψεις κρατήσεων δημοσίου	897	(149)	(398)	0	<b>349</b>
Προβλέψεις αποζημιώσεων προσωπικού	1.387	(111)	(476)	0	<b>801</b>
Ενσώματα και ασώματα πάγια στοιχεία	(101.213)	1.381	6.381	(167)	<b>(93.618)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(13)	1	12	0	<b>(0)</b>
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(2.065)	(193)	753	168	<b>(1.337)</b>
Δεδουλευμένα έξοδα	885	(2.408)	0	0	<b>(1.523)</b>
Επιχορηγήσεις παγίων	(26)	0	0	0	<b>(26)</b>
Δεδουλευμένα έσοδα	(112)	1.992	170	0	<b>2.050</b>
Λοιπές κινήσεις	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>(96.142)</b>	<b>8.750</b>	<b>5.564</b>	<b>0</b>	<b>(81.828)</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**Η Εταιρεία**

**2011**

Προβλέψεις επισφαλών  
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές  
Ενσώματα και ασώματα πάγια στοιχεία  
Απαξιώσεις στοιχείων ενεργητικού  
Αποτίμηση παραγώγων  
Αποζημιώσεις προσωπικού  
Αποτίμηση συμμετοχών  
Χρηματοδοτικές μισθώσεις  
Δεδουλευμένα έξοδα  
Λοιπές κινήσεις  
**Σύνολο**

	Υπόλοιπο έναρξης	(Χρεώσεις) / πιστώσεις αποτελεσμάτων	Συγχώνευση θυγατρικής	Συναλλαγματικές διαφορές	Υπόλοιπο τέλους
	1.118	(1.118)	0	0	<b>0</b>
	10.165	(10.165)	0	0	<b>0</b>
	(74.202)	72.340	0	0	<b>(1.862)</b>
	185	(185)	0	0	<b>0</b>
	1.666	(1.666)	0	0	<b>0</b>
	392	(392)	0	0	<b>0</b>
	(5.552)	5.552	0	0	<b>0</b>
	(1.348)	3.166	0	0	<b>1.819</b>
	2.001	(2.001)	0	0	<b>0</b>
	275	(301)	0	0	<b>(26)</b>
	<b>(65.299)</b>	<b>65.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(69)</b>

**Η Εταιρεία**

**2010**

Προβλέψεις επισφαλών  
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές  
Ενσώματα και ασώματα πάγια στοιχεία  
Απαξιώσεις στοιχείων ενεργητικού  
Αποτίμηση παραγώγων  
Αποζημιώσεις προσωπικού  
Αποτίμηση συμμετοχών  
Χρηματοδοτικές μισθώσεις  
Δεδουλευμένα έξοδα  
Λοιπές κινήσεις  
**Σύνολο**

	Υπόλοιπο έναρξης	(Χρεώσεις) / πιστώσεις αποτελεσμάτων	Συγχώνευση θυγατρικής	Συναλλαγματικές διαφορές	Υπόλοιπο τέλους
	1.398	(280)	0	0	<b>1.118</b>
	0	10.165	0	0	<b>10.165</b>
	(77.374)	3.172	0	0	<b>(74.202)</b>
	231	(46)	0	0	<b>185</b>
	811	856	0	0	<b>1.666</b>
	762	(371)	0	0	<b>392</b>
	(1.308)	(4.244)	0	0	<b>(5.552)</b>
	(1.231)	(117)	0	0	<b>(1.348)</b>
	4.443	(2.442)	0	0	<b>2.001</b>
	359	(83)	0	0	<b>275</b>
	<b>(71.910)</b>	<b>6.611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(65.299)</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές στο βαθμό που η υλοποίηση του σχετικού φορολογικού οφέλους μέσω μελλοντικών φορολογητέων κερδών είναι πιθανή. Ο Όμιλος και η Εταιρεία αποαναγνώρισαν ή/και δεν αναγνώρισαν αναβαλλόμενες φορολογικά απαιτήσεις συνολικού ποσού € 246.300 και ποσού € 237.106 αντίστοιχα, λόγω των υψηλών φορολογικών σωρευμένων ζημιών που εκτιμάται ότι δεν θα συμψηφιστούν σύμφωνα με τις κείμενες φορολογικές διατάξεις.

Η ανάλυση της καθαρής αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης σε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	(23.532)	(102.826)	(2.417)	(83.021)
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	5.053	20.998	2.348	17.722
<b>Καθαρός αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος</b>	<b>(18.479)</b>	<b>(81.828)</b>	<b>(69)</b>	<b>(65.299)</b>

## 17. ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος ή τη ζημιά που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια της χρήσης εκτός των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία και διακρατούνται ως ίδιες μετοχές.

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 4 Απριλίου 2011 αποφασίστηκε η αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 2,40 σε € 12,00 με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού υφιστάμενων μετοχών από 245.150.055 σε 49.030.011 κοινές ονομαστικές μετοχές (reverse split), σε αναλογία 1 νέα μετοχή με αντικατάσταση 5 παλαιών μετοχών. Την 18 Απριλίου 2011, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών η υπ' αριθμό Κ2-3453 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, με την οποία εγκρίθηκε η τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας. Η Επιτροπή Εισαγωγών και Εταιρικών Πράξεων του Χ.Α. στη Συνεδρίασή της την 6 Μαΐου 2011, ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο των ανωτέρω 49.030.011 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 12,00. Την 19 Μαΐου 2011, πραγματοποιήθηκε η έναρξη διαπραγμάτευσης των 49.030.011 νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών με τη νέα ονομαστική αξία, €12,00 ανά μετοχή. Ως εκ τούτου, ο μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία αναφορικά με όλες τις παρουσιαζόμενες χρηματοοικονομικές περιόδους, αναμορφώθηκε σε σχέση με τις αρχικώς δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, προκειμένου τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας περιόδου.

Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή για τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες, έχουν ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>	
	<b>1.1. -</b>	<b>1.1. -</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) αποδιδόμενο στους ιδιοκτήτες της μητρικής (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(1.456.791)	(906.411)
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	47.240.543	47.240.543
<b>Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</b>	<b>(30,8377)</b>	<b>(19,1871)</b>

	<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>1.1. -</b>	<b>1.1. -</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) αποδιδόμενο στους ιδιοκτήτες της μητρικής (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(1.506.723)	(893.059)
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	47.240.543	47.240.543
<b>Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</b>	<b>(31,8947)</b>	<b>(18,9045)</b>

## 18. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία αναλύονται ως εξής:

<b>Όμιλος</b>	<b>Γήπεδα και κτίρια</b>	<b>Μηχανολογικός εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα</b>	<b>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Έργα υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος 1.1.2011</b>	<b>193.403</b>	<b>1.139.499</b>	<b>27.341</b>	<b>1.147</b>	<b>1.361.390</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	4	(1)	(2)	(3)	(1)
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2011</b>	<b>193.407</b>	<b>1.139.498</b>	<b>27.339</b>	<b>1.144</b>	<b>1.361.388</b>
Προσθήκες/ (πωλήσεις) χρήσης	299	124	433	2	858
Συναλλαγματικές διαφορές	8	111	6	0	125
Απομειώσεις (σημείωση 13)	(28.870)	(790.238)	0	0	(819.108)
Μεταφορές & αναταξινόμηση	9.921	15	(15)	0	9.921
Διαγραφές	(36.363)	(1.176)	(8.241)	(52)	(45.832)
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b>	<b>138.401</b>	<b>348.335</b>	<b>19.522</b>	<b>1.093</b>	<b>507.352</b>
<b>Αποσβέσεις 1.1.2011</b>	<b>(11.911)</b>	<b>(16.233)</b>	<b>(16.815)</b>	<b>0</b>	<b>(44.959)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(1)	1	2	0	3
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2011</b>	<b>(11.912)</b>	<b>(16.231)</b>	<b>(16.813)</b>	<b>0</b>	<b>(44.957)</b>
(Προσθήκες)/ πωλήσεις χρήσης	(3.818)	(48.157)	(2.733)	0	(54.708)
Συναλλαγματικές διαφορές	(1)	(63)	(2)	0	(66)
Απομειώσεις (σημείωση 13)	3.006	61.613	0	0	64.620
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	(5)	5	0	0
Διαγραφές	3.416	1.068	8.192	0	12.676
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b>	<b>(9.309)</b>	<b>(1.775)</b>	<b>(11.351)</b>	<b>0</b>	<b>(22.435)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2011</b>	<b>129.092</b>	<b>346.560</b>	<b>8.172</b>	<b>1.093</b>	<b>484.917</b>

<b>Όμιλος</b>	<b>Γήπεδα και κτίρια</b>	<b>Μηχανολογικός εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα</b>	<b>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Έργα υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος 1.1.2010</b>	<b>287.340</b>	<b>1.464.634</b>	<b>64.180</b>	<b>7.814</b>	<b>1.823.967</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(106)	(38)	(21)	(1)	(166)
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2010</b>	<b>287.234</b>	<b>1.464.596</b>	<b>64.159</b>	<b>7.812</b>	<b>1.823.802</b>
Προσθήκες/ (πωλήσεις) χρήσης	(94.098)	135.238	(31.636)	8.917	18.421
Συγχώνευση κλάδων - απόσχιση κλάδων	0	0	0	0	0
Εξαγορές θυγατρικών	381	0	71	0	452
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια	(6.294)	(17.672)	(5.302)	0	(29.267)
Συναλλαγματικές διαφορές	36	(1)	6	0	40
Μεταφορές & αναταξινόμηση	6.630	8.736	47	(15.569)	(157)
Διαγραφές / απομειώσεις	(485)	(451.399)	(4)	(13)	(451.902)
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b>	<b>193.403</b>	<b>1.139.499</b>	<b>27.341</b>	<b>1.147</b>	<b>1.361.390</b>
<b>Αποσβέσεις 1.1.2010</b>	<b>(14.929)</b>	<b>(112.370)</b>	<b>(26.955)</b>	<b>0</b>	<b>(154.254)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	15	11	13	0	40
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2010</b>	<b>(14.914)</b>	<b>(112.358)</b>	<b>(26.942)</b>	<b>0</b>	<b>(154.214)</b>
(Προσθήκες)/ πωλήσεις χρήσης	1.487	(69.571)	6.873	0	(61.212)
Συγχώνευση κλάδων - απόσχιση κλάδων	0	0	0	0	0
Εξαγορές θυγατρικών	(20)	0	(45)	0	(65)
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια	1.437	3.829	3.297	0	8.563
Συναλλαγματικές διαφορές	(1)	0	(3)	0	(4)
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0
Διαγραφές / απομειώσεις	99	161.868	4	0	161.971
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b>	<b>(11.911)</b>	<b>(16.233)</b>	<b>(16.815)</b>	<b>0</b>	<b>(44.959)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2010</b>	<b>181.492</b>	<b>1.123.266</b>	<b>10.526</b>	<b>1.147</b>	<b>1.316.430</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



<u>Η Εταιρεία</u>	Γήπεδα και κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος 1.1.2011</b>	<b>174.009</b>	<b>1.128.921</b>	<b>23.358</b>	<b>52</b>	<b>1.326.340</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2011</b>	<b>174.009</b>	<b>1.128.921</b>	<b>23.358</b>	<b>52</b>	<b>1.326.340</b>
Προσθήκες/ (πωλήσεις) χρήσης	299	254	12	0	565
Απομείωση (σημείωση 13)	(18.791)	(786.739)	0	0	(805.530)
Συγχώνευση θυγατρικών	0	0	0	0	0
Μεταφορές & αναταξινόμηση	9.921	0	0	0	9.921
Διαγραφές	(34.911)	(334)	(6.827)	(52)	(42.124)
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b>	<b>130.526</b>	<b>342.102</b>	<b>16.543</b>	<b>0</b>	<b>489.171</b>
<b>Αποσβέσεις 1.1.2011</b>	<b>(11.150)</b>	<b>(14.465)</b>	<b>(14.294)</b>	<b>0</b>	<b>(39.909)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2011</b>	<b>(11.150)</b>	<b>(14.465)</b>	<b>(14.294)</b>	<b>0</b>	<b>(39.909)</b>
(Προσθήκες)/ πωλήσεις χρήσης	(3.718)	(47.788)	(2.375)	0	(53.881)
Απομείωση (σημείωση 13)	3.006	61.403	0	0	64.410
Συγχώνευση θυγατρικών	0	0	0	0	0
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0
Διαγραφές	3.089	334	6.827	0	10.250
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b>	<b>(8.773)</b>	<b>(516)</b>	<b>(9.841)</b>	<b>0</b>	<b>(19.130)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2011</b>	<b>121.753</b>	<b>341.586</b>	<b>6.702</b>	<b>0</b>	<b>470.041</b>

<u>Η Εταιρεία</u>	Γήπεδα και κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος 1.1.2010</b>	<b>241.135</b>	<b>1.436.740</b>	<b>28.617</b>	<b>6.653</b>	<b>1.713.145</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2010</b>	<b>241.135</b>	<b>1.436.740</b>	<b>28.617</b>	<b>6.653</b>	<b>1.713.145</b>
Προσθήκες/ (πωλήσεις) χρήσης	(66.978)	178.434	(4)	8.812	120.264
Μεταφορές από πάγια υπό κατασκευή	0	0	0	0	0
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια	(6.294)	(17.672)	(5.302)	0	(29.267)
Απορρόφηση / (απόσχιση) κλάδων	0	(28.649)	0	0	(28.649)
Μεταφορές & αναταξινόμηση	6.630	8.736	47	(15.412)	0
Διαγραφές / απομειώσεις	(485)	(448.669)	0	0	(449.154)
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b>	<b>174.009</b>	<b>1.128.921</b>	<b>23.358</b>	<b>52</b>	<b>1.326.340</b>
<b>Αποσβέσεις 1.1.2010</b>	<b>(11.898)</b>	<b>(105.690)</b>	<b>(15.172)</b>	<b>0</b>	<b>(132.759)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2010</b>	<b>(11.898)</b>	<b>(105.690)</b>	<b>(15.172)</b>	<b>0</b>	<b>(132.759)</b>
(Προσθήκες)/ πωλήσεις χρήσης	(783)	(74.936)	(2.419)	0	(78.138)
Μεταφορές από πάγια υπό κατασκευή	0	0	0	0	0
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια	1.437	3.829	3.297	0	8.563
Απορρόφηση / (απόσχιση) κλάδων	0	1.621	0	0	1.621
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0
Διαγραφές / απομειώσεις	93	160.711	0	0	160.804
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b>	<b>(11.150)</b>	<b>(14.465)</b>	<b>(14.294)</b>	<b>0</b>	<b>(39.909)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2010</b>	<b>162.858</b>	<b>1.114.456</b>	<b>9.064</b>	<b>52</b>	<b>1.286.431</b>

Η λογιστική αξία των ενσώματων πάγιων στοιχείων απομειώθηκε κατά ποσό € 754.488 και € 741.120 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα. Η εν λόγω απομείωση έχει συμπεριληφθεί στο κονδύλι 'Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού' στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

Την 28 Νοεμβρίου 2011, η ανώνυμη εταιρία ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΕ κατήγγειλε τις από 25 Οκτωβρίου 2007 και 28 Δεκεμβρίου 2007 συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτων όπως αυτές τροποποιήθηκαν λόγω υπερημερίας της Εταιρείας περί την καταβολή ληξιπρόθεσμων μισθωμάτων με αποτέλεσμα η Εταιρία να αποαναγνωρίσει τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία συνολικής αξίας € 31.822. Η εν λόγω απομείωση έχει συμπεριληφθεί στο κονδύλι 'Εξοδα διοίκησης' στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

Οι αποσβέσεις της χρήσης, συμπεριλαμβανομένου και των ασώματων πάγιων στοιχείων αύξησαν κατά € 4.158 (2010: € 35.543) το 'κόστος πωλήσεων', κατά € 25.673 (2010: € 36.364) τα 'έξοδα διοίκησης' και κατά € 69.216 (2010: € 105.141) τα 'έξοδα διάθεσης' του Ομίλου,. Αναφορικά με την Εταιρεία, οι αποσβέσεις της χρήσης αύξησαν κατά € 4.158 (2010: € 10.535) το 'κόστος πωλήσεων', κατά € 21.458 (2010: € 36.183) τα 'έξοδα διοίκησης' και κατά € 53.433 (2010: € 93.003) τα 'έξοδα διάθεσης'.

