



**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ
ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.
με τον διακριτικό τίτλο
«STEM-HEALTH S.A.»**

**Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
(1^η Ιανουαρίου 2011 – 31^η Δεκεμβρίου 2011)**

Σύμφωνα με το άρθρο 43α του Ν. 2190/1920

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	4
B. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	6
Γ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.....	12
1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	13
2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	14
3. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	15
4. Κατάσταση ταμειακών ροών.....	16
5. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία.....	17
6. Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων	17
6.1 Δήλωση Συμμόρφωσης.....	17
6.2 Βάση Επιμέτρησης.....	18
6.3 Νόμισμα Παρουσίασης.....	18
6.4 Χρήση Εκτιμήσεων	18
6.5 Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις.....	18
6.6 Αλλαγή στις Λογιστικές Πολιτικές	18
7. Βασικές Λογιστικές Πολιτικές	23
7.1 Μετατροπή ξένου νομίσματος.....	24
7.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	24
7.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	25
7.4 Απομείωση Αξίας μη χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων	26
7.5 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	26
7.6 Αποθέματα.....	28
7.7 Εμπορικές απαιτήσεις.....	28
7.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	28
7.9 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση	29
7.10 Μετοχικό κεφάλαιο	29
7.11 Δάνεια	29
7.12 Διακανονισμοί πρακτορείας απαιτήσεων (Factoring)	30
7.13 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	30
7.14 Παροχές στο προσωπικό.....	31
7.15 Προβλέψεις.....	32
7.16 Κρατικές επιχορηγήσεις	33
7.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	33
7.18 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	33
7.19 Μισθώσεις.....	34
7.20 Κέρδη ανά Μετοχή.....	34
8. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης	34
9. Πληροφόρηση κατά τομέα	38

10. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	40
10.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	40
10.2 Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.....	40
10.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις	40
10.4 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	41
10.5 Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού.....	41
10.6 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	41
10.7 Μετοχικό κεφάλαιο	41
10.8 Δανειακές υποχρεώσεις	42
10.9 Προβλέψεις	42
10.10 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	42
10.11 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	42
10.12 Πωλήσεις	42
10.13 Έξοδα ανά λειτουργία.....	43
10.14 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης.....	43
10.15 Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	43
10.16 Χρηματοοικονομικά κόστη / έσοδα	43
10.17 Φόρος εισοδήματος.....	44
10.18 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις.....	45
10.19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	45
11. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων.....	46
12. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	49
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες.....	50

A. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας **STEM HEALTH S.A. – ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας STEM HEALTH S.A. – ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε., οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση 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 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 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 οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των 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 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 οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας STEM HEALTH S.A. – ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε. κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μανόλης Μιχαλιός

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25131



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 17564 Παλαιό Φάληρο
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

B. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

**Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
«ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.»,
δ.τ. «STEM HEALTH S.A.»
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 01/01/2011 ΈΩΣ 31/12/2011**

Κύριοι Μέτοχοι,

Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας για τη χρήση του 2011, σημαντικά γεγονότα που διαδραματίστηκαν στην περίοδο και η επίδραση τους στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που η Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει κατά την οικονομική χρήση του 2012 και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρείας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

(Α) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

1. Επισκόπηση Δραστηριοτήτων για την χρήση 1/1-31/12/2011

Κατά τη διάρκεια του 2011, η διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τις επικρατούσες συνθήκες τόσο στην ελληνική, όσο και στις διεθνείς αγορές, προέβη σε μια σειρά επιλογών με γνώμονα την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών και την αύξηση της αξίας της Εταιρείας.

Η στρατηγική της διοίκησης της Εταιρείας, παραμένει η δημιουργία ενός δικτύου τραπεζών φύλαξης βλαστοκυττάρων του ομφάλιου λώρου και την μεταφορά και άδεια εκμετάλλευσης της τεχνογνωσίας στις Τράπεζες του Δικτύου στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες της Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής. Για την υλοποίηση του σκοπού αυτού οι διαπραγματεύσεις με χώρες όπως η Αίγυπτος και η Τυνησία βρίσκονται ήδη σε προχωρημένο στάδιο.

Στην Αίγυπτο η εταιρεία μέσω της υπό σύσταση θυγατρικής της Stem Health Egypt κατάφερε στις 22/10/2011 να αδειοδοτηθεί προσωρινά για την δημιουργία τράπεζας βλαστοκυττάρων. Η συγκεκριμένη άδεια θα μονιμοποιηθεί με την υπογραφή συμβολαίου για την στέγαση των εργαστηρίων εντός νοσοκομειακού χώρου. Προβλέπεται ότι η Stem Health Egypt θα εκκινήσει την λειτουργία της εντός του 2012. Αναφορικά με την Τυνησία είναι πιθανόν εντός του 2012 να προχωρήσει η σύσταση θυγατρικής.

Η απεικόνιση των οικονομικών μεγεθών στα εταιρικά στοιχεία είναι η ακόλουθη:

2. Ανάλυση χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Κύκλος Εργασιών : Ο κύκλος εργασιών στην Εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 81.146 έναντι € 179.192 την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.

Μικτά Κέρδη : Τα μικτά κέρδη μειώθηκαν στα 81.146 € έναντι ποσού € 158.817 την περυσινή περίοδο.

Κέρδη (ζημίες) προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) : Τα αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν σε ζημία € 189.136 έναντι επίσης ζημίας € 127.368 την χρήση 2010.

Κέρδη (ζημίες) προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) : Τα λειτουργικά αποτελέσματα (EBIT), διαμορφώθηκαν σε ζημία ύψους € 189.136 έναντι επίσης ζημιών € 127.368 τη προηγούμενη χρήση.

Κέρδη (ζημίες) προ φόρων (EBT) : Τα αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημία ύψους €205.658 έναντι κέρδους ύψους € 83.408 την προηγούμενη χρήση.

Καθαρά Κέρδη (ζημίες) μετά από Φόρους: Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους της εταιρείας για την τρέχουσα χρήση διαμορφώθηκαν σε ζημία ύψους € 208.542 έναντι κερδών ύψους € 36.278 την προηγούμενη χρήση.

Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις : Οι Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις της Εταιρείας ανήλθαν σε € 609.885 έναντι € 620.061 την προηγούμενη χρήση και αντιπροσωπεύουν ποσοστό του Συνολικού Ενεργητικού της Εταιρείας, το οποίο ανέρχεται σε 63,1% έναντι 51,81%.

Ίδια Κεφάλαια : Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ανέρχονται σε € 590.228 από € 798.771 το 2010.

Καθαρός Δανεισμός : Ο καθαρός δανεισμός (δάνεια μείον ταμειακά διαθέσιμα ή ισοδύναμα) ανήλθε σε ποσό € 301.114 το 2011 από € 51.856 το 2010.

Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις : Οι Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις της Εταιρείας την 31.12.2011 ανήλθαν σε € 63.026 έναντι € 66.539 το 2010.

Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες : Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της εταιρείας ανήλθαν σε ποσό € -252.324 έναντι ποσού € -56.979 την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

3. Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων

Η Εταιρεία αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοσή της σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα και αποτελεσματικά αποκλίσεις από τους στόχους και λαμβάνοντας διορθωτικά μέτρα. Η αποδοτικότητα της Εταιρείας μετράται κάνοντας χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης που χρησιμοποιούνται διεθνώς:

ROCE (Return on Capital Employed) - «Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη (ζημίες) μετά φόρων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια τα οποία είναι το άθροισμα του Μέσου Όρου της Καθαρής Θέσης των δύο τελευταίων ετών και του Μέσου Όρου του συνόλου των δανειακών υποχρεώσεων των δύο τελευταίων ετών.

Ο δείκτης ανήλθε:

- για την Εταιρεία στην κλειόμενη χρήση σε -20,9% και στην προηγούμενη σε 3,9%

ROE (Return on Equity) – «Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη (ζημίες) μετά φόρων με το μέσο όρο της Καθαρής Θέσης των δύο τελευταίων ετών.

Ο δείκτης ανήλθε:

- για την Εταιρεία στην κλειόμενη χρήση σε -30% και στην προηγούμενη 4,6%.

(B) Σημαντικές Επιχειρηματικές Αποφάσεις και Γεγονότα

- **Σημαντικά γεγονότα κατά την περίοδο αναφοράς**

Στις 15 Σεπτεμβρίου του 2011 ο κος Κομνηνός Αλέξιος Κομνηνός παραιτήθηκε από τον τίτλο του Διευθύνοντος Συμβούλου και Μέλους του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας και την θέση του πήρε μετά από εκλογή ο κος Καρταπάνης Ανδρέας.

Η Εταιρεία μέσω της υπό σύσταση θυγατρικής της Stem Health Egypt κατάφερε στις 22/10/2011 να αδειοδοτηθεί προσωρινά στην Αίγυπτο για δημιουργία τράπεζας βλαστοκυττάρων. Η συγκεκριμένη άδεια θα μονιμοποιηθεί με την υπογραφή συμβολαίου για την στέγαση των εργαστηρίων εντός νοσοκομειακού χώρου. Προβλέπεται ότι η Stem Health Egypt θα εκκινήσει τη λειτουργία της εντός του 2012.