Αποσβέσεις αξίας € 1.869 (2010: € 3.270) και € 1.665 (2010: € 2.377) για μισθωμένα με χρηματοδοτική μίσθωση ενσώματα πάγια στοιχεία περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα.

Ενοίκια ποσού € 6.495 (2010: € 2.806) και € 3.106 (2010: € 935) σχετικά με τη μίσθωση ενσώματων πάγιων στοιχείων περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα.

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία, όπου ο Όμιλος και η Εταιρία είναι μισθωτής βάσει σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης ανέρχονται στο ποσό των € 34.942 και € 33.857 αντίστοιχα. Οι όροι μίσθωσης είναι μεταξύ 2 και 20 ετών, και υφίσταται παρακράτηση κυριότητας έως την πλήρη εξόφληση των οφειλόμενων δόσεων. Για τα ακίνητα ιδιοκτησίας της Εταιρείας (ιδιοχρησιμοποιούμενα και επενδυτικά) υφίστανται προσημειώσεις συνολικού ποσού € 32.342 προς εξασφάλιση υποχρεώσεων. Επίσης, αναφορικά με ακίνητο της θυγατρικής εταιρείας ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ έχουν επιβληθεί κατασχέσεις για συνολικό ποσό € 149.821 από πιστωτές. Οι εν λόγω κατασχέσεις έχουν αναβληθεί ελλείψει πλειοδοτών κατά τον πλειστηριασμό. Τέλος, δυνάμει προσωρινών διατάξεων προέδρων υπηρεσίας του πρωτοδικείου (Τμήμα Ασφαλιστικών Μέτρων) απαγορεύεται κάθε νομική και πραγματική μεταβολή της ακίνητης περιουσίας της Εταιρείας μέχρι την έκδοση αποφάσεων επί των αιτήσεων των ασφαλιστικών μέτρων κατά της Εταιρείας.

## 19. ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΚΑΙ ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η υπεραξία και τα ασώματα πάγια στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ο Όμιλος	Υπεραξία	Άδειες φαρμάκων και έξοδα ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα	Λογισμικά, πελατειακή βάση και πελατειακές σχέσεις	Σύνολο
<b>Κόστος 1.1.2011</b>	<b>0</b>	<b>327.298</b>	<b>134</b>	<b>109.957</b>	<b>437.390</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	(18)	0	3	(15)
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2011</b>	<b>0</b>	<b>327.280</b>	<b>134</b>	<b>109.960</b>	<b>437.374</b>
Προσθήκες/ (πωλήσεις) χρήσης	0	14.639	0	1.574	16.213
Συναλλαγματικές διαφορές	0	1	0	0	1
Απομειώσεις (σημείωση 13)	0	(317.417)	(134)	(95.916)	(413.467)
Διαγραφές	0	(7.955)	0	(9.888)	(17.843)
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>16.547</b>	<b>0</b>	<b>5.730</b>	<b>22.277</b>
<b>Αποσβέσεις 1.1.2011</b>	<b>0</b>	<b>(26.568)</b>	<b>0</b>	<b>(38.019)</b>	<b>(64.587)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	8	0	(1)	7
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2011</b>	<b>0</b>	<b>(26.560)</b>	<b>0</b>	<b>(38.020)</b>	<b>(64.580)</b>
(Προσθήκες)/ πωλήσεις χρήσης	0	(32.525)	0	(11.391)	(43.916)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	(0)	0
Απομειώσεις (σημείωση 13)	0	51.075	0	37.261	88.336
Διαγραφές	0	7.919	0	9.887	17.806
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>(91)</b>	<b>0</b>	<b>(2.263)</b>	<b>(2.354)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>16.457</b>	<b>0</b>	<b>3.466</b>	<b>19.923</b>

Ο Όμιλος	Υπεραξία	Άδειες φαρμάκων και έξοδα ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα	Λογισμικά, πελατειακή βάση και πελατειακές σχέσεις	Σύνολο
<b>Κόστος 1.1.2010</b>	<b>537.161</b>	<b>290.964</b>	<b>134</b>	<b>151.726</b>	<b>979.986</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	(1)	0	0	(1)
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2010</b>	<b>537.161</b>	<b>290.963</b>	<b>134</b>	<b>151.726</b>	<b>979.985</b>
Προσθήκες/ (πωλήσεις) χρήσης	(68.859)	179.444	0	(41.864)	68.721
Συναλλαγματικές διαφορές	0	4	0	12	16
Απομείωση	(470.386)	(143.376)	0	0	(613.763)
Εξαγορές θυγατρικών	2.084	107	0	83	2.273
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	157	0	0	157
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b>	<b>0</b>	<b>327.298</b>	<b>134</b>	<b>109.957</b>	<b>437.390</b>
<b>Αποσβέσεις 1.1.2010</b>	<b>0</b>	<b>(68.945)</b>	<b>0</b>	<b>(31.599)</b>	<b>(100.545)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2010</b>	<b>0</b>	<b>(68.945)</b>	<b>0</b>	<b>(31.599)</b>	<b>(100.544)</b>
(Προσθήκες)/ πωλήσεις χρήσης	0	(12.944)	0	(6.388)	(19.331)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	(2)	0	(4)	(6)
Απομείωση	0	55.363	0	0	55.363
Εξαγορές θυγατρικών	0	(41)	0	(28)	(69)
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b>	<b>0</b>	<b>(26.568)</b>	<b>0</b>	<b>(38.019)</b>	<b>(64.587)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2010</b>	<b>0</b>	<b>300.730</b>	<b>134</b>	<b>71.938</b>	<b>372.802</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



<u>Η Εταιρεία</u>	Υπεραξία	Άδειες φαρμάκων και έξοδα ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα	Λογισμικά, πελατειακή βάση και πελατειακές σχέσεις	Σύνολο
<b>Κόστος 1.1.2011</b>	<b>0</b>	<b>227.886</b>	<b>0</b>	<b>36.676</b>	<b>264.562</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2011</b>	<b>0</b>	<b>227.886</b>	<b>0</b>	<b>36.676</b>	<b>264.562</b>
Προσθήκες/ (πωλήσεις) χρήσης	0	10.351	0	1.573	11.923
Απομείωση (σημείωση 13)	0	(232.065)	0	(26.932)	(258.996)
Λοιπά	0	0	0	(6.725)	(6.725)
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>6.172</b>	<b>0</b>	<b>4.593</b>	<b>10.765</b>
<b>Αποσβέσεις 1.1.2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(14.963)</b>	<b>(14.963)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(14.963)</b>	<b>(14.963)</b>
(Προσθήκες)/ πωλήσεις χρήσης	0	(21.004)	0	(4.043)	(25.047)
Απομείωση (σημείωση 13)	0	21.004	0	10.661	31.665
Λοιπά	0	0	0	6.725	6.725
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.621)</b>	<b>(1.621)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>6.172</b>	<b>0</b>	<b>2.972</b>	<b>9.144</b>

<u>Η Εταιρεία</u>	Υπεραξία	Άδειες φαρμάκων και έξοδα ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα	Λογισμικά, πελατειακή βάση και πελατειακές σχέσεις	Σύνολο
<b>Κόστος 1.1.2010</b>	<b>416.614</b>	<b>184.839</b>	<b>0</b>	<b>36.275</b>	<b>637.728</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2010</b>	<b>416.614</b>	<b>184.839</b>	<b>0</b>	<b>36.275</b>	<b>637.728</b>
Προσθήκες/ (πωλήσεις) χρήσης	0	204.048	0	401	204.450
Εξαγορές θυγατρικών	0	0	0	0	0
Απομείωση	(442.208)	(99.829)	0	0	(542.038)
Απορρόφηση / (απόσχιση) κλάδων	25.594	(61.173)	0	0	(35.578)
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0
Διαγραφή	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b>	<b>0</b>	<b>227.886</b>	<b>0</b>	<b>36.676</b>	<b>264.562</b>
<b>Αποσβέσεις 1.1.2010</b>	<b>0</b>	<b>(21.182)</b>	<b>0</b>	<b>(9.858)</b>	<b>(31.040)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2010</b>	<b>0</b>	<b>(21.182)</b>	<b>0</b>	<b>(9.858)</b>	<b>(31.040)</b>
(Προσθήκες)/ πωλήσεις χρήσης	0	(18.319)	0	(5.106)	(23.425)
Εξαγορές θυγατρικών	0	0	0	0	0
Απομείωση	0	33.085	0	0	33.085
Απορρόφηση / (απόσχιση) κλάδων	0	6.416	0	0	6.416
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0
Διαγραφή	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(14.963)</b>	<b>(14.963)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2010</b>	<b>(0)</b>	<b>227.886</b>	<b>0</b>	<b>21.713</b>	<b>249.599</b>

Η λογιστική αξία των ασώματων πάγιων στοιχείων απομειώθηκε κατά ποσό € 325.131 και € 227.332 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα. Η εν λόγω απομείωση έχει συμπεριληφθεί στο κονδύλι 'Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού' στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

## **20. ΑΚΙΝΗΤΑ ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ**

Τα ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς ποσού € 16.426 , αναλύονται ως εξής:

(α) αγροτεμάχιο που βρίσκεται στην περιοχή Σοφάδες του Νομού Καρδίτσας , έκτασης 38.010 τ.μ., αξίας € 53.

(β) οικόπεδο που βρίσκεται στην θέση Βραγκό του δήμου Ασπροπύργου, έκτασης 24.661 τ.μ., επί του οποίου υπάρχει παραγωγική εγκατάσταση επιφάνειας 18.905 τ.μ. και λοιπός λειτουργικός εξοπλισμός, συνολικής αξίας € 11.745.

(γ) οικόπεδο που βρίσκεται στην Νέα Μαγνησία του νομού Θεσσαλονίκης, έκτασης 39.504 τ.μ., επί του οποίου υπάρχει παραγωγική εγκατάσταση επιφάνειας 5.893 τ.μ., αξίας € 2.292.

(δ) οικόπεδο που βρίσκεται στον Αστακό του Νομού Αιτωλοακαρνανίας, έκτασης 16.969 τ.μ., επί του οποίου υπάρχει βιομηχανοστάσιο επιφάνειας 792 τ.μ. και λοιπός λειτουργικός εξοπλισμός, συνολικής αξίας € 1.820.

(ε) εγκατάσταση γραφείων που βρίσκονται στην οδό Charles II, London-UK, αξίας € 516.

Η κίνηση των ακινήτων για επενδυτικούς σκοπούς, έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Υπόλοιπο την 1.1</b>	<b>46.180</b>	<b>25.544</b>	<b>46.180</b>	<b>25.476</b>
Προσθήκες χρήσης	574	0	5	0
Πωλήσεις θυγατρικών	0	(68)	0	0
Πωλήσεις χρήσης	(171)	0	(171)	0
Μεταφορές από ενσώματα πάγια στοιχεία	0	20.704	0	20.704
Κέρδος / (ζημιά) από επανεκτίμηση	(30.158)	0	(30.105)	0
<b>Υπόλοιπο την 31.12</b>	<b>16.426</b>	<b>46.180</b>	<b>15.910</b>	<b>46.180</b>

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 τα ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία.

Τα έσοδα από την εκμίσθωση των εν λόγω ακινήτων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, ανήλθαν στο ποσό των € 1.017 (2010: € 627).

Τα ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς, όπου ο Όμιλος και η Εταιρεία είναι μισθωτής βάσει σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης ανέρχονται στο ποσό των € 8.960. Η μίσθωση λήγει το 2021 και υφίσταται παρακράτηση κυριότητας έως την πλήρη εξόφληση των οφειλόμενων δόσεων. Για τα ακίνητα ιδιοκτησίας της Εταιρείας (ιδιοχρησιμοποιούμενα και επενδυτικά) υφίστανται προσημειώσεις συνολικού ποσού € 32.342 προς εξασφάλιση υποχρεώσεων.

## **21. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

Η κίνηση των συμμετοχών σε θυγατρικές επιχειρήσεις της Εταιρείας, αναλύεται ως εξής:

	<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Υπόλοιπο την 1.1</b>	<b>248.382</b>	<b>476.012</b>
Εξαγορά θυγατρικών	0	150
Πώληση θυγατρικών	0	(143.708)
Συγχώνευση θυγατρικών	0	(25.594)
Αύξηση κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές	300	3.900
Μείωση κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές	0	(11.372)
Απομείωση συμμετοχών (σημείωση 15)	(152.695)	(51.005)
<b>Υπόλοιπο την 31.12</b>	<b>95.987</b>	<b>248.382</b>

Δυνάμει της υπ' αριθμό 1419/2012 απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών (Τμήμα Ασφαλιστικών Μέτρων) διατάχθηκε η συντηρητική κατάσχεση μέχρι του ποσού των € 10.000 κάθε είδους μετοχών, εταιρικών μεριδίων και πάσης φύσεως εταιρικών συμμετοχών της Εταιρείας σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Ανάλυση των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένου του διακριτικού τίτλου, της χώρας εγκαθίδρυσης, της περιγραφής της δραστηριότητας, του ποσοστού συμμετοχής και δικαιωμάτων ψήφου και η καθαρή αξία της επένδυσης αναλύεται ως εξής:

Διακριτικός τίτλος	Σημ.	Δραστηριότητα	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής και δικαιώματος ψήφου		Καθαρή αξία επένδυσης	
				2011	2010	2011	2010
				ALAPIS ALBANIA SHPK		Ανθρώπινα φάρμακα	ΑΛΒΑΝΙΑ
ALAPIS BULGARIA EOOD		Ανθρώπινα φάρμακα	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%	0	0
ALAPIS DOO		Ανθρώπινα φάρμακα	ΚΡΟΑΤΙΑ	100,00%	100,00%	0	0
ALAPIS HUNGARY KFT		Ανθρώπινα φάρμακα	ΟΥΓΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%	0	0
ALAPIS LUXEMBURG SA		Ανθρώπινα φάρμακα	ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	100,00%	100,00%	0	0
ALAPIS LUXEMBURG SA		Ανθρώπινα φάρμακα	ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	100,00%	100,00%	0	0
ALAPIS RESEARCH LABORATORIES INC		Ανθρώπινα φάρμακα	ΗΠΑ	100,00%	100,00%	0	0
ALAPIS ROMANIA SRL		Ανθρώπινα φάρμακα	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	100,00%	0	0
ALAPIS SLVN DOO		Ανθρώπινα φάρμακα	ΣΛΟΒΕΝΙΑ	100,00%	100,00%	0	0
GEROLYMATOS INC		Ανθρώπινα φάρμακα	ΗΠΑ	100,00%	100,00%	0	0
MEDSYSTEMS AE	2	Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	0	52
PHARMACARE LTD	2	Ανθρώπινα φάρμακα	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	100,00%	814	814
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ		Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	0	0
SUMADIJALEK AD	1	Ανθρώπινα φάρμακα	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	100,00%	0	0
ΑΛΑΠΙΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ	1	Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	-	100,00%	0	998
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ		Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	40,00%	40,00%	0	0
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	2	Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	0	10.765
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	2	Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	90,00%	0	2.507
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	2	Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	32.735	51.253
ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	2	Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	0	70.169
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	2	Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	7.488	57.507
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ	2	Ανθρώπινα φάρμακα	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	54.950	54.318
						<b>95.987</b>	<b>248.382</b>

**Σημείωση 1:** Η Εταιρεία εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 ολοκλήρωσε : α) τη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ και ALAPIS ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν. 2166/1993 και β) τη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της SUMADIJALEK AD και ALAPIS SER DOO, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη.

**Σημείωση 2:** Εντός της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και στα πλαίσια του ελέγχου απομείωσης των περιουσιακών στοιχείων, οι συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις της Εταιρείας, απομειώθηκαν κατά το ποσό των € 152.695. Η εν λόγω απομείωση έχει συμπεριληφθεί στο κονδύλι 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)' στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης και αναλύεται ως εξής:

ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ	365
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	18.517
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	2.507
PHARMACARE LTD	300
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	10.765
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	50.019
ΠΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	70.169
MEDSYSTEMS ΑΕ	52
	<b>152.695</b>

## 22. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Ανάλυση των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένου του διακριτικού τίτλου, της χώρας εγκαθίδρυσης, της περιγραφής της δραστηριότητας, του ποσοστού συμμετοχής και δικαιωμάτων ψήφου και η καθαρή αξία της επένδυσης αναλύεται ως εξής:

Διακριτικός τίτλος	Δραστηριότητα	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής και δικαιώματος ψήφου		Καθαρή αξία επένδυσης	
			2011	2010	2011	2010
GENESIS ILAC SA	Ανθρώπινα φάρμακα	ΤΟΥΡΚΙΑ	50,00%	50,00%	1.700	1.700

Δυνάμει της υπ' αριθμό 1419/2012 απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών (Τμήμα Ασφαλιστικών Μέτρων) διατάχθηκε η συντηρητική κατάσχεση μέχρι του ποσού των € 10.000 κάθε είδους μετοχών, εταιρικών μεριδίων και πάσης φύσεως εταιρικών συμμετοχών της Εταιρείας σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Το μερίδιο του Ομίλου στα αποτελέσματα των συγγενών επιχειρήσεων, οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε κάποιο Χρηματιστήριο Αξιών, και τα συγκεντρωτικά στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, έχουν ως εξής:

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
**ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**  
*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	395	395
Ασώματα πάγια στοιχεία	113	126
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	1
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού</b>	<u>514</u>	<u>522</u>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	1.073	605
Εμπορικές απαιτήσεις	1.278	2.449
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	333	141
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	42	484
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<u>2.725</u>	<u>3.679</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>3.239</u>	<u>4.201</u>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Δάνεια	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8	8
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<u>8</u>	<u>8</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.318	1.152
Δάνεια	4	4
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0	41
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	185	169
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<u>1.506</u>	<u>1.366</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<u>1.514</u>	<u>1.373</u>
	<b>1.1. -</b>	<b>1.1. -</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Πωλήσεις	5.779	6.294
Κόστος πωλήσεων	(3.027)	(2.799)
<b>Μεικτά κέρδη/ (ζημιές)</b>	<u>2.751</u>	<u>3.495</u>
Έξοδα διοίκησης	(583)	(439)
Έξοδα διάθεσης	(3.087)	(2.928)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	11	30
<b>Κέρδη/ (ζημιές) εκμετάλλευσης</b>	<u>(907)</u>	<u>157</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(178)	11
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<u>(1.086)</u>	<u>169</u>
Φόρος εισοδήματος	(16)	(41)
<b>Καθαρό κέρδος/ (ζημιά)</b>	<u>(1.102)</u>	<u>128</u>

### 23. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Το υπόλοιπο των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων αφορά: (α) δοθείσες εγγυήσεις σε τρίτους (ΔΕΗ, ΟΤΕ, εκμισθωτές ακινήτων, κλπ.), οι οποίες αναμένεται να εκκαθαρισθούν σε περίοδο μεγαλύτερη των δώδεκα (12) μηνών ποσού € 1.947 και € 651 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα (31 Δεκεμβρίου 2010: € 5.452 και € 5.320 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα) και (β) χορηγηθέντα δάνεια της μητρικής εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες ποσού € 2.873 (31 Δεκεμβρίου 2010: € 2.283). Τα ποσά αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### 24. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα αποθέματα αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Προϊόντα έτομα και ημιτελή	7.715	9.900	1.953	4.728
Α' ύλες και αναλώσιμα	7.263	10.354	3.684	5.923
Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	0	0
Εμπορεύματα	32.544	71.546	5.008	13.349
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(7.837)	(4.105)	(924)	(924)
<b>Σύνολο</b>	<b>39.685</b>	<b>87.695</b>	<b>9.721</b>	<b>23.077</b>

Το κόστος των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο και περιλαμβάνεται στο 'Κόστος πωλήσεων' του Ομίλου και της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των € 461.115 (2010: € 617.731) και € 42.679 (2010: € 134.937) αντίστοιχα (σημείωση 9).

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης των αποθεμάτων, έχει ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Υπόλοιπο την 1.1</b>	<b>4.105</b>	<b>4.679</b>	<b>924</b>	<b>2.287</b>
Πρόβλεψη απομείωσης χρήσης (σημείωση 9)	3.757	3.391	0	193
Έσοδα από χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(3)	(114)	0	0
<b>Πρόβλεψη στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>3.754</b>	<b>3.277</b>	<b>0</b>	<b>193</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(1)	1	0	0
Διαγραφή αποθεμάτων	(21)	(2.367)	0	(1.556)
Πωλήσεις θυγατρικών	0	(1.485)	0	0
<b>Υπόλοιπο την 31.12</b>	<b>7.837</b>	<b>4.105</b>	<b>924</b>	<b>924</b>

Αναφορικά με αποθέματα της θυγατρικής εταιρείας ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ, συνολικού ποσού € 1.585, έχουν επιβληθεί κατασχέσεις από πιστωτές για τις οποίες ορίστηκαν πλειστηριασμοί. Σημειώνεται ότι μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών δεν έχει κοινοποιηθεί πίνακας κατάταξης δανειστών και δεν έχει διανεμηθεί το εκπλειστηρίασμα.

## 25. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Πελάτες	258.832	143.858	269.759	135.729
Γραμμάτια Εισπρακτέα	4.463	5.182	745	875
Επιταγές Εισπρακτέες - μεταχρονολογημένες	27.085	22.900	11.482	12.015
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(151.746)	(24.311)	(193.683)	(14.735)
<b>Σύνολο</b>	<b>138.634</b>	<b>147.629</b>	<b>88.303</b>	<b>133.883</b>

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων αντιπροσωπεύουν την εύλογη τους αξία.

Οι εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αντιπροσωπεύουν κατά συντριπτική πλειοψηφία απαιτήσεις σε Ευρώ.

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων, έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Υπόλοιπο την 1.1</b>	<b>24.311</b>	<b>23.156</b>	<b>14.735</b>	<b>15.371</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	31	(79)	0	0
Πρόβλεψη απομείωσης (σημείωση 11)	128.861	15.922	179.958	10.745
Πωλήσεις θυγατρικών	0	(2.249)	0	0
Διαγραφή απομειωμένων πελατών	(1.457)	(10.891)	(1.010)	(10.877)
Αναστροφή αχρησιμοποίητων προβλέψεων	0	(1.548)	0	(503)
<b>Υπόλοιπο την 31.12</b>	<b>151.746</b>	<b>24.311</b>	<b>193.683</b>	<b>14.735</b>

Η δημιουργία πρόσθετων προβλέψεων απομείωσης εμπορικών απαιτήσεων περιλαμβάνεται στα 'Εξοδα διάθεσης' (σημείωση 11).

Ο μέγιστος πιστωτικός κίνδυνος των εμπορικών απαιτήσεων την ημερομηνία αναφοράς είναι η λογιστική αξία τους.

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) με ελληνικά και διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Δυνάμει αυτών των συμβάσεων, εισπράττει από αυτά τα χρηματοδοτικά ιδρύματα περίπου το 85% με 90% της ονομαστικής αξίας των εκχωρούμενων απαιτήσεων. Σε αντάλλαγμα της προεξόφλησης, ο πιστωτικός κίνδυνος αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους των πελατών της Εταιρείας που συνδέεται με απαιτήσεις που εκχωρούνται στο πλαίσιο συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων χωρίς δικαίωμα αναγωγής μετακυλύετε στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες, υπό την προϋπόθεση της ασφάλισής του από τρίτους. Οι ασφαλιστές πιστώσεων της Εταιρείας παρέχουν συνήθως κάλυψη για περιόδους από έξι μήνες έως τρία έτη. Συνεπώς όλοι οι κίνδυνοι που απορρέουν από τις εκχωρημένες απαιτήσεις έχουν μεταβιβασθεί και η κυριότητα αυτών έχει μεταβιβασθεί στα πιστωτικά ιδρύματα. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 υφίστανται εκχωρημένες απαιτήσεις στα πλαίσια συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων χωρίς δικαίωμα αναγωγής ποσού € 46.932 για τον Όμιλο και € 12.030 για την Εταιρεία. Στις εκχωρημένες απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται ομόλογα ελληνικού δημοσίου που η κυριότητα έχει εκχωρηθεί σε πιστωτικά ιδρύματα ποσού € 1.790.

Από τον Σεπτέμβριο του 2011 η συνεργαζόμενη ασφαλιστική εταιρεία προχώρησε σε σημαντικές μειώσεις και μηδενισμούς ασφαλιστικών ορίων αναφορικά με απαιτήσεις της Εταιρείας και κυρίως απαιτήσεων από δημόσια νοσοκομεία ενώ σήμερα δεν υφίσταται πλέον καμία ενεργή σύμβαση ασφάλισης απαιτήσεων. Ως εκ τούτου μέρος συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων δεν θεωρούνται πλέον ως συμβάσεις χωρίς δικαίωμα αναγωγής και ο πιστωτικός κίνδυνος αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους των πελατών επανήλθε στην Εταιρεία. Στα πλαίσια αυτά το σύνολο των εκχωρηθέντων απαιτήσεων βάσει συμβάσεων εκχώρησης επιχειρηματικών απαιτήσεων που πλέον θεωρούνται ως συμβάσεις με δικαίωμα αναγωγής για τον Όμιλο ανέρχεται στο ποσό των € 61.969 και για την Εταιρεία στο ποσό των € 56.478. Στις εκχωρημένες απαιτήσεις της Εταιρείας με 31 Δεκεμβρίου 2011 συμπεριλαμβάνονται ομόλογα ελληνικού δημοσίου που η κυριότητα έχει εκχωρηθεί σε πιστωτικά ιδρύματα ποσού € 31.510.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία προχώρησε στην αποτίμηση των εν λόγω ομολόγων και προέκυψε ζημιά απομείωσης ποσού € 19.741, η οποία περιλαμβάνεται στο κονδύλι 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)' της κατάστασης αποτελεσμάτων (σημείωση 15).

Τέλος, έχουν επιβληθεί από πιστωτές κατασχέσεις απαιτήσεων μέχρι ικανοποίησης και ολοσχερούς εξόφλησης απαιτήσεων των πιστωτών συνολικού ποσού € 11.321 και € 10.270 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα.

## 26. ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι προκαταβολές και οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από δάνεια	5	44	0	0
Προκαταβολές και δάνεια προσωπικού	315	1.493	44	1.024
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	9.350	122	4.706	0
Χρεώστες διάφοροι	3.519	70.344	541	64.183
ΦΠΑ εισπρακτέο	53.558	53.229	21.174	14.423
Έξοδα επομένων χρήσεων	2.009	730	957	501
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	6	21	0	0
Προκαταβολές φόρων εισοδήματος	10.036	9.401	8.924	7.561
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	2.547	5.564	2.261	5.308
Προκαταβολές και πιστώσεις	215	463	155	202
Λοιπά	728	722	667	1.147
<b>Σύνολο</b>	<b>82.289</b>	<b>142.133</b>	<b>39.429</b>	<b>94.348</b>

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων αντιπροσωπεύουν την εύλογη τους αξία.

Ο μέγιστος πιστωτικός κίνδυνος των προκαταβολών και λοιπών απαιτήσεων την ημερομηνία αναφοράς είναι η λογιστική αξία τους.