Η Εταιρεία κατά την διάρκεια του 2011 συνέχισε στις διαπραγματεύσεις στην Τυνησία για την δημιουργία τράπεζας βλαστοκυττάρων και πιθανόν εντός του 2012 να προχωρήσει στην σύσταση θυγατρικής.

Επιπλέον η εταιρεία διαπραγματεύεται να προσφέρει συμβουλευτικές υπηρεσίες καθώς και τεχνογνωσία στην κυβέρνηση του Ομάν για δημιουργία τράπεζας βλαστοκυττάρων, κέντρου τεχνητής γονιμοποίησης και μεταμοσχευτικού κέντρου.

- **Σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης**

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μετά την ημερομηνία λήξης της χρήσης που θα έπρεπε να ληφθούν υπόψη.

(Γ) ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Η Stem-Health δραστηριοποιείται μέσω των θυγατρικών της στον τομέα της απομόνωσης και διατήρησης Βλαστοκυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος και Βλαστοκυττάρων ομφαλίου λώρου προσφέροντας τις υψηλότερες προδιαγραφές ασφάλειας.

Η ελληνική θυγατρική λειτουργεί σε ένα άκρως ανταγωνιστικό περιβάλλον, καλύπτοντας το μεγαλύτερο μέρος των αναγκών των μαιευτηρίων ΜΗΤΕΡΑ και ΛΗΤΩ, από τα οποία καλύπτει το 90% του κύκλου εργασιών της.

1. Κίνδυνος από τον Ανταγωνισμό

Η θυγατρική Stem-Health Hellas δραστηριοποιείται στον τομέα της απομόνωσης και διατήρησης βλαστοκυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος και βλαστοκυττάρων ομφαλίου λώρου προσφέροντας τις υψηλότερες προδιαγραφές ασφάλειας. Στον χώρο αυτό δραστηριοποιούνται είκοσι περίπου εταιρείες, έτσι λειτουργεί σε ένα άκρως ανταγωνιστικό περιβάλλον, καλύπτοντας το μεγαλύτερο μέρος των αναγκών των μαιευτηρίων ΜΗΤΕΡΑ και ΛΗΤΩ, από τα οποία προκύπτει το 90% περίπου του κύκλου εργασιών της.

Επίσης σε ξεχωριστή κατηγορία ανταγωνιστριών εταιρειών θα πρέπει να αναφέρουμε την «δημόσια» τράπεζα, η οποία παρότι δεν είναι άμεσα ανταγωνίστρια διότι προσφέρει διαφορετικές υπηρεσίες (διατήρηση βλαστοκυττάρων για δημόσια χρήση και όχι για ιδιωτική) έχει κατορθώσει να αποσπάσει σημαντικό μερίδιο της αγοράς εκμεταλλευόμενη κενά πληροφόρησης του κοινού αναφορικά με τις παρεχόμενες υπηρεσίες από τις οικογενειακές τράπεζες διατήρησης βλαστοκυττάρων.

Με σκοπό την αποτελεσματικότερη αντιμετώπιση του ανταγωνισμού και την καταπολέμηση των αθέμιτων πρακτικών ανταγωνισμού που επικρατούν στον τομέα της απομόνωσης και διατήρησης βλαστοκυττάρων από τον Νοέμβριο του 2010 και μέχρι το τέλος του 2011, τα μαιευτήρια ΜΗΤΕΡΑ και ΛΗΤΩ του Ομίλου Υγεία σε συνεργασία με την Stem-Health Hellas προσέφεραν εντελώς δωρεάν, για τα μωρά που γεννιούνται στα εν λόγω μαιευτήρια, την συλλογή, επεξεργασία και φύλαξη βλαστικών κυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος. Με την προσφορά αυτή δίνεται η δυνατότητα επιλογής ανάμεσα στην οικογενειακή ή τη δημόσια φύλαξη (δωρεά) του ομφαλοπλακουντιακού αίματος σύμφωνα όχι με οικονομικά, αλλά κοινωνικά, επιστημονικά ή και ηθικά κριτήρια.

2. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Η πλειοψηφία των συναλλαγών και των υπολοίπων της Εταιρείας είναι σε Ευρώ, όπως και οι δανειακές της υποχρεώσεις. Ως εκ τούτου, η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται ως χαμηλή.

3. Κίνδυνος επιτοκίου

Η Εταιρεία λόγω αύξησης του δανειακού ορίου έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς τα έσοδα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές επηρεάζονται ουσιαστικά από την μεταβολή των επιτοκίων. Ο κίνδυνος επιτοκίων προκύπτει κυρίως από βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό σε Ευρώ με κυμαινόμενο επιτόκιο, κρίνεται ωστόσο χαμηλός.

ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και η καθαρή θέση της εταιρείας θα είχαν διαμορφωθεί κατά ποσό € 3.052 χαμηλότερα / υψηλότερα, αν τα επιτόκια του Ευρώ ήταν κατά 1% υψηλότερα / χαμηλότερα, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Αυτό θα συνέβαινε κυρίως λόγω του υψηλότερου / χαμηλότερου χρηματοοικονομικού κόστους για τραπεζικό δανεισμό με κυμαινόμενο επιτόκιο σε Ευρώ.

4. Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές περιόδους, σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται μηνιαία.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2011 για την Εταιρεία αναλύεται ως εξής:

	31/12/2011			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Εμπορικές υποχρεώσεις	30.480	0	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.546	0	0	0
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	0	305.235	0	0
Σύνολο	63.026	305.235	0	0

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2010 είχε ως εξής:

	31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Εμπορικές υποχρεώσεις	14.185	0	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.534	19.820	0	0
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	0	304.993	0	0
Σύνολο	46.719	324.813	0	0

5. Πιστωτικός Κίνδυνος

Η Εταιρεία ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις της, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στις διαδικασίες του πιστωτικού ελέγχου. Οι απαιτήσεις της Εταιρείας προέρχονται από εταιρικούς πελάτες.

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Ο πιστωτικός κίνδυνος για απαιτήσεις ρευστοποιήσιμες καθώς και για άλλα βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία θεωρείται αμελητέος.

Η έκθεση της Εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης αναλύονται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	4.121	253.137
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	609.885	620.061
Σύνολο	614.006	873.198

6. Διαχείριση Κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να εξασφαλίσει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες, αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Η Εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των Ιδίων Κεφαλαίων πλέον των δανείων μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

Το Κεφάλαιο για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύεται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	590.228	798.771
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(4.121)	(253.137)
Κεφάλαιο	586.107	545.634
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	590.228	798.771
Πλέον: Δάνεια	305.235	304.993
Σύνολο κεφαλαίων	895.463	1.103.764
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	0,65	0,49

(Δ) ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία έχει εξασφαλισμένα έσοδα για τα επόμενα έτη, που προέρχονται από το ήδη υπάρχον συμφωνητικό που έχει συνάψει με την θυγατρική της εταιρεία Stem Health Hellas.

Η θυγατρική της εταιρεία λειτουργεί με άριστα ποιοτικά αποτελέσματα έχοντας κερδίσει την εμπιστοσύνη της αγοράς αλλά λόγω του μικρού χρόνου δραστηριοποίησης και δύσκολης οικονομικής συγκυρίας δεν έχει αποδώσει ακόμα μερίσματα.

Παράλληλα, η Εταιρεία ευρίσκεται σε διαδικασία συνεχούς έρευνας και αξιολόγησης επενδυτικών προτάσεων για την ίδρυση νέων θυγατρικών σε χώρες της Μεσογείου.

Επιπλέον, η διοίκηση παρακολουθεί τις εξελίξεις και προσαρμόζει τη στρατηγική της ώστε να αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά οι αρνητικές συνέπειες της κρίσης αλλά και να εκμεταλλευθεί τυχόν ευκαιρίες που θα δημιουργηθούν.

(Ε) ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι σημαντικότερες συναλλαγές και υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών, όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24.

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ - ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.2011 - 31.12.2011			
ΠΩΛΗΤΗΣ (Κολώνια)			
	STEM		
	HEALTH A.E.	HELLAS A.E.	
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ (Γραμμή)			ΣΥΝΟΛΟ
STEM HEALTH A.E.		2.400	2.400
STEM HEALTH HELLAS A.E.	81.146		81.146
ΣΥΝΟΛΟ	81.146	2.400	83.546

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

ΔΙΣΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31.12.2011

<u>ΑΠΑΙΤΗΣΗ (Κολώνα)</u>		
STEM		
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (Γραμμή)</u>	HEALTH A.E.	ΣΥΝΟΛΟ
STEM HEALTH HELLAS A.E.	630.330	630.330
ΣΥΝΟΛΟ	630.330	630.330

Συναλλαγές και υπόλοιπα με βασικά διοικητικά και διευθυντικά στελέχη

Κατά τη διάρκεια της χρήσης καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 160.000 σε μέλη του Δ.Σ. και Διευθυντικά Στελέχη.

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας (και τις οικογένειές τους).

(ΣΤ) ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Για τη χρήση του 2011, η Εταιρεία λόγω ζημιών δεν προβαίνει σε διανομή μερίσματος.

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 01/01/2011 - 31/12/2011 έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.hygeia.gr.

Μαρούσι, 26 Μαρτίου 2012

Κοκορότσικος Πάρις
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Νικολαΐδης Νικόλαος-Αντώνιος
Διευθύνων Σύμβουλος

Γ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31Η
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (Δ.Π.Χ.Α.), ΩΣ
ΕΧΟΥΝ ΥΙΟΘΕΤΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε., δ.τ. «STEM-HEALTH SA» στις 26.03.2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.hygeia.gr, όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Σημ.	Ποσά σε €		
	31/12/2011	31/12/2010	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού			
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	10.1	250.000	250.000
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	10.2	400	400
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10.3	0	2.884
Σύνολο		250.400	253.284
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.4	609.885	620.061
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	10.5	102.097	70.321
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.6	4.121	253.137
Σύνολο		716.103	943.519
Σύνολο Ενεργητικού		966.503	1.196.803
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	10.7	800.000	800.000
Αποτελέσματα εις νέον		(209.772)	(1.229)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		590.228	798.771
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	10.9	8.014	26.500
Σύνολο		8.014	26.500
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10.10	30.480	14.185
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	10.8	305.235	304.993
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.11	32.546	52.354
Σύνολο		368.261	371.532
Σύνολο Υποχρεώσεων		376.275	398.032
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		966.503	1.196.803

Οι συννημένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	Σημ.	Ποσά σε €	
		31/12/2011	31/12/2010
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες			
Πωλήσεις	10.12	81.146	179.172
Κόστος πωληθέντων	10.13	0	(20.355)
Μικτό Κέρδος		81.146	158.817
Έξοδα διοίκησης	10.13	(219.897)	(287.757)
Λοιπά έσοδα	10.14	1.180	6.048
Λοιπά έξοδα	10.14	(51.566)	(4.475)
Λειτουργικό κέρδος		(189.137)	(127.367)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	10.15	0	250.055
Χρηματοοικονομικά κόστη	10.16	(19.588)	(39.793)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10.16	3.066	514
Κέρδη προ φόρων		(205.659)	83.409
Φόρος εισοδήματος	10.17	(2.884)	(47.130)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		(208.543)	36.279
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (Εγκ.34)		(189.137)	(127.367)

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

3. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Ποσά σε €	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1/1/2010	800.000	800.000	(37.508)	762.492
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες	0	0	0	0
Αποτέλεσμα περιόδου		0	36.279	36.279
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων	0	0	36.279	36.279
Υπόλοιπο την 31/12/2010	800.000	800.000	(1.229)	798.771
Υπόλοιπο την 1/1/2011	800.000	800.000	(1.229)	798.771
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες			0	0
Αποτέλεσμα περιόδου		0	(208.543)	(208.543)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		0	(208.543)	(208.543)
Υπόλοιπο την 31/12/2011	800.000	800.000	(209.772)	590.228

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

4. Κατάσταση ταμειακών ροών

	Ποσά σε €	
	31/12/2011	31/12/2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη Περιόδου πρό φόρων από συνεχιζόμενη δραστηριότητα	(205.659)	83.409
Προσαρμογές για:		
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(3.066)	(514)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	19.588	39.793
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση θυγατρικής	0	250.055
Σύνολο προσαρμογών	16.522	289.334
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πριν τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης	(189.137)	372.743
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	10.176	(66.239)
(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	(31.776)	(70.321)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλὴν τραπεζών)	(21.999)	(247.456)
	(43.599)	(384.016)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(232.736)	(11.273)
Καταβληθέντες τόκοι	(19.588)	(39.793)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	0	(5.913)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(252.324)	(56.979)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι που εισπράχθηκαν	3.066	0
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	3.066	0
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Δάνεια αναληφθέντα	24.290	330.629
Δάνεια πληρωθέντα	(24.048)	(26.328)
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	242	304.301
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(249.016)	247.322
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	253.137	5.815
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	4.121	253.137

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

5. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία «ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.», με τον διακριτικό τίτλο «STEM HEALTH S.A.» ιδρύθηκε στις 26/4/2007 και στεγάζεται στο Μαρούσι Αττικής επί της οδού Νεαπόλεως 18 τ. κ. 15 123. Η ηλεκτρονική της διεύθυνση είναι www.stemhealth.eu.

Η «STEM HEALTH S.A.» έχει ως σκοπό μέσω της ίδρυσης θυγατρικών την δημιουργία ενός δικτύου τραπεζών επεξεργασίας και διατήρησης Βλαστοκυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος και ομφάλιου λώρου στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες της Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής.

Στην Εταιρεία συμμετέχουν κατά ποσοστό 50% η εταιρεία «ΔΘΚΑ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.», 25% η εταιρεία «ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.» και 25% η εταιρεία «MINMAX HEALTH LTD». Τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της εισηγμένης στο ΧΑ εταιρείας Δ.Θ.Κ.Α. ΥΓΕΙΑ Α.Ε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Η STEM HEALTH S.A. δραστηριοποιείται μέσω της θυγατρικής της «Stem-Health Hellas S.A.» στον τομέα της επεξεργασίας ομφαλοπλακουντιακού αίματος και τη διατήρηση Βλαστοκυττάρων στην Ελλάδα.

Στην Ελλάδα η Stem-Health Hellas S.A τον Ιούνιο του 2010 ολοκλήρωσε το πρώτο στάδιο της κοινής έρευνας σε συνεργασία με το ερευνητικό κέντρο INSERM και το νοσοκομείο SAINT LOUIS στη Γαλλία με σκοπό να ανακαλυφθούν νέες εφαρμογές των βλαστικών κυττάρων δημοσιεύοντας και σχετικά άρθρα. Το δεύτερο στάδιο της έρευνας πραγματοποιείται πλέον στην Ελλάδα. Ακόμα τον Σεπτέμβριο του 2010 η Stem-Health Hellas S.A διαπιστεύτηκε από τον διεθνή κύριο οργανισμό FACT-NetCord για αυτόλογη και κατευθυνόμενη αλλογενή μεταμόσχευση όντας η μοναδική τράπεζα βλαστικών κυττάρων στην Ελλάδα και η πρώτη ιδιωτική οικογενειακή τράπεζα στην Ευρώπη με την συγκεκριμένη διαπίστευση.

Από τον Νοέμβριο του 2010 έως και τον Δεκέμβριο του 2011, τα μαιευτήρια ΜΗΤΕΡΑ και ΛΗΤΩ του Ομίλου Υγεία σε συνεργασία με την Stem-Health Hellas S.A προσφέραν εντελώς δωρεάν, για τα μωρά που γεννιούνται στα εν λόγω μαιευτήρια, την συλλογή, επεξεργασία και φύλαξη βλαστικών κυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος δίνοντας με την προσφορά αυτή τη δυνατότητα επιλογής ανάμεσα στην οικογενειακή ή τη δημόσια φύλαξη (δωρεά) του ομφαλοπλακουντιακού αίματος σύμφωνα όχι με οικονομικά, αλλά κοινωνικά, επιστημονικά ή και ηθικά κριτήρια.

Ακόμα τον Αύγουστο του 2010 η STEM HEALTH S.A. μεταβίβασε το 50% της Ρουμανικής θυγατρικής της εταιρείας «Stem-Health Unirea S.A.» στη «Centrul Medical Unirea», έναντι τιμήματος Ευρώ 500.055.

Επιπλέον η Εταιρεία μέσω της υπό σύσταση θυγατρικής της Stem Health Egypt κατάφερε στις 22/10/2011 να αδειοδοτηθεί προσωρινά στην Αίγυπτο για δημιουργία τράπεζας βλαστοκυττάρων. Η συγκεκριμένη άδεια θα μονιμοποιηθεί με την υπογραφή συμβολαίου για την στέγαση των εργαστηρίων εντός νοσοκομειακού χώρου. Προβλέπεται ότι η Stem Health Egypt θα εκκινήσει τη λειτουργία της εντός του 2012.

Η Εταιρεία έως την 31/12/2011 δεν απασχολούσε προσωπικό με σχέση εξαρτημένης εργασίας, αλλά διαθέτει στελέχη εξειδικευμένα και έμπειρους συμβούλους, τόσο στον εμπορικό, όσο και στον οικονομικό και διοικητικό τομέα για το συντονισμό και την επιτυχή ανάπτυξη των Τραπεζών του Δικτύου.

6. Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων

6.1 Δήλωση Συμμόρφωσης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31ης Δεκεμβρίου 2011 που καλύπτουν τη χρήση από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2011, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των διερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέχρι την 31/12/2011.