## 27. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η κίνηση των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύεται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Υπόλοιπο την 1.1</b>	<b>4.085</b>	<b>6</b>	<b>3.278</b>	<b>0</b>
Προσθήκες χρήσης	34.283	4.081	32.626	3.278
Πωλήσεις χρήσης	(35.345)	0	(35.235)	0
Κέρδος / (ζημιά) από αποτίμηση (σημείωση 15)	(1.859)	(2)	(303)	0
Συμψηφισμοί με πελάτες/ προμηθευτές	(203)	0	(203)	0
<b>Υπόλοιπο την 31.12</b>	<b>961</b>	<b>4.085</b>	<b>163</b>	<b>3.278</b>

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Εισηγμένα αξιόγραφα	3	4	0	0
<b>Μη εισηγμένα αξιόγραφα:</b>				
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	958	4.081	163	3.278
<b>Σύνολο</b>	<b>961</b>	<b>4.085</b>	<b>163</b>	<b>3.278</b>

Μεταβολές στην εύλογη αξία των εν λόγω στοιχείων περιλαμβάνονται στο κονδύλι 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)' στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Η εύλογη αξία των εισηγμένων αξιόγραφων βασίζεται στην τρέχουσα αξία τους στην ενεργό αγορά κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Σε εφαρμογή του Νόμου 3867/2010 (άρθρο 27) που αφορά στη ρύθμιση οφειλών των Νοσοκομείων προς τις προμηθεύτριες εταιρείες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της προέβησαν στην παραλαβή Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος με σκοπό την κάλυψη οφειλών των Νοσοκομείων προς αυτές αναφορικά με την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2007 έως και 31 Δεκεμβρίου 2009. Την 31 Δεκεμβρίου 2011, Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου ονομαστικής αξίας € 2.816 και € 466 αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους και προέκυψε ζημιά απομείωσης ποσού € 1.859 και ποσού € 303 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα (σημείωση 15).

Εντός της χρήσης 2011, η Εταιρεία προχώρησε στην πρόωρη ρευστοποίηση μέρους των εν λόγω ομολόγων τα αποτιμήθηκαν σε τρέχουσα αξία υποδεέστερη της ονομαστικής τους, με αποτέλεσμα η Εταιρεία να υποστεί ζημιά ποσού € 6.728 (σημείωση 15).

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 υφίστανται ενέχυρα σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου ονομαστικής αξίας € 2.614 και € 440 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα.

## 28. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ

Τα χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία παρουσίασης, αναλύονται ως εξής:

### Ο Όμιλος

	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων	Σύνολο
<b>31.12.2011</b>			
Στοιχεία ενεργητικού όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.947	0	1.947
Εμπορικές απαιτήσεις	138.634	0	138.634
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις <sup>(1)</sup>	69.980	0	69.980
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	0	961	961
<b>Σύνολο</b>	<b>210.561</b>	<b>961</b>	<b>211.522</b>

### Ο Όμιλος

	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων	Σύνολο
<b>31.12.2010</b>			
Στοιχεία ενεργητικού όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.452	0	5.452
Εμπορικές απαιτήσεις	147.629	0	147.629
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις <sup>(1)</sup>	140.075	0	140.075
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	0	4.085	4.085
<b>Σύνολο</b>	<b>293.157</b>	<b>4.085</b>	<b>297.242</b>

### Ο Όμιλος

	Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων	Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
<b>31.12.2011</b>			
Στοιχεία υποχρεώσεων όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης			
Δάνεια	0	976.562	976.562
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	47.237	47.237
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.043	5	7.049
Εμπορικές υποχρεώσεις	0	139.021	139.021
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>(1)</sup>	0	23.966	23.966
<b>Σύνολο</b>	<b>7.043</b>	<b>1.186.792</b>	<b>1.193.835</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**Ο Όμιλος**

	Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων	Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
<b>31.12.2010</b>			
<b>Στοιχεία υποχρεώσεων όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης</b>			
Δάνεια	0	819.544	<b>819.544</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	46.382	<b>46.382</b>
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.332	7	<b>8.340</b>
Εμπορικές υποχρεώσεις	0	151.822	<b>151.822</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>(1)</sup>	0	49.093	<b>49.093</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>8.332</b>	<b>1.066.849</b>	<b>1.075.181</b>

<sup>(1)</sup> Οι λοιπές απαιτήσεις και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στους ανωτέρω πίνακες δεν περιλαμβάνουν προκαταβολές

**Η Εταιρεία**

	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων	Σύνολο
<b>31.12.2011</b>			
<b>Στοιχεία ενεργητικού όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης</b>			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.524	0	<b>3.524</b>
Εμπορικές απαιτήσεις	88.303	0	<b>88.303</b>
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις <sup>(1)</sup>	32.945	0	<b>32.945</b>
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	0	163	<b>163</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>124.772</b>	<b>163</b>	<b>124.935</b>

**Η Εταιρεία**

	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων	Σύνολο
<b>31.12.2010</b>			
<b>Στοιχεία ενεργητικού όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης</b>			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.602	0	<b>7.602</b>
Εμπορικές απαιτήσεις	133.883	0	<b>133.883</b>
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις <sup>(1)</sup>	92.499	0	<b>92.499</b>
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	0	3.278	<b>3.278</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>233.984</b>	<b>3.278</b>	<b>237.262</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



**Η Εταιρεία**

	Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων	Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
<b><u>31.12.2011</u></b>			
<b>Στοιχεία υποχρεώσεων όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης</b>			
Δάνεια	0	968.719	<b>968.719</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	46.470	<b>46.470</b>
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.043	0	<b>7.043</b>
Εμπορικές υποχρεώσεις	0	122.199	<b>122.199</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>(1)</sup>	0	17.585	<b>17.585</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>7.043</b>	<b>1.154.973</b>	<b>1.162.016</b>

**Η Εταιρεία**

	Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων	Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
<b><u>31.12.2010</u></b>			
<b>Στοιχεία υποχρεώσεων όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης</b>			
Δάνεια	0	812.222	<b>812.222</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	45.471	<b>45.471</b>
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.332	0	<b>8.332</b>
Εμπορικές υποχρεώσεις	0	93.215	<b>93.215</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>(1)</sup>	0	41.999	<b>41.999</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>8.332</b>	<b>992.908</b>	<b>1.001.240</b>

<sup>(1)</sup> Οι λοιπές απαιτήσεις και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στους ανωτέρω πίνακες δεν περιλαμβάνουν προκαταβολές

## 29. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως κάτωθι:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ταμείο	2.045	145	565	42
Καταθέσεις σε τράπεζες (όψεως και προθεσμίας)	8.042	83.188	3.786	66.047
<b>Σύνολο</b>	<b>10.087</b>	<b>83.333</b>	<b>4.351</b>	<b>66.088</b>
	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ	6.013	27.992	3.449	15.703
Προθεσμιακές καταθέσεις σε Ευρώ	337	50.343	337	50.343
<b>Σύνολο καταθέσεων σε Ευρώ</b>	<b>6.350</b>	<b>78.335</b>	<b>3.786</b>	<b>66.046</b>
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	1.644	3.862	0	0
Προθεσμιακές καταθέσεις σε ξένο νόμισμα	48	990	0	0
<b>Σύνολο καταθέσεων σε ξένο νόμισμα</b>	<b>1.692</b>	<b>4.853</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Σύνολο καταθέσεων σε τράπεζες</b>	<b>8.042</b>	<b>83.188</b>	<b>3.786</b>	<b>66.046</b>

Οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων τραπεζών.

Οι καταθέσεις σε ξένο νόμισμα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 αφορούσαν RON (Ρουμανία), BGN (Βουλγαρία), HUF (Ουγγαρία), HRK (Κροατία), RSD (Σερβία), SIT (Σλοβενία), ALL (Αλβανία), PLN (Πολωνία), UAH (Ουκρανία), GBP (Μεγάλη Βρετανία), TRY (Τουρκία) και USD (ΗΠΑ). Τα έσοδα από τόκους από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε τράπεζες λογιστικοποιούνται με την μέθοδο του δεδουλευμένου και ανήλθαν σε € 94 και € 267 για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα για τον Όμιλο (€ 8 και € 171 για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα για την Εταιρεία) και περιλαμβάνονται στα 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)' στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (σημείωση 15).

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 υφίστανται ενεχυριασμένες-δεσμευμένες καταθέσεις όψεως ποσού € 3.853 και € 3.184 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα. Τέλος και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων έχουν επιβληθεί από πιστωτές μελλοντικές δεσμεύσεις τραπεζικών λογαριασμών που τηρεί η θυγατρική εταιρεία ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ μέχρι ικανοποίησης και ολοσχερούς εξόφλησης απαιτήσεων των πιστωτών συνολικού ποσού € 627, εκ των οποίων δεσμεύτηκαν και αποδόθηκαν στους πιστωτές ποσό € 508 εντός της χρήσης 2012.

### **30. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ**

Στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011 αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 573.651 με μείωση της ονομαστικής αξίας των υφιστάμενων μετοχών της από € 12,00 σε € 0,30 ανά μετοχή και με μεταφορά της διαφοράς που προέκυψε σε ειδικό αποθεματικό, σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ. 4α του Κ.Ν. 2190/1920, δηλαδή χωρίς να γίνει επιστροφή μετρητών ούτε αύξηση του αριθμού των υφιστάμενων μετοχών με την έκδοση νέων δωρεάν μετοχών. Μετά την ως άνω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των € 14.709, διαιρούμενο σε 49.030.011 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, με την Κ2-4011/16.05.2011, απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας.

Επίσης σημειώνεται, ότι με την από 23 Αυγούστου 2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ανακλήθηκε η από 5 Αυγούστου 2011 απόφασή του και η σε εκτέλεση αυτής, πρόσκληση των μετόχων σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 29 Αυγούστου 2011 με μοναδικό θέμα ημερήσιας διάταξης την αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας (reverse split). Η ανάκληση αυτή, γίνεται σε συνέχεια της τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και ειδικότερα λόγω της κατάργησης της υποπαραγράφου (6) της παραγράφου 7.2.5, κατόπιν της σχετικής εγκρίσεως της τροποποίησης με την υπ' αριθμόν 594/19.08.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Συνεπώς, οι λόγοι για τους οποίους είχε συγκληθεί η προαναφερόμενη Έκτακτη Γενική Συνέλευση, ήτοι η αποφυγή της μεταφοράς των μετοχών της Εταιρείας στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών, λόγω του ότι για διάστημα τριών συνεχόμενων ημερών διαπραγματεύσεως, η μέση τιμή κλεισίματος μετοχών ήταν μικρότερη των € 0,30, πλέον έχουν εκλείψει.

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας και αφαιρουμένων των σχετικών εξόδων έκδοσης.

### 31. ΤΑΚΤΙΚΟ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Το τακτικό και τα λοιπά αποθεματικά αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Τακτικό αποθεματικό	10.735	10.734	9.038	9.038
Αποθεματικά καταστατικού	573.651	0	573.651	0
Ειδικά αποθεματικά	3.117	3.117	3.117	3.117
Αφορολόγητα και ειδικός φορολογηθέντα	74.745	74.745	74.745	74.745
Αποθεματικό συγχώνευσης	(18.929)	(18.929)	(18.929)	(18.929)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	(1.873)	(1.152)	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>641.447</b>	<b>68.515</b>	<b>641.622</b>	<b>67.971</b>

**Τακτικό αποθεματικό:** Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίσουν το 5% σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού, εκτός από το μέρος που υπερβαίνει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το οποίο θεωρείται προαιρετικό αποθεματικό.

**Ειδικά αποθεματικά και αποθεματικά καταστατικού:** Τα ειδικά αποθεματικά και τα αποθεματικά καταστατικού αφορούν φορολογηθέντα κέρδη των οποίων η διανομή δεν έγκειται σε περιορισμούς και σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού της Εταιρείας.

**Αφορολόγητα και ειδικός φορολογηθέντα αποθεματικά:** Τα αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο αφορούν μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους) και άλλων φορολογικών διατάξεων. Στην παρούσα φάση ο Όμιλος δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δεν λογιστικοποιήθηκε η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

**Αποθεματικό συγχώνευσης:** Η συγχώνευση θυγατρικών στις απλές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας λογίζεται με την μέθοδο της συνένωσης συμφερόντων (pooling of interest). Με βάση την λογιστική πρακτική που εφαρμόζεται στις περιπτώσεις συναλλαγών που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της συνένωσης συμφερόντων, η όποια προκύπτουσα υπεραξία καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση της απορροφώσας εταιρείας, τα κόστη και σχετικά έξοδα της συγχώνευσης καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης ως έξοδα αναδιοργάνωσης και οι εμπορικές πράξεις και συναλλαγές που πραγματοποιούνται από τις αναρροφώμενες εταιρείες λογίζονται για λογαριασμό της απορροφώσας από την έναρξη της χρήσης ως οι συγχωνευόμενες εταιρείες να αποτελούν μια εταιρεία.

**Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού:** Το νόμισμα λειτουργίας των ξένων θυγατρικών του Ομίλου είναι κατά κανόνα το επίσημο νόμισμα της εκάστοτε χώρας όπου κάθε θυγατρική λειτουργεί. Επομένως, σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων όλα τα στοιχεία του ισολογισμού αυτών των θυγατρικών μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την συναλλαγματική ισοτιμία σε ισχύ την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με βάση την μέση σταθμική ισοτιμία κατά την διάρκεια του έτους. Η σωρευμένη διαφορά που προκύπτει από την ανωτέρω μετατροπή καταχωρείται απευθείας σε ιδιαίτερο κονδύλι των ιδίων κεφαλαίων έως την πώληση, διαγραφή ή από-αναγνώριση κάποιας θυγατρικής, οπότε και μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

### **32. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ**

Το αποθεματικό αναπροσαρμογής ποσού € 30.847, αφορά διαφορά από την αποτίμηση των ιδιόκτητων ακινήτων και του μηχανολογικού και λοιπού εξοπλισμού στην εύλογη αξία τους.

### **33. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

Οι ίδιες μετοχές εμφανίζονται στο κόστος κτήσης, σαν ένα ξεχωριστό στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την αγορά των ιδίων μετοχών, τα σχετικά κονδύλια και τα αποτελέσματα της εκάστοτε πράξης αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση.

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας της 4 Φεβρουαρίου 2008 εγκρίθηκε η απόκτηση ιδίων μετοχών μέχρι του 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν.2190/1920 με σκοπό τη μείωση κεφαλαίου της Εταιρείας. Επίσης, ορίστηκε ότι ο χρόνος που θα απαιτηθεί για την αγορά δεν θα είναι μεγαλύτερος των δύο ετών. Επιπλέον εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να προβεί σε αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της, όταν αποκτηθούν οι ίδιες μετοχές και να προβεί στην υλοποίηση όλων των πιο πάνω αποφάσεων της Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως τηρώντας παράλληλα όλα όσα ορίζονται και προβλέπονται από τον Κ.Ν.2190/1920 σε συνδυασμό με τα οριζόμενα στη χρηματιστηριακή νομοθεσία και το καταστατικό της Εταιρείας.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία μετά το reverse split που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της την 4 Απριλίου 2011, κατείχε συνολικά 1.789.468 ίδιες μετοχές, συνολικής αξίας € 91.610 (συμπεριλαμβανομένου των εξόδων απόκτησης).