Η Εταιρεία εφαρμόζει όλα τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τις διερμηνείες τους που έχουν εφαρμογή στις εργασίες του. Οι σχετικές λογιστικές αρχές, περίληψη των οποίων παρουσιάζεται παρακάτω στη Σημείωση 7, έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις παρουσιαζόμενες περιόδους.

6.2 Βάση Επιμέτρησης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται για την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των παρακάτω στοιχείων:

- χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (περιλαμβάνονται και τα παράγωγα),
- χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

6.3 Νόμισμα Παρουσίασης

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας, δηλαδή το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία και οι περισσότερες θυγατρικές της.

6.4 Χρήση Εκτιμήσεων

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Κρίσεις, παραδοχές και εκτιμήσεις της Διοίκησης επηρεάζουν το ποσό στο οποίο αποτιμώνται ορισμένα στοιχεία του ενεργητικού και υποχρεώσεις, το ποσό που αναγνωρίζεται κατά τη διάρκεια της χρήσης για ορισμένα έσοδα και έξοδα, καθώς και τις παρουσιαζόμενες εκτιμήσεις για τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Οι παραδοχές και οι εκτιμήσεις αξιολογούνται σε συνεχή βάση και σύμφωνα με την ιστορική εμπειρία και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων προσδοκιών για την έκβαση μελλοντικών γεγονότων που θεωρούνται λογικά κάτω από τις υφιστάμενες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές αφορούν το μέλλον και ως συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφοροποιούνται από τους λογιστικούς υπολογισμούς.

Οι τομείς που απαιτούν τον μεγαλύτερο βαθμό κρίσης καθώς και οι τομείς στους οποίους οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη σημείωση 8.

6.5 Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις

Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

6.6 Αλλαγή στις Λογιστικές Πολιτικές

Οι λογιστικές πολιτικές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι Οικονομικές Καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2010, εκτός από τις αλλαγές σε Πρότυπα και Διερμηνείες που ισχύουν από την 01/01/2011. Στην παράγραφο 6.6.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2011 καθώς και τα πρότυπα τα οποία είναι μεν υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2011, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες της Εταιρείας. Στην παράγραφο 6.6.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

6.6.1. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2011)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 Προκαταβολές ελάχιστων κεφαλαιακών εισφορών**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προκαταβολές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει εξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχών 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 αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων συμμετοχικών τίτλων. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Ετήσιες αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ Μάιος 2010**

Κατά το 2010 η IASB (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2011 –μια σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 3, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31) και μία Διερμηνεία (ΕΔΔΠΧΑ 13) – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων της IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

- **ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων**

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

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις**

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

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

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

- **ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις**

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

- **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά**

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

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

- **ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)**

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

- **ΕΔΔΠΧΑ 19 Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

6.6.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 9: Χρηματοοικονομικά Μέσα – Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος (τροποποίηση) – Αναβαλλόμενος φόρος Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012. Το ΔΛΠ 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρεται ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία δεν αναμένει αυτή η τροποποίηση να έχει επίπτωση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωρισθεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωρισθεί, καθώς και τις συνδεδεμένες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίζουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία, καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η Εταιρεία δεν αναμένει αυτή η τροποποίηση να έχει επίπτωση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) Συμφηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμφηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία δεν αναμένει αυτή η τροποποίηση να έχει επίπτωση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και τη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού». Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης, η Εταιρεία θα πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση. Το πρότυπο αναμένεται να οδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 11 Από κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες». Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία δεν αναμένει αυτή η τροποποίηση να έχει επίπτωση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγούμενως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία δεν αναμένει αυτή η τροποποίηση να έχει επίπτωση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία βρίσκεται στην διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (Τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις τους ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως «μέθοδος περιθωρίου». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή ένωση.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Παρουσίαση (τροποποίηση) - Συμφηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και Χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμφηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή β) βελτιωμένη πρόσβαση σε μετάλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από την δραστηριότητα αποκάλυψης, η διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρεία να χρησιμοποιήσει μια βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής παραγωγής. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Η Εταιρεία δεν αναμένει αυτή η τροποποίηση να έχει επίπτωση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

7. Βασικές Λογιστικές Πολιτικές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρεία είναι συνεπείς με αυτές που εφαρμόστηκαν την προηγούμενη χρήση.

7.1 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

(α) Δραστηριότητες εξωτερικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων και της υπεραξίας και των προσαρμογών εύλογης αξίας λόγω επιχειρηματικών συνενώσεων, των θυγατρικών εταιριών του εξωτερικού, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας στις μέσες ισοτιμίες κατά την αναφερόμενη χρήση. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή τη διαδικασία, έχουν χρεωθεί / (πιστωθεί) στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την πώληση, διαγραφή ή αποαναγνώριση κάποιας θυγατρικής εξωτερικού το παραπάνω αποθεματικό μεταφέρεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

(β) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Τα νομισματικά στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού χρησιμοποιώντας την ισοτιμία κλεισίματος κατά την ημερομηνία αυτή. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της χρήσης και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Τα μη νομισματικά στοιχεία και υποχρεώσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας χρησιμοποιώντας την ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία προσδιορισμού της εύλογης αξίας τους. Οι συναλλαγματικές διαφορές από τα μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας. Στην περίπτωση αποτελεσματικής αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου για μη νομισματικά χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται ως διαθέσιμα προς πώληση, το μέρος της μεταβολής της εύλογης αξίας τους που οφείλεται στην μεταβολή του συναλλάγματος καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης.

Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από συναλλαγές σε ξένα νομίσματα αλλά και από την αποτίμηση τέλους χρήσης νομισματικών στοιχείων σε ξένα νομίσματα που πληρούν τις προϋποθέσεις αντιστάθμισης ταμειακών ρών απεικονίζονται στα ίδια κεφάλαια.

7.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια και οι επενδύσεις σε ακίνητα απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσεως μειωμένο κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωσή τους πλέον τους κεφαλαιοποιηθέντες τόκους που δημιουργήθηκαν κατά τη διάρκεια των κατασκευαστικών περιόδων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες που διενεργούνται σε σχέση με τα ενσώματα πάγια, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα εισρεύσουν στην Εταιρεία από την εκμετάλλευση των παγίων αυτών και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στ' αποτελέσματα ως έξοδο, κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε ετήσια βάση κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στ' αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

7.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Λογισμικό: Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί κατά την ανάπτυξη του λογισμικού προκειμένου αυτό να τεθεί σε καθεστώς λειτουργίας. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Τα λογισμικά προγράμματα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 έτη πλην του ERP συστήματος το οποίο αποσβένεται στα 10 έτη. Οι δαπάνες που απαιτούνται για τη συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

Σήματα/Εμπορικές επωνυμίες: Αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και κάθε τυχόν σωρευμένη ζημία απομείωσης. Επιπλέον αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους με βάση τις διαδικασίες επιμερισμού του τιμήματος εξαγορών στα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των εξαγορασθέντων. Οι εμπορικές επωνυμίες που αναγνωρίστηκαν κατά τον επιμερισμό του κόστους αγοράς έχουν αόριστη ωφέλιμη ζωή και εξετάζονται για τυχόν μείωση της αξίας τους σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Οι συμβάσεις με πελάτες (Customer Relations): Αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους με βάση τις διαδικασίες επιμερισμού του τιμήματος εξαγορών στα περιουσιακά στοιχεία και στις υποχρεώσεις των εξαγορασθέντων. Το άυλο περιουσιακό στοιχείο που αναγνωρίστηκε κατά τον επιμερισμό τους κόστους εξαγοράς έχει ωφέλιμη διάρκεια ζωής 26 ετών και αποσβένεται ανάλογα.

Άδειες: Αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους με βάση τις διαδικασίες επιμερισμού του τιμήματος εξαγορών στα περιουσιακά στοιχεία και στις υποχρεώσεις των εξαγορασθέντων. Οι άδειες που αναγνωρίστηκαν κατά τον επιμερισμό του κόστους αγοράς έχουν αόριστη ωφέλιμη ζωή και εξετάζονται για τυχόν μείωση της αξίας τους σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Υπεραξία (Goodwill): Προκύπτει από την εξαγορά θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων. Ως υπεραξία αναγνωρίζεται η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της εξαγοραζόμενης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Σε περίπτωση εξαγοράς θυγατρικής επιχείρησης, η υπεραξία παρουσιάζεται ως ένα διακεκριμένο στοιχείο του ενεργητικού, ενώ στην περίπτωση εξαγοράς συγγενούς επιχείρησης η υπεραξία ενσωματώνεται στην αξία που παρουσιάζεται η επένδυση της Εταιρείας στη συγγενή.