**34. ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΕΙΣ ΝΕΟ**

Η κίνηση των κερδών / (ζημιών) εις νέο, έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Υπόλοιπο την 1.1</b>	<b>(911.434)</b>	<b>33.896</b>	<b>(860.655)</b>	<b>72.667</b>
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης	(1.456.791)	(931.385)	(1.506.723)	(922.761)
Μερίσματα	0	(11.338)	0	(11.338)
Διανομή αποθεματικών	(1)	407	0	777
Πώληση θυγατρικών	0	(2.852)	0	0
Εξαγορά μειοψηφίας	(72)	(162)	0	0
<b>Υπόλοιπο την 31.12</b>	<b>(2.368.298)</b>	<b>(911.434)</b>	<b>(2.367.378)</b>	<b>(860.655)</b>

### 35. ΔΑΝΕΙΑ

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως κάτωθι:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Τραπεζικά δάνεια	228.847	24.544	221.003	17.222
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	747.716	795.000	747.716	795.000
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>976.562</b>	<b>819.544</b>	<b>968.719</b>	<b>812.222</b>

Στις 28 Δεκεμβρίου 2006, η Εταιρεία σύναψε σύμβαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου, με λήξη την 8 Ιανουαρίου 2021, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 60.000, πληρωτέο ολοσχερώς στη λήξη του, το οποίο καλύφθηκε από την DEUTSCHE BANK AG. Τον Σεπτέμβριο του 2008, η Εταιρεία άσκησε δικαίωμα προπληρωμής και ως συνέπεια της άσκησης αυτής προχώρησε στην αποπληρωμή του δανείου την 10 Ιανουαρίου 2011.

Η Εταιρεία, την 21 Δεκεμβρίου 2007, προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης χορήγησης, από κοινοπραξία δανειστριών τραπεζών, ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης (stand by revolving credit facility), πενταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 640.000 με επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,75%-1,80%, πληρωτέο ολοσχερώς στην λήξη του, με σκοπό την χρηματοδότηση εξαγορών εταιρειών και την κάλυψη γενικών χρηματοοικονομικών αναγκών της. Υφίστανται χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) που αναφέρονται στη διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μεγεθών και δεικτών καθ' όλη τη διάρκεια του δανείου. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, συγκεκριμένοι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants), δεν ήταν εντός των ορίων που έθετε η εν λόγω σύμβαση και ως εκ τούτου η συγκεκριμένη χρηματοδότηση ανακατατάχθηκε στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Εντός της χρήσης του 2012 γνωστοποιήθηκε στην Εταιρεία η καταγγελία της ανωτέρω σύμβασης. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 το οφειλόμενο ποσό ανέρχεται σε € 649.979.

Η Εταιρεία, την 2 Οκτωβρίου 2009, σύναψε σύμβαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου, επταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 100.000, το οποίο καλύφθηκε από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σκοπό τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης. Το επιτόκιο ορίστηκε σταθερό ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) για τα πρώτα τρία έτη, σε ετήσια βάση, και για τα υπόλοιπα έτη κυμαινόμενο βάσει επιτοκίου Euribor πλέον περιθωρίου. Υφίστανται χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) που αναφέρονται στη διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μεγεθών και δεικτών καθ' όλη τη διάρκεια του δανείου. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, συγκεκριμένοι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants), δεν ήταν εντός των ορίων που έθετε η εν λόγω σύμβαση και ως εκ τούτου η συγκεκριμένη χρηματοδότηση ανακατατάχθηκε στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Στο τέλος της χρήσης του 2011 γνωστοποιήθηκε στην Εταιρεία η καταγγελία της ανωτέρω σύμβασης. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 το οφειλόμενο ποσό ανέρχεται σε € 97.736.

Ο Όμιλος, την 31 Δεκεμβρίου 2011, έχει βραχυπρόθεσμα δάνεια συνολικού ύψους € 228.847 τα οποία σκοπό έχουν την χρηματοδότηση του Ομίλου με κεφάλαια κίνησης. Μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων έχουν γνωστοποιηθεί εξώδικες δηλώσεις-καταγγελίες για οφειλόμενα ποσά τα οποία την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονται σε € 196.606 και € 190.084 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα.

Ο Όμιλος σχηματίζει προβλέψεις για τους δεδουλευμένους τόκους εξυπηρέτησης των δανείων της και επιβαρύνει με τα σχετικά έξοδα τα αποτελέσματα χρήσης της εκάστοτε χρήσης.

Το συνολικό έξοδο τόκου των μακροπρόθεσμων δανείων για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ανήλθαν σε € 25.779 και € 23.349 αντίστοιχα για τον Όμιλο (€ 25.696 και € 23.349 για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα για την Εταιρεία) και περιλαμβάνεται στα χρηματοοικονομικά έξοδα στις επισυναπτόμενες καταστάσεις αποτελεσμάτων. Το συνολικό έξοδο τόκου των βραχυπρόθεσμων δανείων για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ανήλθαν σε € 3.610 και € 2.591 αντίστοιχα για τον Όμιλο (€ 3.238 και € 2.359 για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα για την Εταιρεία) και περιλαμβάνεται στα χρηματοοικονομικά έξοδα στις επισυναπτόμενες καταστάσεις αποτελεσμάτων (σημείωση 15).

Η κίνηση των δανείων έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Υπόλοιπο έναρξης την 1.1</b>	<b>819.544</b>	<b>881.187</b>	<b>812.222</b>	<b>876.001</b>
Εξαγορές θυγατρικών	0	261	0	0
Πωλήσεις θυγατρικών	0	(3.383)	0	0
Εξοφλήσεις δανείων με συμψηφισμό απαιτήσεων	(7.293)	0	(7.293)	0
Δεδουλευμένοι τόκοι	15.937	0	15.812	0
Εισπράξεις/(εξοφλήσεις) δανείων	(20.669)	(58.521)	(20.565)	(63.778)
Μεταφορά σύμβασης εκχώρησης απαιτήσεων	169.042	0	168.542	0
<b>Υπόλοιπο λήξης την 31.12</b>	<b>976.562</b>	<b>819.544</b>	<b>968.719</b>	<b>812.222</b>

Όπως αναλυτικά αναφέρθηκε στη σημείωση 25, η Εταιρεία προκειμένου να χρηματοδοτήσει το κεφάλαιο κίνησης και να διαχειριστεί τον κίνδυνο που επιφέρει στις ταμειακές του ροές η καθυστέρηση είσπραξης των απαιτήσεων του από πελάτες συνάπτει συμβάσεις χρηματοδότησης με εκχώρηση επιχειρηματικών απαιτήσεων με ελληνικά και διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Δυνάμει αυτών των συμβάσεων εισπράττει από αυτά τα χρηματοδοτικά ιδρύματα περίπου το 90% της ονομαστικής αξίας των εκχωρούμενων απαιτήσεων. Ο πιστωτικός κίνδυνος σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής των πελατών της Εταιρείας των εκχωρημένων αυτών απαιτήσεων στο πλαίσιο συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων χωρίς δικαίωμα αναγωγής μετακυλύεται στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες, υπό την προϋπόθεση της ασφάλισής των απαιτήσεων αυτών από τρίτους και εκχώρησης του ασφαλιστηρίου συμβολαίου πιστώσεων στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες. Ωστόσο, λόγω της ισχύουσας κατάστασης της ελληνικής οικονομίας και εξαιτίας μειώσεων εγκεκριμένων ασφαλιστικών ορίων, μέρος υφιστάμενων χρηματοδοτήσεων με συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων χωρίς δικαίωμα αναγωγής μετατράπηκε σε συμβάσεις με δικαίωμα αναγωγής λόγω επαναφοράς του κινδύνου πιστωτικού γεγονότος στην Εταιρεία. Ειδικότερα, συμβάσεις χρηματοδοτικής εκχώρησης απαιτήσεων ύψους € 150.442 κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2011 και € 7.849 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, ανακατατάχθηκαν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις λόγω της μη ασφαλιστικής κάλυψης εκχωρημένων απαιτήσεων προς αντισυμβαλλόμενο πράκτορα και τη θεώρηση τους ως συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων με δικαίωμα αναγωγής.

Επίσης κατά την 30 Ιουνίου 2011, συγκεκριμένοι χρηματοοικονομικοί όροι σύμβασης εκχώρησης απαιτήσεων ποσού € 10.752 (υπόλοιπο κατά την 30 Ιουνίου 2011), δεν ήταν εντός των ορίων που έθετε η εν λόγω σύμβαση και ως εκ τούτου η συγκεκριμένη χρηματοδότηση μεταφέρθηκε στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

Στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011 εγκρίθηκε η έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, μέχρι συνολικού ποσού € 300.000 με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και παρασχέθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετική εξουσιοδότηση για τον καθορισμό των ειδικότερων όρων έκδοσης και διάθεσης των μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που εγκριθήκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση. Οι σχετικές αποφάσεις καταχωρήθηκαν στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, σύμφωνα με τις Κ2-4693/19.05.2011 και Κ2-4693/19.05.2011 δις Ανακοινώσεις του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας. Η εν λόγω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, λόγω της επιδείνωσης τόσο της παγκόσμιας όσο και της ελληνικής οικονομίας και της συνεπαγόμενης έλλειψης ρευστότητας, δεν έχει ακόμα εφαρμοσθεί και η επιτυχία της κρίνεται πλέον αβέβαιη.

**36. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ**

(α) Την 31 Αυγούστου 2006, η Εταιρεία συμβλήθηκε με εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης για την πώληση και επαναμίσθωση (sale & leaseback) των κτιριακών εγκαταστάσεων της στον Ασπρόπυργο Αττικής. Το αποτέλεσμα της πώλησης (κέρδος) € 982, μεταφέρθηκε σε μεταβατικό λογαριασμό του παθητικού για απόσβεσή του σύμφωνα με τη διάρκεια της σύμβασης. Με τη σύναψη της σύμβασης η Εταιρεία επιβαρύνθηκε με έξοδα € 491 που μεταφέρθηκαν σε μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού και αποσβένονται ανάλογα με τη διάρκεια της σύμβασης. Η μίσθωση είναι δεκαπενταετής και ουσιαστικά παρέχει στη μισθώτρια το δικαίωμα να επαναγοράσει το μισθωμένο ακίνητο, κατά τη λήξη της μίσθωσης, με την καταβολή ενός συμβολικού ποσού. Το καταβαλλόμενο ετήσιο μίσθωμα (κεφάλαιο και τόκοι) ανέρχεται σε € 1.708 και προσαρμόζεται σε συνάρτηση με τις διακυμάνσεις του επιτοκίου Euribor. Το μέσο επιτόκιο για την παραπάνω χρηματοδοτική μίσθωση για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 5,59%.

(β) Την 7 Αυγούστου 2009, η Εταιρεία συμβλήθηκε με εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης για την μίσθωση οικοπέδου και κτιριακών εγκαταστάσεων της εταιρείας στο Σχηματάρι Βοιωτίας και στο Κρυονέρι Αττικής. Οι μισθώσεις είναι εικοσαετούς και δεκαπενταετούς διάρκειας αντίστοιχα και παρέχουν στη μισθώτρια το δικαίωμα να επαναγοράσει τα μισθωμένα ακίνητα, κατά τη λήξη της μίσθωσης, με την καταβολή ενός συμβολικού ποσού. Το μέσο καταβαλλόμενο μηνιαίο μίσθωμα (κεφάλαιο και τόκοι) ανέρχεται σε € 53 και € 86 αντίστοιχα και προσαρμόζεται σε συνάρτηση με τις διακυμάνσεις του επιτοκίου Euribor. Το μέσο επιτόκιο για τις παραπάνω χρηματοδοτικές μισθώσεις για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 5,44% και 5,37% αντίστοιχα. Στις 28 Νοεμβρίου 2011 γνωστοποιήθηκε στην Εταιρεία η καταγγελία των ανωτέρω συμβάσεων. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 το οφειλόμενο ποσό ανέρχεται σε € 17.100.

(γ) Εντός της χρήσης 2010, η Εταιρεία συμβλήθηκε με εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης για την μίσθωση οικοπέδου και κτιριακών εγκαταστάσεων της εταιρείας στην Θεσσαλονίκη και στο Κρυονέρι Αττικής. Οι μισθώσεις είναι δωδεκαετούς διάρκειας και παρέχουν στη μισθώτρια το δικαίωμα να επαναγοράσει τα μισθωμένα ακίνητα, κατά τη λήξη της μίσθωσης, με την καταβολή ενός συμβολικού ποσού. Το καταβαλλόμενο τριμηνιαίο μίσθωμα (κεφάλαιο και τόκοι) των ακινήτων της Θεσσαλονίκης και το καταβαλλόμενο μηνιαίο μίσθωμα των ακινήτων του Κρυονερίου ανέρχονται σε € 35 και € 100 αντίστοιχα και προσαρμόζονται σε συνάρτηση με τις διακυμάνσεις του επιτοκίου Euribor. Το μέσο επιτόκιο για τις παραπάνω χρηματοδοτικές μισθώσεις για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 5,27% και 4,3% αντίστοιχα.

(δ) Οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ, ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ, ALAPIS BULGARIA SA και SUMADIJALEK SA έχουν συνάψει χρηματοδοτικές μισθώσεις μηχανολογικού εξοπλισμού, μεταφορικών μέσων και λοιπού εξοπλισμού.

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου έχουν γνωστοποιηθεί στις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ και ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ εξώδικες καταγγελίες για οφειλόμενα ποσά τα οποία την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονται σε € 245 και € 186 αντίστοιχα.

Ειδικότερα οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	47.237	46.382	46.470	45.471
Μείον: Βραχυπρόθεσμο μέρος	(24.616)	(2.899)	(23.947)	(2.593)
<b>Μακροπρόθεσμο μέρος</b>	<b>22.621</b>	<b>43.483</b>	<b>22.522</b>	<b>42.878</b>

Οι μελλοντικές ελάχιστες καταβολές των χρηματοδοτικών μισθώσεων σε σχέση με την παρούσα αξία των καθαρών ελάχιστων μεταβολών για τον Όμιλο και την Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>			
	<u>31.12.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Ελάχιστες καταβολές</u>	<u>Παρούσα αξία καταβολών</u>	<u>Ελάχιστες καταβολές</u>	<u>Παρούσα αξία καταβολών</u>
Έως ένα χρόνο	34.279	24.616	6.085	2.899
Μετά από ένα χρόνο και έως και πέντε χρόνια	12.058	7.584	20.602	14.759
Πάνω από πέντε χρόνια	16.951	15.037	34.631	28.724
<b>Σύνολο ελάχιστων καταβολών χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>63.289</b>	<b>47.237</b>	<b>61.317</b>	<b>46.382</b>
Μείον:				
Ποσά που αποτελούν χρηματοοικονομικά έξοδα	(16.051)	0	(14.935)	0
<b>Παρούσα Αξία ελάχιστων καταβολών χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>47.237</b>	<b>47.237</b>	<b>46.382</b>	<b>46.382</b>

	<u>Η Εταιρεία</u>			
	<u>31.12.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Ελάχιστες καταβολές</u>	<u>Παρούσα αξία καταβολών</u>	<u>Ελάχιστες καταβολές</u>	<u>Παρούσα αξία καταβολών</u>
Έως ένα χρόνο	33.498	23.947	5.699	2.593
Μετά από ένα χρόνο και έως και πέντε χρόνια	11.958	7.485	19.883	14.154
Πάνω από πέντε χρόνια	16.951	15.037	34.631	28.724
<b>Σύνολο ελάχιστων καταβολών χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>62.407</b>	<b>46.470</b>	<b>60.212</b>	<b>45.471</b>
Μείον:				
Ποσά που αποτελούν χρηματοοικονομικά έξοδα	(15.938)	0	(14.741)	0
<b>Παρούσα Αξία ελάχιστων καταβολών χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>46.470</b>	<b>46.470</b>	<b>45.471</b>	<b>45.471</b>

Το συνολικό έξοδο τόκου των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων χρηματοδοτικών μισθώσεων για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ανήλθαν σε € 2.184 και € 4.008 αντίστοιχα για τον Όμιλο (€ 2.073 και € 3.820 για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα για την Εταιρεία) και περιλαμβάνεται στα χρηματοοικονομικά έξοδα στις επισυναπτόμενες καταστάσεις αποτελεσμάτων (σημείωση 15).

### 37. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

**(α) Κρατικά ασφαλιστικά προγράμματα:** Οι εισφορές του Ομίλου και της Εταιρείας προς τα ασφαλιστικά ταμεία, για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 καταχωρήθηκαν στα έξοδα και ανήλθαν σε € 8.623 και € 4.111 αντίστοιχα (2010: € 7.709 και € 2.700 για τον Όμιλο και την Εταιρεία).

**(β) Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης:** Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται. Ο Όμιλος και η Εταιρεία χρεώνουν στα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στην επισυναπτόμενη κατάσταση οικονομικής θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Καθαρή υποχρέωση την 1.1</b>	<b>4.447</b>	<b>8.264</b>	<b>2.402</b>	<b>4.506</b>
Πωλήσεις θυγατρικών / κλάδων	0	(3.264)	0	(250)
Πραγματικές παροχές που πληρώθηκαν (σημείωση 14)	(4.256)	(6.922)	(1.990)	(6.026)
Έξοδα / (έσοδα) αναγνωρισμένα στην κατάσταση αποτελεσμάτων	2.824	6.369	1.314	4.172
<b>Καθαρή υποχρέωση την 31.12</b>	<b>3.015</b>	<b>4.447</b>	<b>1.726</b>	<b>2.402</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από την υποχρέωση της να καταβάλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικών μελετών από ανεξάρτητη εταιρεία διεθνώς αναγνωρισμένων αναλογιστών. Οι λεπτομέρειες και οι βασικές υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 έχουν ως κάτωθι:

	<u>Ο Όμιλος</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.739	3.577
Μη αναγνωρισμένες αναλογιστικές ζημίες	276	871
<b>Καθαρή υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης</b>	<b>3.015</b>	<b>4.447</b>
<b>Συστατικά του καθαρού περιοδικού κόστους συνταξιοδότησης:</b>		
Κόστος υπηρεσίας	489	572
Χρηματοοικονομικό κόστος	169	334
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους)	(41)	(218)
<b>Κανονική χρέωση στα αποτελέσματα</b>	<b>617</b>	<b>688</b>
Πρόσθετο κόστος επιπλέον παροχών	2.208	5.748
Κέρδος περικοπών από μεταφορές εργαζομένων	(1)	(68)
<b>Συνολική χρέωση στα αποτελέσματα</b>	<b>2.824</b>	<b>6.369</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Συμφωνία παρούσας αξίας υποχρέωσης παροχών:</b>		
Παρούσα αξία της υποχρέωσης έναρξης χρήσης	3.871	6.332
Καθαρή υποχρέωση από εξαγορά θυγατρικών	0	0
Κόστος υπηρεσίας	489	572
Χρηματοοικονομικό κόστος	169	334
Πληρωθείσες παροχές	(2.049)	(1.492)
Αναλογιστικές ζημίες	260	844
Πώληση θυγατρικών	0	(3.014)
<b>Παρούσα αξία της υποχρέωσης τέλους χρήσης</b>	<b>2.739</b>	<b>3.577</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Βασικές υποθέσεις:</b>		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,40%	4,40%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	4,00%	4,00%
Αύξηση δείκτη τιμών καταναλωτή	2,00%	2,00%

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
**ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**  
*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



	<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.607	2.215
Μη αναγνωρισμένες αναλογιστικές ζημίες	119	187
<b>Καθαρή υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης</b>	<b><u>1.726</u></b>	<b><u>2.402</u></b>
<b>Συστατικά του καθαρού περιοδικού κόστους συνταξιοδότησης:</b>		
Κόστος υπηρεσίας	170	327
Χρηματοοικονομικό κόστος	97	210
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους)	0	(123)
<b>Κανονική χρέωση στα αποτελέσματα</b>	<b><u>267</u></b>	<b><u>415</u></b>
Πρόσθετο κόστος επιπλέον παροχών	1.071	5.160
Κέρδος περικοπών από μεταφορές εργαζομένων	(25)	(1.402)
<b>Συνολική χρέωση στα αποτελέσματα</b>	<b><u>1.314</u></b>	<b><u>4.172</u></b>
	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
<b>Συμφωνία παρούσας αξίας υποχρέωσης παροχών:</b>		
Παρούσα αξία της υποχρέωσης έναρξης χρήσης	2.215	3.442
Καθαρή υποχρέωση από απορροφήσεις θυγατρικών	0	0
Κόστος υπηρεσίας	170	327
Χρηματοοικονομικό κόστος	97	210
Πληρωθείσες παροχές	(943)	(2.518)
Πρόσθετο κόστος επιπλέον παροχών	0	0
Κέρδος περικοπών από μεταφορές εργαζομένων	0	0
Αναλογιστικές ζημίες	68	755
<b>Παρούσα αξία της υποχρέωσης τέλους χρήσης</b>	<b><u>1.607</u></b>	<b><u>2.215</u></b>
	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
<b>Βασικές υποθέσεις:</b>		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,40%	4,40%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	4,00%	4,00%
Αύξηση δείκτη τιμών καταναλωτή	2,00%	2,00%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή	5,88	5,88

### **38. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Το υπόλοιπο των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αφορά : (α) ληφθείσες εγγυήσεις από τρίτους, οι οποίες αναμένεται να εκκαθαρισθούν σε περίοδο μεγαλύτερη των δώδεκα (12) μηνών ποσού € 5 και € 0 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα (31 Δεκεμβρίου 2010: € 7 και € 0 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα), τα οποία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου και (β) συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ποσού € 7.043 για τον Όμιλο και την Εταιρεία (31 Δεκεμβρίου 2010: € 8.333 για τον Όμιλο και την Εταιρεία).

**Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων:** Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου τα οποία όμως δεν ικανοποιούν τις προϋποθέσεις αντισταθμιστικής λογιστικής. Από την αποτίμηση τους στην εύλογη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011 προέκυψε κέρδος ύψους € 1.289, το οποίο καταχωρήθηκε στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της χρήσης (σημείωση 15). Το κεφάλαιο (notional amount) και οι λήξεις των εν λόγω παραγώγων έχουν ως κάτωθι:

	<u>Κεφάλαιο</u>
Μικρότερη του ενός έτους	0
Μεταξύ ενός και πέντε ετών	115.000
Μεγαλύτερο από πέντε έτη	1.606
<b>Σύνολο</b>	<b><u>116.606</u></b>

Τα επιτόκια των ανωτέρω παραγώγων είναι κυρίως κυμαινόμενα, το δε ύψος τους ρυθμίζεται βάσει των σχετικών συμβάσεων, σε διαφορετικά επίπεδα σε σχέση με την ικανοποίηση ή μη συγκεκριμένων όρων που σχετίζονται με επιτοκιακές σχέσεις νομισμάτων και την διατήρηση ή μη επιτοκίων συγκεκριμένων νομισμάτων κάτω ή πάνω από συγκεκριμένα ποσοστά.

### 39. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναλύονται ως κάτωθι:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Προμηθευτές	116.391	117.603	122.196	89.895
Επιταγές πληρωτέες	22.630	34.219	3	3.320
<b>Σύνολο</b>	<b>139.021</b>	<b>151.822</b>	<b>122.199</b>	<b>93.215</b>

Οι εμπορικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αντιπροσωπεύουν κατά συντριπτική πλειοψηφία υποχρεώσεις σε Ευρώ.

### 40. ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως κάτωθι:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Προκαταβολές πελατών	3.082	231	1.705	0
Παρακρατούμενοι φόροι πληρωτέοι	3.148	4.355	2.067	2.113
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	393	2.419	121	1.430
Κοινωνικές ασφαλίσεις	4.043	3.053	2.508	1.606
Μερίσματα πληρωτέα	32	32	32	32
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	16	0	16	0
Πιστωτές διάφοροι	16.332	39.235	12.842	36.818
Έσοδα επομένων χρήσεων	638	729	638	729
Δεδουλευμένα έξοδα	3.223	14.598	2.732	19.319
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	167	347	1	299
<b>Σύνολο</b>	<b>31.075</b>	<b>64.999</b>	<b>22.662</b>	<b>62.347</b>

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αντιπροσωπεύουν κατά συντριπτική πλειοψηφία υποχρεώσεις σε Ευρώ.

#### **41. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ**

Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος πρώτο μέρισμα που αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά φόρων και μετά τον σχηματισμό του κατά νόμο τακτικού αποθεματικού. Η μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση του 70% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Η ελληνική εμπορική νομοθεσία επίσης απαιτεί να πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις για την διανομή μερίσματος, οι οποίες έχουν ως εξής:

α) Απαγορεύεται η διανομή μερίσματος στους μετόχους εάν η καθαρή θέση της εταιρείας, όπως εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης μετά από αυτή την διανομή είναι μικρότερη από τα ίδια κεφάλαια πλέον των μη διανεμομένων αποθεματικών.

β) Απαγορεύεται η διανομή μερίσματος στους μετόχους εάν το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων πρώτης εγκατάστασης είναι μεγαλύτερο από τα έκτακτα αποθεματικά συν το υπόλοιπο κερδών εις νέο.

Την 30 Μαρτίου 2012, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λόγω των ζημιών που παρουσίασε εντός της χρήσης 2011, αποφάσισε να προτείνει στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων την μη διανομή μερίσματος.

## **42. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ**

### **(α) Δικαστικές υποθέσεις**

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της, αναφορικά με απαιτήσεις κατά τρίτων, εμπλέκονται σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις και διαδικασίες επιδιαιτησίας στα πλαίσια της κανονικής λειτουργίας τους. Η Διοίκηση καθώς και οι νομικοί σύμβουλοι εκτιμούν ότι οι εκκρεμείς υποθέσεις αναμένεται να διευθετηθούν χωρίς σημαντικές αρνητικές επιδράσεις στην ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου ή της Εταιρείας, ή στα αποτελέσματα της λειτουργίας τους. Το ποσό της πρόβλεψης για τις πάσης φύσεως επίδικες απαιτήσεις ή υπό διαιτησία διαφορές την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχεται για τον Όμιλο σε € 21.741 και για την Εταιρεία σε € 14.202.

### **(β) Εγγυήσεις**

Ο Όμιλος την 31 Δεκεμβρίου 2011, είχε τις παρακάτω ενδεχόμενες υποχρεώσεις:

- Είχε εκδώσει εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συνολικού ποσού € 1.042.
- Είχε παράσχει εγγυήσεις για την αποπληρωμή εμπορικών υποχρεώσεων ποσού € 325.
- Είχε παράσχει εγγυήσεις για τη συμμετοχή του σε διάφορους διαγωνισμούς ποσού € 786.

### **(γ) Δεσμεύσεις από λειτουργικά μισθώματα**

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος είχε ποικίλες συμφωνίες λειτουργικής μίσθωσης που αφορούν την ενοικίαση κτιριακών εγκαταστάσεων, μεταφορικών μέσων και εξοπλισμού και λήγουν σε διάφορες ημερομηνίες έως το 2022.

Ενοίκια ποσού € 6.495 (2010: € 2.806) και € 3.105 (2010: € 935) σχετικά με τη μίσθωση ενσώματων πάγιων στοιχείων περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα.

Τα ελάχιστα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα ενοικίασης βάσει μη ακυρώσιμων συμβολαίων λειτουργικής μίσθωσης την 31 Δεκεμβρίου 2011, έχουν ως κάτωθι:

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
Εντός ενός έτους	5.210	2.549
1-5 έτη	17.837	8.289
Μετά από 5 έτη	28.154	14.902
<b>Σύνολο</b>	<b><u>51.202</u></b>	<b><u>25.740</u></b>

**(δ) Εγγυήσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα**

Η Εταιρεία έχει εγγυηθεί προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την τήρηση των υποχρεώσεων που απορρέουν από δανειακές συμβάσεις και συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων υπέρ θυγατρικών της Εταιρειών συνολικού ποσού € 7.537 και € 19.086 αντίστοιχα.

Μέχρι την ημερομηνία πώλησης των εταιρειών ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ ANIMAL HEALTH ΑΕ, ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ COSMETICS ΑΕ, ΜΕΝΤΙΜΕΚ ΑΕ και ΝΟΒΟ ΜD ΑΕ (πρώην ALAPIS MEDICAL AND DIAGNOSTICS ΑΕ), η Εταιρεία ως μητρική είχε παράσχει εγγυήσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για συμβάσεις δανείων με εκχώρηση απαιτήσεων και συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων συνολικού ύψους € 91.716 την 31 Δεκεμβρίου 2011.

Στις 23 Μαρτίου 2012 κοινοποιήθηκε στην Εταιρεία, με την ιδιότητα του εγγυητή, εξώδικη δήλωση-γνωστοποίηση με την οποία ποσό € 17.069 της εταιρείας ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ ANIMAL HEALTH ΑΕ καθίσταται ληξιπρόθεσμο και άμεσα απαιτητό.

Τέλος, οι θυγατρικές εταιρείες ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ, ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ, ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ και ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ είναι συνεγγυητές σε δανειακές συμβάσεις της μητρικής εταιρείας συνολικού ποσού κεφαλαίου € 747.716.