Κατά την ημερομηνία εξαγοράς (ή κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης του σχετικού επιμερισμού του τιμήματος εξαγοράς), η υπεραξία που αποκτάται, κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών, ή σε ομάδες μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών που αναμένεται να ωφεληθούν από τη συνένωση αυτή. Μετά την αρχική αναγνώριση η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω μείωσης της αξίας της. Η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετησίως ή και πιο συχνά εάν τα γεγονότα ή οι μεταβολές των συνθηκών υποδεικνύουν ότι μπορεί να έχει προκληθεί πιθανή μείωση της αξίας της.

Αν τμήμα μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία έχει κατανεμηθεί υπεραξία, πωληθεί, τότε η υπεραξία που αναλογεί στο πωληθέν τμήμα συμπεριλαμβάνεται στη λογιστική αξία του τμήματος αυτού προκειμένου να προσδιορισθεί το κέρδος ή η ζημία. Η αξία της υπεραξίας που αναλογεί στο πωληθέν τμήμα προσδιορίζεται βάσει των σχετικών αξιών του τμήματος που πωλήθηκε και του τμήματος της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών που παραμένει.

Άυλα περιουσιακά στοιχεία (εκτός της υπεραξίας): Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 5 χρόνια.

7.4 Απομείωση Αξίας μη χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απεριόριστη ωφέλιμη διάρκεια ζωής και δεν αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού τα οποία αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία ενός στοιχείου του ενεργητικού ή μιας Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό τους. Μονάδα Δημιουργίας Ταμειακών Ροών είναι η μικρότερη ομάδα στοιχείων ενεργητικού που μπορεί να παράγει ταμειακές ροές ανεξάρτητα από άλλα στοιχεία και ομάδες στοιχείων της Εταιρείας. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής εύλογης αξίας (μετά από έξοδα πώλησης) και της αξίας λόγω χρήσης. Η αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Η λογιστική αξία του στοιχείου μειώνεται στο ποσό της ανακτήσιμης αξίας. Σε περίπτωση μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών, η ζημιά απομείωσης αφαιρείται πρώτα από το ποσό της υπεραξίας που έχει αναγνωριστεί για αυτή τη μονάδα και κατόπιν στα υπόλοιπα στοιχεία του ενεργητικού σε αναλογική βάση.

Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης. Η ζημιά απομείωσης που έχει αναγνωριστεί για την υπεραξία δεν επιτρέπεται να αναστραφεί σε μεταγενέστερη περίοδο. Αναφορικά με τα υπόλοιπα στοιχεία του ενεργητικού, σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού διενεργείται επισκόπηση της ζημιάς απομείωσης προκειμένου να εξεταστεί αν υπάρχουν ενδείξεις ότι έχει μειωθεί. Μια ζημιά απομείωσης αναστρέφεται εάν υπάρξει μια αλλαγή στην εκτίμηση του ανακτήσιμου ποσού. Μετά την αναστροφή της ζημιάς απομείωσης η λογιστική αξία του στοιχείου δεν μπορεί να υπερβαίνει την λογιστική αξία (μετά από αποσβέσεις) με την οποία θα παρουσιάζονταν εάν δεν είχε αναγνωριστεί ζημιά απομείωσης.

7.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι επενδύσεις της Εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση της επένδυσης κατά τον χρόνο απόκτησης της επένδυσης και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης.

(α) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησής τους. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξη μεγαλύτερη των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού τα οποία συμπεριλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό.

(β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων

Η κατηγορία αυτή έχει τρεις υποκατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία, αυτά που προσδιορίστηκαν σε αυτή την κατηγορία κατά την έναρξη και παράγωγα. Περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό αν κατέχονται για

εμπορία ή αν αναμένεται να πωληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους. Η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

(δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν ταξινομούνται σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Αγορές και πωλήσεις επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Οι επενδύσεις αποαναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης ταμειακών ροών από τις επενδύσεις λήγουν ή μεταβιβάζονται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον του κόστους συναλλαγής. Τα διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων μετέπειτα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων την περίοδο που προκύπτουν.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων που ταξινομήθηκαν σαν διαθέσιμα προς πώληση αναγνωρίζονται στα αποθεματικά επανεκτίμησης επενδύσεων. Σε περίπτωση πώλησης ή απομείωσης των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές εύλογης αξίας μεταφέρονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές προσφοράς (bid price). Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού δεν είναι ενεργή και για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, η Εταιρεία προσδιορίζει τις εύλογες αξίες με τη χρήση μεθόδων αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν την χρήση πρόσφατων συναλλαγών, αναφορά σε συγκρίσιμα στοιχεία και μεθόδους προεξόφλησης ταμειακών ροών αναπροσαρμοσμένες ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συγκεκριμένες συνθήκες του εκδότη.

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο έχει υποστεί απομείωση στη λογιστική του αξία. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας της μετοχής χαμηλότερα από το κόστος κτήσης συνιστά ένδειξη απομείωσης της αξίας. Αν στοιχειοθετείται απομείωση της αξίας, η συσσωρευμένη ζημιά που υπολογίζεται σαν η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας μείον οποιαδήποτε ζημιά απομείωσης η οποία είχε αναγνωρισθεί προηγουμένως στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, μεταφέρεται από το αποθεματικό επανεκτίμησης επενδύσεων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων δεν αναστρέφονται μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων.

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο του ενεργητικού αποαναγνωρίζεται όταν η Εταιρεία χάνει τον έλεγχο επί των συμβατικών δικαιωμάτων που περιέχονται στο στοιχείο αυτό. Αυτό συμβαίνει όταν τα δικαιώματα

λήγουν ή μεταβιβάζονται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποαναγνωρίζονται όταν η συμβατική δέσμευση της Εταιρείας για καταβολή μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων λήγει, ακυρώνεται ή εξαιρείται.

Όταν μία υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μία άλλη από τον ίδιο τρίτο (δανειστή) με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους ή όταν οι υφιστάμενοι όροι μιας υποχρέωσης διαφοροποιούνται ουσιαστικά τότε από-αναγνωρίζεται η υφιστάμενη υποχρέωση, αναγνωρίζεται η διαφοροποιημένη και η διαφορά μεταξύ των δύο, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό εμφανίζεται στον Ισολογισμό, μόνο όταν η Εταιρεία έχει το νομικό δικαίωμα και προτίθεται να προβεί στον ταυτόχρονο διακανονισμό της απαίτησης και υποχρέωσης στο καθαρό ποσό.

Έξοδα και έσοδα συμψηφίζονται μόνο αν κάτι τέτοιο επιτρέπεται από τα πρότυπα ή όταν αφορούν κέρδη ή ζημιές που προέκυψαν από μία ομάδα παρόμοιων συναλλαγών, όπως συναλλαγές εμπορικού χαρτοφυλακίου.

7.6 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος των ετοιμών και ημιτελών προϊόντων περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν ώστε να βρεθούν στο τρέχον σημείο εναπόθεσης και επεξεργασίας τους και αποτελείται από πρώτες ύλες, εργατικά, γενικά βιομηχανικά έξοδα (βασισμένα σε κανονική λειτουργική ικανότητα, αλλά χωρίς να περιλαμβάνει κόστη δανεισμού) και κόστος συσκευασίας. Το κόστος των πρώτων υλών και των ετοιμών προϊόντων καθορίζεται με βάση το μέσο σταθμικό κόστος. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των ετοιμών και ημιτελών προϊόντων είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης στην κανονική λειτουργία της Εταιρείας μείον τα εκτιμώμενα κόστη για την ολοκλήρωσή τους και τα εκτιμώμενα αναγκαία κόστη για την πώλησή τους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των πρώτων υλών είναι το εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασης στην κανονική λειτουργία της Εταιρείας. Πρόβλεψη για βραδέως κινούμενα ή απαξιωμένα αποθέματα σχηματίζεται εφόσον κρίνεται απαραίτητο.

7.7 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται αφού ληφθεί υπόψη η παλαιότητα του υπολοίπου, η οικονομική δυνατότητα του πελάτη να πληρώσει και η αποτελεσματικότητα των προσπαθειών είσπραξης. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Η επάρκεια της πρόβλεψης επισκοπείται συχνά σε συνδυασμό με τα ιστορικά ποσοστά είσπραξης και άλλους οικονομικούς παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν την είσπραξιμότητα των απαιτήσεων. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Αποτελεί πολιτική της Εταιρείας να μην διαγράφεται καμία απαίτηση μέχρι να εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξή της.

7.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως, προθεσμιακές καταθέσεις, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, καθώς και άλλες υψηλής ρευστότητας επενδύσεις. Η Εταιρεία θεωρεί τις προθεσμιακές καταθέσεις και τις επενδύσεις υψηλής ρευστότητας και χαμηλού ρίσκου με αρχική λήξη μικρότερη των τριών μηνών ως χρηματικά διαθέσιμα. Για τον σκοπό της

σύνταξης των Καταστάσεων Ταμειακών Ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

7.9 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση

Τα περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται προς πώληση συμπεριλαμβάνουν τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας) και τα ενσώματα πάγια που η Εταιρεία σκοπεύει να πουλήσει εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησής τους ως "κρατούμενα προς πώληση".

Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως "κρατούμενα προς πώληση" αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας τους αμέσως πριν την ταξινόμησή τους ως κρατούμενα προς πώληση, και την εύλογή τους αξία μείον το κόστος πώλησης. Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως "κρατούμενα προς πώληση" δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση και επανεκτίμηση των "κρατούμενων προς πώληση" περιουσιακών στοιχείων συμπεριλαμβάνεται στα "άλλα έσοδα" και "άλλα έξοδα", αντίστοιχα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

7.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου.

(α) Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

Τα άμεσα έξοδα σχετικά με την έκδοση νέων μετοχών απεικονίζονται αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων, καθαρά από φόρους.

(β) Μερίσματα μετοχών

Τα μερίσματα μετοχών αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στην χρήση που εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

7.11 Δάνεια

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

Τα δάνεια καταχωρούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η Εταιρεία διατηρεί ανεπιφύλακτα το δικαίωμα να μεταφέρει την τακτοποίηση της υποχρέωσης τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία κλεισίματος των Οικονομικών καταστάσεων.

- **Μετατρέψιμα Ομολογιακά Δάνεια**

Η Εταιρεία ταξινομεί ένα χρηματοοικονομικό μέσο έκδοσής του στα ίδια κεφάλαια ή στις υποχρεώσεις ανάλογα με την ουσία των συμβατικών όρων του μέσου. Τα μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια διαχωρίζονται σε δύο τμήματα, αφενός στην χρηματοοικονομική υποχρέωση και αφετέρου στο τμήμα των ιδίων κεφαλαίων που αφορά στο δικαίωμα προαίρεσης που παρέχεται στον κάτοχο να μετατρέψει τις ομολογίες του σε κοινές μετοχές της Εταιρείας.

Η χρηματοοικονομική υποχρέωση αποτιμάται αρχικά στην παρούσα αξία όλων των μελλοντικών πληρωμών που έχει αναλάβει να πραγματοποιήσει η Εταιρεία ανεξάρτητα από την εξάσκηση ή όχι των δικαιωμάτων προαίρεσης των ομολογιούχων. Ως επιτόκιο προεξόφλησης λαμβάνεται το επιτόκιο που ισχύει στην αγορά κατά την ημερομηνία της έκδοσης για ένα όμοιο δάνειο χωρίς το ενσωματωμένο δικαίωμα μετατροπής. Μεταγενέστερα, η υποχρέωση αποτιμάται στο αποσβεσμένο χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι τόκοι που προκύπτουν από τα ομολογιακά δάνεια περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά έξοδα».

Η υπολειμματική αξία μεταξύ του καθαρού προϊόντος της έκδοσης και της παρούσας αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αναγνωρίζεται, μετά την αφαίρεση του αναλογούντα φόρου εισοδήματος, απευθείας σε λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων.

Πώληση μετατρέψιμων ομολογιών της Εταιρείας μεταγενέστερα της έκδοσής τους λογιστικοποιείται, στις οικονομικές καταστάσεις, με τρόπο ανάλογο με την αρχική έκδοση ομολογιών.

7.12 Διακανονισμοί πρακτορείας απαιτήσεων (Factoring)

Οι διακανονισμοί πρακτορείας απαιτήσεων με δικαίωμα αναγωγής καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους ως υποχρέωση προς την Εταιρεία πρακτόρευσης. Στη συνέχεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα ποσά που έχουν προεισπραχθεί από εταιρείες πρακτόρευσης, χωρίς δικαίωμα αναγωγής, μειώνουν τις απαιτήσεις από πελάτες.

7.13 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους, τους αναβαλλόμενους φόρους και τις διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων.

• Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται βάσει του φορολογικού ισολογισμού της εταιρείας σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της εταιρείας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές δηλώσεις και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, και υπολογίζεται σύμφωνα με τις θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές.

• Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος

Αναβαλλόμενοι φόροι είναι οι φόροι ή οι φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά βάρη ή οφέλη που προκύπτουν στην χρήση αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές χρήσεις. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην χρήση κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού, χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για τη χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ενώ επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και μειώνονται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα είναι διαθέσιμο επαρκές φορολογητέο κέρδος για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από την Εταιρεία και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή στις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

7.14 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή, το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

(δ) Αποδοχές βασιζόμενες σε Συμμετοχικούς Τίτλους

Η Εταιρεία παρέχει στο προσωπικό αποδοχές σε συμμετοχικούς τίτλους. Συγκεκριμένα η Εταιρεία παρέχει στο προσωπικό, βάσει εγκεκριμένου από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων προγράμματος stock option, δικαιώματα αγοράς μετοχών της Εταιρείας.

Οι αποδοχές αυτές διακανονίζονται με την έκδοση νέων μετοχών από τη Εταιρεία εφόσον ο εργαζόμενος εκπληρώσει κάποιους όρους κατοχύρωσης που συνδέονται με την αποδοτικότητα του και εξασκήσει τα δικαιώματά του. Οι υπηρεσίες που παρέχονται από τους εργαζομένους επιμετρώνται στην εύλογη αξία των δικαιωμάτων που τους παραχωρούνται κατά την ημερομηνία παραχώρησης. Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων υπολογίζεται χρησιμοποιώντας ένα ευρέως αποδεκτό μοντέλο αποτίμησης δικαιωμάτων και λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την ημερομηνία παραχώρησης. Η διακύμανση της μετοχής υπολογίζεται βάσει ιστορικών τιμών κλεισίματος της μετοχής για χρονική διάρκεια ενός έτους, λαμβάνοντας υπόψη και εξαιρώντας περιόδους που λαμβάνουν χώρα ακραίες συνθήκες. Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων μετά την έκδοση τους αναπροσαρμόζεται σε περίπτωση που υπάρξει κάποια τροποποίηση στο πρόγραμμα που είναι ευνοϊκή για τους εργαζομένους. Η υπολογιζόμενη αξία των υπηρεσιών των εργαζομένων αναγνωρίζεται ως έξοδο στην κατάσταση των αποτελεσμάτων με ισόποση πίστωση στο λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων, στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο. Το σχετικό ποσό επιμερίζεται σε όλη τη διάρκεια της περιόδου κατοχύρωσης και υπολογίζεται με βάση των αριθμό των δικαιωμάτων που εκτιμάται ότι θα κατοχυρωθούν σε κάθε έτος.

Κατά την εξάσκηση των δικαιωμάτων το καθαρό ποσό που εισπράττεται (μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων) αναγνωρίζεται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία νέων μετοχών) και στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο (διαφορά τιμής εξάσκησης και με ονομαστικής αξίας μετοχής).

7.15 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις σχηματίζονται όταν:

- Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος,
- Είναι πιθανόν ότι θ' απαιτηθεί εκροή πόρων για διακανονισμό της υποχρέωσης,
- Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις. Αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα απαιτηθεί μία εκροή πόρων προκειμένου να διακανονιστεί μια υποχρέωση για την οποία έχει ήδη σχηματισθεί πρόβλεψη, τότε αυτή αναστρέφεται.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία του ισολογισμού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

Σε περιπτώσεις όπου η εκροή οικονομικών πόρων ως αποτέλεσμα παρουσιάζων δεσμεύσεων θεωρείται μη πιθανή, ή το ποσό της πρόβλεψης δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, δεν αναγνωρίζεται καμία υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις, εκτός εάν εξετάζεται στα πλαίσια μια συνένωσης επιχειρήσεων. Αυτές οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στα πλαίσια της κατανομής του κόστους απόκτησης στα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις κατά την συνένωση επιχειρήσεων.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για την Εταιρεία που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις και γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

7.16 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν δαπάνες, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν καταχωρείται και η επιχορηγούμενη δαπάνη έτσι ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση του εσόδου με τη δαπάνη. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά παγίου εξοπλισμού, καταχωρούνται στις υποχρεώσεις και πιστώνονται στις αποσβέσεις σχετικές με το κόστος πωλήσεων, στην κατάσταση αποτελεσμάτων, με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

7.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα: Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και της παροχής υπηρεσιών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας στο καθαρό ποσό που αναμένεται να εισπραχθεί ανά κατηγορία.

(β) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εξασφαλισμένη.

(γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

(δ) Έσοδα από μερίσματα

Τα μερίσματα, αναγνωρίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους δηλαδή κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους από τη Γενική Συνέλευση της κάθε εταιρείας.