**(ε) Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Από το σύνολο των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2011, ποσό € 1.045.622 και € 1.013.324 αντίστοιχα έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμα κατά την 30 Μαρτίου 2012, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων. Τα σχετικά ποσά ληξιπρόθεσμων οφειλών αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
Φορολογικές υποχρεώσεις	368	355
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	31	0
Αμοιβές προσωπικού	56	54
Εμπορικές υποχρεώσεις (προμηθευτές, επιταγές πληρωτέες κ.α.)	53.127	29.587
Χρηματοδοτήσεις	992.041	983.327
<b>Σύνολο</b>	<b>1.045.622</b>	<b>1.013.324</b>

Σημειώνεται ότι πιστωτικά ιδρύματα έχουν καταγγείλει χρηματοδοτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας συνολικού ποσού € 962.261 και € 954.627 αντίστοιχα με την έκδοση εξώδικων γνωστοποιήσεων είτε για λόγους μη συμμόρφωσης με τους όρους των σχετικών συμβάσεων χρηματοδότησης είτε παράλληλα και ανεξάρτητα λόγω της επιδεινωθείσας οικονομικής κατάστασης του Ομίλου και της Εταιρείας. Επίσης σημειώνεται ότι υφίσταται έκδοση εξώδικων γνωστοποιήσεων και διαταγών πληρωμών για εμπορικές υποχρεώσεις στον Όμιλο και στην Εταιρεία συνολικού ποσού € 53.127 και € 29.587 αντίστοιχα.

Αναλυτικότερα και αναφορικά με τις ενέργειες των βασικών πιστωτών της Εταιρείας, αναφέρονται τα εξής:

- Η BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES υπέβαλε κατά την διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων Αίτηση Συντηρητικής Κατασχέσεως ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία αιτείται να διαταχθεί ως ασφαλιστικό μέτρο, για την εξασφάλιση των απαιτήσεών της κατά της Εταιρείας, από κεφάλαιο, τόκους, έξοδα δικαστικά και εκτελέσεων, η συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας κάθε δικαιώματος, απαιτήσεως, συμπεριλαμβανομένων απαιτήσεων εκ τραπεζικών λογαριασμών, και κάθε, εν γένει, περιουσιακού στοιχείου της Εταιρείας, οπουδήποτε ήθελε βρεθεί, είτε εις χείρας αυτής, είτε εις χείρας τρίτου, μέχρι του ποσού των € 40.000, πλέον τόκων και εξόδων. Με προσωρινή διάταξη διατάχθηκε η απαγόρευση κάθε νομικής και πραγματικής μεταβολής των ακινήτων που αναφέρονται στο ιστορικό της αίτησης μέχρι την ημερομηνία της δικασίμου, η οποία έχει ορισθεί στις 13 Ιουλίου 2012.
- Η ROYAL BANK OF SCOTLAND NV υπέβαλε κατά την διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων Αίτηση ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία αιτείται να διαταχθούν ασφαλιστικά μέτρα και δη να επιτραπεί από το δικαστήριό συντηρητική κατάσχεση πάσας κινητής και ακίνητης περιουσία της Εταιρείας ευρισκομένη είτε εις χείρας της είτε εις χείρας τρίτων και μέχρι του ποσού των € 150.000 προς εξασφάλιση της απαιτήσεώς της τράπεζας και μέχρι τελεσιδικίας της διαταγής πληρωμής που πρόκειται να εκδοθεί. Με προσωρινή διάταξη διατάχθηκε η απαγόρευση κάθε νομικής και πραγματικής μεταβολής της ακίνητης περιουσίας της Εταιρείας (κατόπιν γενομένης ανάκλησης της προηγούμενης χορηγηθείσας προσωρινής διαταγής) μέχρι του ποσού των € 150.000 έως την ημερομηνία της δικασίμου, η οποία είχε ορισθεί στις 20 Μαρτίου 2012, συζητήθηκε και αναμένεται να εκδοθεί απόφαση, διατηρώντας την προσωρινή διαταγή έως την έκδοση απόφασης, η οποία εκκρεμεί.
- Το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ υπέβαλε κατά την διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων Αίτηση Εγγραφής Προσημείωσης και Συντηρητικής Κατασχέσεως ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία αιτείται να διαταχθεί ως ασφαλιστικό μέτρο, για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της, να εγγραφεί υπέρ αυτής προσημείωση υποθήκης μέχρι του ποσού των € 120.000 πλέον τόκων και εξόδων επί παντός ακινήτου ιδιοκτησίας της Εταιρείας, οπουδήποτε τυχόν βρίσκεται αυτό. Με προσωρινή διάταξη διατάχθηκε η απαγόρευση κάθε νομικής και πραγματικής μεταβολής της ακίνητης περιουσίας της Εταιρείας, μέχρι τη συζήτησή της και υπό τον όρο της συζήτησής της κατά την προσδιοριζόμενη ημερομηνία δικασίμου, ήτοι την 24 Απριλίου 2012.

- Η Τράπεζα UNICREDIT BANK πέτυχε την έκδοση της υπ' αριθμό 1419/2012 απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών (Τμήμα Ασφαλιστικών Μέτρων) με την οποία διατάσσεται η συντηρητική κατάσχεση μέχρι του ποσού των € 10.000 κάθε είδους μετοχών, εταιρικών μεριδίων και πάσης φύσεως εταιρικών συμμετοχών της εταιρείας σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις της Εταιρείας στην Ελλάδα και το εξωτερικό και η εγγραφή προσημειώσεων υποθήκης σε ακίνητα της εταιρείας μέχρι του ποσού των € 20.000, προσημείωσης οι οποίες και εγράφησαν τελικά με ποσό € 17.300.

### 43. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της ALAPIS ABEE και των θυγατρικών της, οι οποίες απεικονίζονται στη σημείωση 4.

Η ALAPIS ABEE προμηθεύει και προμηθεύεται αγαθά και υπηρεσίες και συνάπτει επιχειρηματικές σχέσεις (δάνεια, συμβάσεις εκχώρησης απαιτήσεων) προς και από συγκεκριμένες συνδεδεμένες εταιρείες στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής λειτουργίας των μερών. Αυτές οι συνδεδεμένες εταιρείες αποτελούνται από εταιρείες που έχουν κοινή ιδιοκτησία ή/και Διοίκηση με την ALAPIS ABEE.

Τα υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010, έχουν ως κάτωθι:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Απαιτήσεις από θυγατρικές	0	0	67.332	65.674
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες	0	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67.332</b>	<b>65.674</b>
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές	0	0	27.101	12.674
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες	10.103	0	10.103	0
Δανειακές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες	42.216	0	42.216	0
<b>Σύνολο</b>	<b>52.319</b>	<b>0</b>	<b>79.420</b>	<b>12.674</b>

Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010, αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>1.1. - 31.12.2011</u>	<u>1.1. - 31.12.2010</u>	<u>1.1. - 31.12.2011</u>	<u>1.1. - 31.12.2010</u>
Πωλήσεις αγαθών/υπηρεσιών προς θυγατρικές	0	0	6.124	80.417
Πωλήσεις αγαθών/υπηρεσιών προς συνδεδεμένες	0	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.124</b>	<b>80.417</b>
Αγορές αγαθών/υπηρεσιών από θυγατρικές	0	0	6.488	6.678
Αγορές αγαθών/υπηρεσιών από συνδεδεμένες	0	0	0	0
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	3.899	0	3.899	0
<b>Σύνολο</b>	<b>3.899</b>	<b>0</b>	<b>10.386</b>	<b>6.678</b>

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

*(Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά)*



Οι πωλήσεις, η παροχή υπηρεσιών και οι λοιπές επιχειρηματικές συμφωνίες προς και από τις συνδεδεμένες εταιρείες γίνονται σε κανονικές τιμές και τους συνήθεις όρους αγοράς. Τα ανοιχτά υπόλοιπα τέλους χρήσης είναι χωρίς εξασφαλίσεις και η τακτοποίηση γίνεται σε μετρητά. Δεν έχουν παρασχεθεί ή ληφθεί εγγυήσεις για τις παραπάνω απαιτήσεις. Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία σχημάτισε πρόβλεψη απομείωσης για απαιτήσεις της από θυγατρικές εταιρείες συνολικού ποσού € 63.601. Σημειώνεται ότι στις απαιτήσεις της Εταιρείας από θυγατρικές συνολικού ποσού € 67.332 που παρουσιάζεται ανωτέρω δεν συμπεριλαμβάνεται η εν λόγω πρόβλεψη.

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και των μελών της Διοίκησης, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονται σε € 2.003 για τον Όμιλο και € 1.678 για την Εταιρεία. Απαιτήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, δεν υπάρχουν. Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονται σε € 16.

#### **44. ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

Ο Όμιλος, στον οποίο σημειώνεται περαιτέρω μείωση του κύκλου εργασιών και των περιθωρίων κερδοφορίας, προσαρμοζόμενος στα νέα δεδομένα της αγοράς φαρμάκου και με στόχο τη μείωση του λειτουργικού κόστους του, βασιζόμενος σε ισχύουσες νομοθετικές διατάξεις, έθεσε σε διαθεσιμότητα μέρος από το προσωπικό του. Πιο συγκεκριμένα από την 27 Ιανουαρίου 2012, τέθηκαν σε τρίμηνη διαθεσιμότητα 416 άτομα και 196 άτομα από το προσωπικό του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα.

Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία GLAXOSMITHKLINE AEBE υπέβαλε κατά της κατά 100% θυγατρικής εταιρείας του Ομίλου με την επωνυμία ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ αίτηση για την κήρυξή της σε κατάσταση πτώχευσης, η οποία έχει προσδιοριστεί να εκδικαστεί την 7 Μαρτίου 2012, ημερομηνία κατά την οποία ανεβλήθη η εκδίκαση για την 2 Μαΐου 2012.

Πέραν των προαναφερθέντων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 31 Δεκεμβρίου 2011 γεγονότα, που να επηρεάζουν ουσιωδώς την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρείας, για τα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

**Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012**

Αντιπρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου &  
Διευθύνων Σύμβουλος

Γεράσιμος  
Παρτίδας

Μέλος του  
Διοικητικού  
Συμβουλίου

Δημήτριος  
Αραβοσιτάς

Μέλος του  
Διοικητικού  
Συμβουλίου &  
επί των Οικονομικών  
Καταστάσεων

Ευάγγελος  
Λώλας

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΓΓΡΑΦΟ**  
(Σύμφωνα με το Ν.3401/2005, άρθρο 10)

Το παρόν έγγραφο περιέχει τις πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005 τις οποίες η Εταιρεία δημοσίευσε κατά την διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2011. Το πλήρες κείμενο των ανακοινώσεων είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.alapis.eu](http://www.alapis.eu).

A/A	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΤΛΟΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗΣ
1	21/2/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
2	9/3/2011	Δελτίο Τύπου Α.Μ.Κ.
3	9/3/2011	Ανακοίνωση συνεργασίας με LAZARD & CO
4	9/3/2011	Πρόσκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης
5	17/3/2011	Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
6	30/3/2011	Οικονομικό ημερολόγιο 2011
7	31/3/2011	IR Release FY 2010
8	31/3/2011	Ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα χρήσης 2010
9	31/3/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσης 2010 Βάσει ΔΛΠ
10	31/3/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσης 2010 Βάσει ΔΛΠ
11	1/4/2011	Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης καταστατικού
12	5/4/2011	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως
13	13/4/2011	Ανακοίνωση σύναψης Μνημονίου Συνεργασίας με την CSPC
14	18/4/2011	Αποφάσεις Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως
15	26/4/2011	Αποφάσεις Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως
16	4/5/2011	Ανακοίνωση Ετήσιας Παρουσίασης σε αναλυτές.
17	9/5/2011	Ανακοίνωση για την εισαγωγή μετοχών λόγω Reverse Split των μετοχών της εταιρίας
18	30/5/2011	Ημερομηνία ανακοίνωσης και δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων Α τριμήνου 2011
19	31/5/2011	IR Release Α τριμήνου 2011
20	31/5/2011	Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα Α τριμήνου 2011
21	31/5/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α τριμήνου 2011 Βάσει ΔΛΠ
22	31/5/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α τριμήνου 2011 Βάσει ΔΛΠ
23	31/5/2011	Ανακοίνωση σύμφωνα με την παρ.5 του άρθρου 9 του Ν. 3556/30.04.2007
24	3/6/2011	Ανακοίνωση για μείωση μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής

A/A	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΤΛΟΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗΣ
25	8/6/2011	Πρόσκληση σε Τακτική Γενική Συνέλευση
26	10/6/2011	Περίληψη Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης Θυγατρικών
27	27/6/2011	Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
28	1/7/2011	Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως
29	12/7/2011	Πρόσκληση σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση
30	1/8/2011	Σχέδιο προτεινόμενης τροποποίησης καταστατικού της εταιρίας
31	2/8/2011	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως
32	5/8/2011	Πρόσκληση σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση
33	9/8/2011	Απαντήσεις σε επιστολές - ερωτήματα του Χρηματιστηρίου Αθηνών/της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
34	18/8/2011	Αποφάσεις Α' Επαναληπτικής ΕΓΣ
35	24/8/2011	Ανάκληση απόφασης ΔΣ και πρόσκλησης για Έκτακτη Γενική Συνέλευση
36	29/8/2011	Αποφάσεις Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως
37	30/8/2011	Ημερομηνία ανακοίνωσης και δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων Α εξαμήνου 2011
38	30/8/2011	Δελτίο Τύπου - Οικονομικά Αποτελέσματα Α' Εξαμήνου 2011
39	31/8/2011	IR Release Α' Εξαμήνου 2011
40	31/8/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α' Εξαμήνου 2011 Βάσει ΔΛΠ
41	31/8/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α' Εξαμήνου 2011 Βάσει ΔΛΠ
42	1/9/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
43	1/9/2011	Ανακοίνωση αλλαγής βασικού μετόχου
44	5/9/2011	Απάντηση σε επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
45	6/9/2011	Απάντηση σε ερώτημα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
46	7/9/2011	Ανακοίνωση Γνωστοποιήσεων Ν.3556 - Η LATEMAR CAPITAL LIMITED αποκτά ποσοστό συμμετοχής στην ALAPIS
47	8/9/2011	Απάντηση σε επιστολή του Χρηματιστηρίου Αθηνών
48	13/9/2011	Ολοκλήρωση συγχώνευσης θυγατρικών
49	20/9/2011	Τα πρώτα θετικά βήματα της νέας διοίκησης στο πλαίσιο υλοποίησης του σχεδίου αναδιάρθρωσης της ALAPIS
50	4/10/2011	Απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου για ανάκληση αρμοδιοτήτων Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντος Συμβούλου.
51	4/10/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
52	14/10/2011	Απαντήσεις σε επιστολές του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
53	20/10/2011	Απάντηση σε επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
54	24/10/2011	Ανακοίνωση κατάθεσης αίτησης υπαγωγής στις διατάξεις του άρ.99 Ν.3588/2007, όπως αντικ. με άρ.12 Ν.4013/2011
55	1/11/2011	Απάντηση σε επιστολή του Χρηματιστηρίου Αθηνών

A/A	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΤΛΟΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗΣ
56	1/11/2011	Απάντηση σε επιστολή του Χρηματιστηρίου Αθηνών
57	3/11/2011	Απαντήσεις σε επιστολές του Χρηματιστηρίου Αθηνών
58	7/11/2011	Ανασυγκρότηση του Διοικητικού Συμβουλίου σε Σώμα
59	7/11/2011	Ανακοίνωση κατάθεσης αίτησης υπαγωγής της ΚΠΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ στις διατάξεις του άρ.99 Ν.3588/2007, όπως αντικ. με άρ.12 Ν.4013/2011
60	9/11/2011	Απάντηση σε επιστολή του Χρηματιστηρίου Αθηνών
61	9/11/2011	Πορεία ενεργειών αναδιάρθρωσης της Alaris
62	11/11/2011	Ανακοίνωση Γνωστοποιήσεων Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση για μεταβολή ποσοστού μετόχων σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου
63	15/11/2011	Ανακοίνωση Γνωστοποιήσεων Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση για μεταβολή ποσοστού μετόχων σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου
64	16/11/2011	Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
65	30/11/2011	Ημερομηνία ανακοίνωσης και δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων εννεάμηνου 2011
66	1/12/2011	Ανακοίνωση κατ' εφαρμογή της παρ. 4.1.4.4 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών
67	1/12/2011	Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα εννεάμηνου 2011
68	1/12/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων εννεάμηνου 2011 Βάσει ΔΛΠ
69	1/12/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων εννεάμηνου 2011 Βάσει ΔΛΠ
70	13/12/2011	Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
71	15/12/2011	Απάντηση σε επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

# ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ



ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΟΙ ΕΥΡΩΜΕΤΟΧΗ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ  
(ΕΡ.Μ.Α.Ε. 0071901011)

ΕΔΡΑ: ΑΥΤΟΡΡΟΤΟΣ ΝΙΚΑΥΡΟΣ 2, 17871 ΑΘΗΝΑ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Εξυπηρετούμενο βάσει του κ. ν. 2799/2002 άρθρο 125 και επεξεργασίας που αντιστοιχούν επίσης οικονομικά στοιχεία, κατανομή των κ. κ. από το ΔΑΥ)

Το παρόντος στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με το μέγεθος εμφάνισής τους (σε οικονομική κατάσταση) και το αποτέλεσμα της ALAPIS ΑΒΕΕ. Ενδεικτικά αναφέρονται στον αναγνώστη, την πρόβλεψη αποδόσεων εδούς επενδυτικής επιλογής ή άλλων συναλλαγών με την εταιρεία, να αναζητήσει στη διεύθυνση διεύθυνσης της εταιρείας, όπως αναγράφεται στο οικονομικό κατάσταση καθώς και να διεύθυνση ελέγχου του ορισμένου ελεγκτή λογιστή.

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας  
www.alapis.eu

Χρήσιμος Μηνιαίος Πρόεδρος: Γεώργιος Παπαδόπουλος - Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Στέφαν Παπαδογιάννης - Μέλος: Ευαγγελία Αλιάλις - Μέλος: Δημήτριος Αρβανιτίδης - Μέλος

Χρόνος Διεύθυνσης: Α.Μ. ΣΕΔΕ 22791  
Delta Ανώνυμη Εταιρεία Ορισμένων Ελεγκτικών Λογισμίων  
Με αριθμητική γλώσσα

## Αρμόδια υπηρεσία:

Διεύθυνση διεύθυνσης:

Υπόθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Μεταρρύθμιση εταιρείας από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων:

Ορισμένες Ελεγκτικές Λογιστικές:

Ελεγκτική εταιρεία:

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>	484.917	1.318.430	470.041	1.288.431
Επενδύσεις σε ανάρη	16.426	46.180	15.910	46.180
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	19.923	372.802	9.144	249.599
Ασπίδα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.000	26.461	103.500	275.406
Αποθέματα	39.895	87.695	9.721	23.077
Απαιτήσεις από πελάτες	138.634	147.629	88.303	133.883
Ασπίδα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	93.338	229.561	43.963	163.715
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προσαρμόζονται για πώληση	0	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>799.921</b>	<b>2.228.739</b>	<b>740.621</b>	<b>2.178.281</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>	<b>(1.504.864)</b>	<b>(902.188)</b>	<b>(1.556.902)</b>	<b>(890.684)</b>
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (αναγκαστικές δραστηριότητες)	0	(20.887)	0	(28.447)
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (εθελουθικές δραστηριότητες)	0	0	0	0
Αποδόσεις	99.048	177.049	79.500	139.721
Κατάληψη (Ζητείται) από εκποίηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	172	6	(69)	1.950
Προβλεπόμενα έσοδα	167.770	(4.059)	215.946	(11.177)
Κατάληψη (Ζητείται) ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.109.777	840.543	968.557	789.537
Συναλλαγολογικές διαφορές	(2.500)	3.531	93	(100)
Αποσπασμάτωση (έσοδα, έσοδα κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	16.041	2.096	170.544	55.764
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	63.643	51.296	55.888	42.436
Μείωση (μείωση) προσαρμόζονται για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων κίνησης ή του σχετικού ποσού σε λειτουργικές δραστηριότητες	0	0	0	0
Μείωση (αύξηση) αποσπασμάτων	44.256	20.124	13.556	4.889
Μείωση (αύξηση) εμπορικών απαιτήσεων	53.006	89.912	30.062	121.374
Μείωση (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	(13.196)	(36.261)	(12.874)	(37.885)
Μείωση (αύξηση) εμπορικών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(33.203)	(12.969)	(41.969)	(51.488)
Μείωση (αύξηση) λοιπών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(9.434)	(51.824)	(13.459)	(49.003)
Μείωση	0	0	0	0
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	(33.727)	(60.278)	(28.528)	(45.158)
Καταβληθέντα φόρα	(4.411)	(12.955)	(3.092)	(9.786)
Προσαρμόζονται στις διακοσμητικές δραστηριότητες	0	0	0	0
<b>Σύνολο επενδύσεων (εκπαινώσιμη από λειτουργικές δραστηριότητες (α))</b>	<b>(47.821)</b>	<b>39.800</b>	<b>(42.389)</b>	<b>58.293</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>	<b>(1.504.864)</b>	<b>(902.188)</b>	<b>(1.556.902)</b>	<b>(890.684)</b>
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (αναγκαστικές δραστηριότητες)	0	(20.887)	0	(28.447)
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (εθελουθικές δραστηριότητες)	0	0	0	0
Αποδόσεις	99.048	177.049	79.500	139.721
Κατάληψη (Ζητείται) από εκποίηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	172	6	(69)	1.950
Προβλεπόμενα έσοδα	167.770	(4.059)	215.946	(11.177)
Κατάληψη (Ζητείται) ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.109.777	840.543	968.557	789.537
Συναλλαγολογικές διαφορές	(2.500)	3.531	93	(100)
Αποσπασμάτωση (έσοδα, έσοδα κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	16.041	2.096	170.544	55.764
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	63.643	51.296	55.888	42.436
Μείωση (μείωση) προσαρμόζονται για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων κίνησης ή του σχετικού ποσού σε λειτουργικές δραστηριότητες	0	0	0	0
Μείωση (αύξηση) αποσπασμάτων	44.256	20.124	13.556	4.889
Μείωση (αύξηση) εμπορικών απαιτήσεων	53.006	89.912	30.062	121.374
Μείωση (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	(13.196)	(36.261)	(12.874)	(37.885)
Μείωση (αύξηση) εμπορικών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(33.203)	(12.969)	(41.969)	(51.488)
Μείωση (αύξηση) λοιπών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(9.434)	(51.824)	(13.459)	(49.003)
Μείωση	0	0	0	0
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	(33.727)	(60.278)	(28.528)	(45.158)
Καταβληθέντα φόρα	(4.411)	(12.955)	(3.092)	(9.786)
Προσαρμόζονται στις διακοσμητικές δραστηριότητες	0	0	0	0
<b>Σύνολο επενδύσεων (εκπαινώσιμη από λειτουργικές δραστηριότητες (α))</b>	<b>(47.821)</b>	<b>39.800</b>	<b>(42.389)</b>	<b>58.293</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>	<b>(1.504.864)</b>	<b>(902.188)</b>	<b>(1.556.902)</b>	<b>(890.684)</b>
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (αναγκαστικές δραστηριότητες)	0	(20.887)	0	(28.447)
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (εθελουθικές δραστηριότητες)	0	0	0	0
Αποδόσεις	99.048	177.049	79.500	139.721
Κατάληψη (Ζητείται) από εκποίηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	172	6	(69)	1.950
Προβλεπόμενα έσοδα	167.770	(4.059)	215.946	(11.177)
Κατάληψη (Ζητείται) ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.109.777	840.543	968.557	789.537
Συναλλαγολογικές διαφορές	(2.500)	3.531	93	(100)
Αποσπασμάτωση (έσοδα, έσοδα κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	16.041	2.096	170.544	55.764
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	63.643	51.296	55.888	42.436
Μείωση (μείωση) προσαρμόζονται για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων κίνησης ή του σχετικού ποσού σε λειτουργικές δραστηριότητες	0	0	0	0
Μείωση (αύξηση) αποσπασμάτων	44.256	20.124	13.556	4.889
Μείωση (αύξηση) εμπορικών απαιτήσεων	53.006	89.912	30.062	121.374
Μείωση (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	(13.196)	(36.261)	(12.874)	(37.885)
Μείωση (αύξηση) εμπορικών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(33.203)	(12.969)	(41.969)	(51.488)
Μείωση (αύξηση) λοιπών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(9.434)	(51.824)	(13.459)	(49.003)
Μείωση	0	0	0	0
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	(33.727)	(60.278)	(28.528)	(45.158)
Καταβληθέντα φόρα	(4.411)	(12.955)	(3.092)	(9.786)
Προσαρμόζονται στις διακοσμητικές δραστηριότητες	0	0	0	0
<b>Σύνολο επενδύσεων (εκπαινώσιμη από λειτουργικές δραστηριότητες (α))</b>	<b>(47.821)</b>	<b>39.800</b>	<b>(42.389)</b>	<b>58.293</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>	<b>(1.504.864)</b>	<b>(902.188)</b>	<b>(1.556.902)</b>	<b>(890.684)</b>
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (αναγκαστικές δραστηριότητες)	0	(20.887)	0	(28.447)
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (εθελουθικές δραστηριότητες)	0	0	0	0
Αποδόσεις	99.048	177.049	79.500	139.721
Κατάληψη (Ζητείται) από εκποίηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	172	6	(69)	1.950
Προβλεπόμενα έσοδα	167.770	(4.059)	215.946	(11.177)
Κατάληψη (Ζητείται) ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.109.777	840.543	968.557	789.537
Συναλλαγολογικές διαφορές	(2.500)	3.531	93	(100)
Αποσπασμάτωση (έσοδα, έσοδα κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	16.041	2.096	170.544	55.764
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	63.643	51.296	55.888	42.436
Μείωση (μείωση) προσαρμόζονται για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων κίνησης ή του σχετικού ποσού σε λειτουργικές δραστηριότητες	0	0	0	0
Μείωση (αύξηση) αποσπασμάτων	44.256	20.124	13.556	4.889
Μείωση (αύξηση) εμπορικών απαιτήσεων	53.006	89.912	30.062	121.374
Μείωση (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	(13.196)	(36.261)	(12.874)	(37.885)
Μείωση (αύξηση) εμπορικών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(33.203)	(12.969)	(41.969)	(51.488)
Μείωση (αύξηση) λοιπών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(9.434)	(51.824)	(13.459)	(49.003)
Μείωση	0	0	0	0
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	(33.727)	(60.278)	(28.528)	(45.158)
Καταβληθέντα φόρα	(4.411)	(12.955)	(3.092)	(9.786)
Προσαρμόζονται στις διακοσμητικές δραστηριότητες	0	0	0	0
<b>Σύνολο επενδύσεων (εκπαινώσιμη από λειτουργικές δραστηριότητες (α))</b>	<b>(47.821)</b>	<b>39.800</b>	<b>(42.389)</b>	<b>58.293</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>	<b>(1.504.864)</b>	<b>(902.188)</b>	<b>(1.556.902)</b>	<b>(890.684)</b>
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (αναγκαστικές δραστηριότητες)	0	(20.887)	0	(28.447)
Κατάληψη (Ζητείται) προ φόρων (εθελουθικές δραστηριότητες)	0	0	0	0
Αποδόσεις	99.048	177.049	79.500	139.721
Κατάληψη (Ζητείται) από εκποίηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	172	6	(69)	1.950
Προβλεπόμενα έσοδα	167.770	(4.059)	215.946	(11.177)
Κατάληψη (Ζητείται) ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.109.777	840.543	968.557	789.537
Συναλλαγολογικές διαφορές	(2.500)	3.531	93	(100)
Αποσπασμάτωση (έσοδα, έσοδα κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	16.041	2.096	170.544	55.764
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	63.643	51.296	55.888	42.436
Μείωση (μείωση) προσαρμόζονται για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων κίνησης ή του σχετικού ποσού σε λειτουργικές δραστηριότητες	0	0	0	0
Μείωση (αύξηση) αποσπασμάτων	44.256	20.124	13.556	4.889
Μείωση (αύξηση) εμπορικών απαιτήσεων	53.006	89.912	30.062	121.374
Μείωση (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	(13.196)	(36.261)	(12.874)	(37.885)
Μείωση (αύξηση) εμπορικών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(33.203)	(12.969)	(41.969)	(51.488)
Μείωση (αύξηση) λοιπών υποχρεώσεων (πλην διακοσμητικών)	(9.434)	(51.824)	(13.459)	(49.003)
Μείωση	0	0	0	0
Κρατούμενα τόκων και συναφή έσοδα καταβληθέντων	(33.727)	(60.278)	(28.528)	(45.158)
Καταβληθέντα φόρα	(4.411)	(12.955)	(3.092)	(9.786)
Προσαρμόζονται στις διακοσμητικές δραστηριότητες	0	0	0	0
<b>Σύνολο επενδύσεων (εκπαινώσιμη από λειτουργικές δραστηριότητες (α))</b>	<b>(47.821)</b>	<b>39.800</b>	<b>(42.389)</b>	<b>58.293</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΓΕΩΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)