Έξοδα: Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στο αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

7.18 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Τα βασικά εργαλεία της Εταιρείας είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης κυρίως φύσεως των εργαλείων αυτών, η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ουσιαστικά ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, η διοίκηση πιστεύει ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της

αγοράς και συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

7.19 Μισθώσεις

Η Εταιρεία είναι ο μισθωτής:

(α) Λειτουργικές μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή (ιδιοκτήτη) ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται ως έξοδα με βάση την σταθερή μέθοδο (αναλογικά) κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

(β) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Μισθώσεις παγίων όπου η Εταιρεία διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης, στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του μισθωμένου παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελαχίστων 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 στα Δάνεια. Οι τόκοι αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης κατά την διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης. Τα πάγια για τα οποία έχουν συναφθεί χρηματοδοτικές μισθώσεις, αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο, όπως αυτή καθορίζεται, από την ωφέλιμη ζωή και το χρόνο της μίσθωσης, στις περιπτώσεις που δεν μεταβιβάζεται η κυριότητα του παγίου.

Η Εταιρεία είναι ο εκμισθωτής:

Λειτουργικές μισθώσεις

Στοιχεία του ενεργητικού τα οποία μισθώνονται σε τρίτους με λειτουργικές συμβάσεις περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, στη κατηγορία των ενσωμάτων παγίων και των επενδύσεων σε ακίνητα. Τα πάγια αυτά αποσβένονται στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους όπως και τα ιδιοχρησιμοποιούμενα από την Εταιρεία πάγια. Το έσοδο από τα ενοίκια αναγνωρίζεται στα έσοδα την περίοδο την οποία αφορούν σύμφωνα με τη σχετική σύμβαση ενοικίασης.

7.20 Κέρδη ανά Μετοχή

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

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αποδίδεται στους μετόχους της μητρικής (αφού αφαιρεθεί ο τόκος επί των μετατρέψιμων μετοχών μετά φόρων) με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια του έτους (προσαρμοσμένο για την επίδραση των απομειούμενων μετατρέψιμων μετοχών).

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.

8. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης

(α) Παραδοχές της διοίκησης

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η Διοίκηση της Εταιρείας και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις σχετίζονται κυρίως με:

Ταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Μέσων

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζει η Εταιρεία απαιτούν την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, κατά την απόκτησή τους, σε διαφορετικές κατηγορίες:

- Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη. Για την ταξινόμηση ενός στοιχείου στην κατηγορία αυτή, η Διοίκηση εξετάζει εάν πληρούνται τα κριτήρια του ΔΛΠ 39 και συγκεκριμένα το κατά πόσο η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τις κρατήσει έως τη λήξη τους.
- Χρηματοοικονομικά μέσα κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται οι επενδύσεις και τα παράγωγα που δημιουργούνται κυρίως με σκοπό την επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους.
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η ταξινόμηση μιας επένδυσης στην κατηγορία αυτή, εξαρτάται από τον τρόπο που αποτιμά η Διοίκηση την αποδοτικότητα και τον κίνδυνο της επένδυσης. Έτσι, στην κατηγορία αυτή εντάσσονται και επενδύσεις που δεν ανήκουν στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο αλλά στο χαρτοφυλάκιο επιχειρηματικών συμμετοχών και παρακολουθούνται εσωτερικά, σύμφωνα με τη στρατηγική της Εταιρείας, στην εύλογη αξία τους.

(β) Εκτιμήσεις και Υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας το σχηματισμό υποθέσεων σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της Διοίκησης. Η Εταιρεία αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον.

Συενώσεις Επιχειρήσεων

Κατά την αρχική αναγνώριση τα στοιχεία του ενεργητικού καθώς και οι υποχρεώσεις της αποκτώμενης επιχείρησης συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στις εύλογες αξίες τους. Κατά την επιμέτρηση των εύλογων αξιών η Διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις σχετικά με τις μελλοντικές ταμειακές ροές, ωστόσο τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν. Οποιαδήποτε αλλαγή στην επιμέτρηση μετά την αρχική αναγνώριση θα επηρεάσει την επιμέτρηση της υπεραξίας.

Έλεγχοι Απομείωσης Υπεραξίας και Άυλων Στοιχείων του Ενεργητικού με Απεριόριστη Ωφέλιμη Ζωή

Η Εταιρεία διενεργεί τον σχετικό έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας και των άυλων στοιχείων του ενεργητικού με απεριόριστη διάρκεια ζωής που έχουν προκύψει από θυγατρικές και συγγενείς, τουλάχιστον σε ετήσια βάση ή και όποτε υπάρχει ένδειξη για απομείωση, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36. Προκειμένου να διαπιστωθεί αν συντρέχουν λόγοι απομείωσης, απαιτείται ο υπολογισμός της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας απομειωμένης κατά το κόστος πώλησης της επιχειρηματικής μονάδας. Συνήθως χρησιμοποιούνται οι μέθοδοι παρούσας αξίας ταμειακών ροών, η αποτίμηση βάσει δεικτών ομοειδών συναλλαγών ή επιχειρήσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά και η χρηματιστηριακή τιμή. Για την εφαρμογή των συγκεκριμένων μεθόδων, η Διοίκηση απαιτείται να χρησιμοποιήσει στοιχεία όπως εκτιμώμενη μελλοντική κερδοφορία της θυγατρικής, επιχειρηματικά σχέδια καθώς και στοιχεία της αγοράς, όπως επιτόκια κ.λπ.

- **Απομείωση Ενσώματων Παγίων**

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική τους αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Για τον υπολογισμό της αξίας λόγω 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.

- **Ωφέλιμη Ζωή Αποσβέσιμων Στοιχείων**

Η Διοίκηση εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31/12/2011 η Διοίκηση εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού (περαιτέρω πληροφορίες στη σημείωση 7.2).

- **Εκτίμηση Εύλογης Αξίας Χρηματοοικονομικών Μέσων**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού για τα οποία δεν υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές αγοράς, απαιτεί τη χρησιμοποίηση συγκεκριμένων τεχνικών εκτίμησης. Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας τους απαιτεί διαφόρων ειδών εκτιμήσεις. Οι σημαντικότερες αφορούν στην εκτίμηση των διαφόρων κινδύνων στους οποίους υπόκεινται το μέσο, όπως επιχειρηματικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας κτλ., και εκτίμηση των μελλοντικών προοπτικών κερδοφορίας επιχειρήσεων σε περίπτωση αποτίμησης συμμετοχικών τίτλων.

- **Απομείωση Χρηματοοικονομικών Μέσων**

Η Εταιρεία ακολουθεί τις οδηγίες του ΔΛΠ 39 για τον έλεγχο απομείωσης της αξίας των επενδύσεών του. Κατά την προσδιορισμό του πότε μια επένδυση έχει υποστεί απομείωση της αξίας της η Εταιρεία εκτιμά, μαζί με άλλους παράγοντες, τη διάρκεια ή την έκταση που η εύλογη αξία μιας επένδυσης είναι χαμηλότερη του κόστους, γεγονός το οποίο μπορεί να αποτελέσει μία αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, τη χρηματοοικονομική βιωσιμότητα και τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές επιχειρηματικές πολιτικές, το μέλλον της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων παραγόντων όπως η επίδοση της βιομηχανίας και του επιχειρηματικού κλάδου, οι αλλαγές στην τεχνολογία και στις λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

- **Πρόβλεψη για Φόρο 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. Για τον συνολικό προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος όπως παρουσιάζεται στον Ισολογισμό απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Για συγκεκριμένες συναλλαγές και υπολογισμούς, ο προσδιορισμός της τελικής φορολογίας είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για προβλεπόμενα φορολογικά ζητήματα με βάση υπολογισμούς για το κατά πόσο θα προκύψει επιπρόσθετη φορολογία. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των ζητημάτων διαφέρει από το ποσό που έχει αρχικά αναγνωρισθεί οι διαφορές επηρεάζουν την πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος και για αναβαλλόμενη φορολογία στην περίοδο που έγινε ο προσδιορισμός.

Η Εταιρεία, προχώρησε κατά την εξεταζόμενη χρήση στην απεικόνιση της επίδρασης από τη μείωση των φορολογικών συντελεστών στην αναβαλλόμενη φορολογία. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με πρόσφατο κατατεθέν νομοσχέδιο προβλέπεται η εφαρμογή συντελεστή 20% στα κέρδη, που προκύπτουν από τις χρήσεις που ξεκινούν από 1.1.2011.

- **Αβέβαιη έκβαση εκκρεμών επίδικων υποθέσεων**

Η Εταιρεία εξετάζει τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προχωρεί σε διενέργεια προβλέψεων για επίδικες υποθέσεις κατά της Εταιρείας, βάσει στοιχείων από τη Νομική Υπηρεσία, τα οποία προκύπτουν βάσει των πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται.

- **Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις επί Φορολογικών Ζημιών**

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

- **Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις**

Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις 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 της Εταιρείας 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 της Εταιρείας, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται.

- **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 της Εταιρείας προβαίνει σε συνεχή επανεκτίμησή τους.

- **Ενδεχόμενα Στοιχεία του Ενεργητικού και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις**

Η Εταιρεία εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η Διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δεν θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση της Εταιρείας την 31/12/2011. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο μέλλον.

9. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011, δραστηριοποιήθηκε στον λειτουργικό τομέα της παροχής υπηρεσιών και πιο συγκεκριμένα της παροχής υπηρεσιών επεξεργασίας και διατήρησης βλαστοκυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος και ομφάλιου λώρου, κυρίως στη γεωγραφική περιοχή της Ελληνικής Επικράτειας. Ακολούθως παρατίθενται πίνακες ανά επιχειρηματικό τομέα και γεωγραφική περιοχή :

1/1 - 31/12/2011	Υπηρεσίες Υγείας	Σύνολο
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	81.146	81.146
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(189.136)	(189.136)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.066	3.066
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(19.588)	(19.588)
Κέρδη προ φόρων	(205.658)	(205.658)
Φόρος εισοδήματος	(2.884)	(2.884)
Στοιχεία ενεργητικού της 31/12/11	966.503	966.503
Υποχρεώσεις της 31/12/11	376.275	376.275

1/1 - 31/12/2010	Υπηρεσίες Υγείας	Σύνολο
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	179.172	179.172
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(127.368)	(127.368)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	250.055	250.055
Χρηματοοικονομικά έσοδα	514	514
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(39.793)	(39.793)
Κέρδη προ φόρων	83.408	83.408
Στοιχεία ενεργητικού της 31/12/10	1.196.803	1.196.803
Υποχρεώσεις της 31/12/10	398.032	398.032

Οι πωλήσεις και τα στοιχεία ενεργητικού της Εταιρείας με βάση την γεωγραφική τους κατανομή παρουσιάζονται ως εξής :

Στοιχεία την 31/12/2011	Ελλάδα	Σύνολο
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	81.146	81.146
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού της 31/12/11	400	400

Στοιχεία την 31/12/2010	Ελλάδα	Σύνολο
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	179.172	179.172
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού της 31/12/10	400	400

Τα συνολικά ποσά που απεικονίζονται στους λειτουργικούς τομείς της Εταιρείας συμφωνούν με τα βασικά στοιχεία που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις ως εξής :

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

Πίνακας Συμφωνίας

Έσοδα	1/1-31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Συνολικά έσοδα παρουσιαζόμενων τομέων	81.146	179.172
Έσοδα Κατάστασης Συνολικών Εσόδων	81.146	179.172
Κέρδη ή ζημιές		
Συνολικά κέρδη ή ζημιές τομέων	(205.658)	83.408
Κέρδη ή ζημιές προ φόρων	(205.658)	83.408
Στοιχεία ενεργητικού	1/1-31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Στοιχεία ενεργητικού τομέων	966.503	1.196.803
Σύνολο ενεργητικού Κατάστασης Οικονομικής Θέσης Ομίλου	966.503	1.196.803
Υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις τομέων	376.275	398.032
Σύνολο υποχρεώσεων Κατάστασης Οικονομικής Θέσης Ομίλου	376.275	398.032

10. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

10.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές

α) Τον Νοέμβριο 2007 η «Stem Health S.A.» ίδρυσε από κοινού με το ΜΗΤΕΡΑ την εταιρεία «Stem-Health Hellas S.A.», η οποία έχει μετοχικό κεφάλαιο 500.000 μετοχές. Η «Stem Health S.A» κατέβαλλε ποσό € 250.000 και κατέχει ποσοστό 50% του μετοχικού της κεφαλαίου.

β) Τον Αύγουστο του 2010 η Εταιρεία μεταβίβασε το 50% της Ρουμανικής θυγατρικής στη «Centrul Medical Unirea», έναντι τιμήματος Ευρώ 500.055.

Η Εταιρεία δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάση του ΔΛΠ 27 λόγω ότι είναι θυγατρική εισηγμένης και ενοποιείται στον Όμιλο Υγεία.

	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο ανοίγματος	250.000	500.000
Πωλήσεις θυγατρικών	0	(250.000)
Υπόλοιπο κλεισίματος	250.000	250.000

10.2 Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού αναλύονται ως εξής :

	31/12/2011	31/12/2010
Εγγυήσεις	400	400
Καθαρή Λογιστική Αξία	400	400

10.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που αναμένεται να ισχύουν κατά την ημερομηνία ανάκτησης ή διακανονισμού. Τα ποσά που εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν ή θα διακανονιστούν μετά την 31η Δεκεμβρίου 2011. Για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας των εταιριών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, ο φορολογικός συντελεστής της χρήσης 2011, ανέρχεται σε 20%.

Για την Εταιρεία δεν έχουν αναγνωριστεί αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναφορικά με μεταφερόμενες ζημίες που ανέρχονται σε €157 χιλ. περίπου.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής :

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/(υποχρεώσεις)	Υπόλοιπο την 1/1/2011	(Χρέωση)/Πίστωση στα αποτελέσματα συνεχίζόμενων δραστηριοτήτων	Υπόλοιπο την 31/12/2011	Υπόλοιπο την 1/1/2010	(Χρέωση)/Πίστωση στα αποτελέσματα συνεχίζόμενων δραστηριοτήτων	Υπόλοιπο την 31/12/2010
	Ενοίκια Πάγια	2.884	(2.884)	-	-	2.884
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	-	-	-	133.495	(133.495)	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	(104.909)	104.909	-
Συμψηφισμός Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων	2.884	(2.884)	0	28.586	(25.702)	2.884

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

10.4 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορικές Απαιτήσεις από τρίτους	0	348.371
Εμπορικές Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	609.885	271.690
Σύνολα	609.885	620.061

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα καθώς η λογιστική αξία θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Δεν υπάρχουν απαιτήσεις οι οποίες δεν έχουν υποστεί απομείωση και βρίσκονται σε καθυστέρηση.

Η ενηλικίωση των πελατών παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	31/12/2011	31/12/2010
Είναι ληξιπρόθεσμα και δεν είναι απομειωμένα:		
< 90 ημέρες	20.019	298.872
91 - 180 ημέρες	318.176	49.499
181 - 360 ημέρες	271.690	271.690
> 360 ημέρες	0	0
Σύνολο	609.885	620.061

10.5 Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού αναλύονται ως εξής :

	31/12/2011	31/12/2010
Χρεώστες Διάφοροι	19.044	23.901
Απαιτήσεις Από Δημόσιες Αρχές	33.383	0
Προκαταβολές και δάνεια στο προσωπικό	670	0
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	20.045	28.000
Προπληρωθέντα έξοδα	0	420
Λοιπές Απαιτήσεις	28.955	18.000
Σύνολα	102.097	70.321

10.6 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα και ταμειακά Ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία:

	31/12/2011	31/12/2010
Ταμειακά διαθέσιμα στην τράπεζα	4.121	253.137
Σύνολο Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμα	4.121	253.137

10.7 Μετοχικό κεφάλαιο

Την 31η Δεκεμβρίου 2011 το σύνολο των εκδοθέντων κοινών μετοχών ανήρχετο σε 800.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1 Ευρώ η κάθε μία. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

10.8 Δανειακές υποχρεώσεις

Τα δάνεια της Εταιρείας καθώς και οι ημερομηνίες λήξης τους αναλύονται ως εξής:

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	31/12/2011	31/12/2010
Τραπεζικός δανεισμός με εξασφαλίσεις	305.235	304.993
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	305.235	304.993

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού της Εταιρείας για τις Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις ήταν 6,75% (έναντι 4,70% το 2010).

10.9 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις που αφορούν την Εταιρεία αναγνωρίζονται εφ' όσον υπάρχουν παρούσες νομικές ή τεκμαρτές υποχρεώσεις ως συνέπεια παλαιότερων γεγονότων, εφ' όσον υπάρχει πιθανότητα εκκαθάρισης τους μέσω εκρών πόρων, και εφ' όσον η υποχρέωση του ποσού μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον υπάρχει πιθανότητα εισροής οικονομικών οφελών.

	Πρόβλεψη για έξοδο φόρου από ανέλεγκτες χρήσεις	Λοιπές Προβλέψεις	Σύνολα
Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2010	0	11.500	11.500
Πρόσθετες προβλέψεις	15.000	0	15.000
Αναταξινόμηση στις λοιπές προβλέψεις	11.500	(11.500)	0
Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2010	26.500	0	26.500

	Πρόβλεψη για έξοδο φόρου από ανέλεγκτες χρήσεις	Λοιπές Προβλέψεις	Σύνολα
Υπόλοιπο αρχής την 1/1/2011	26.500	0	26.500
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(18.486)	0	(18.486)
Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2011	8.014	0	8.014
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	8.014	0	8.014
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	0	0	0
	8.014	0	8.014

10.10 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	30.480	14.185
Σύνολο	30.480	14.185

10.11 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής :

	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους	7.576	17.534
Δεδουλευμένα έξοδα	0	15.000
Λοιπές υποχρεώσεις	24.970	19.820
Σύνολο	32.546	52.354

10.12 Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αναλύονται ως εξής:

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	81.146	179.172
Σύνολα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	81.146	179.172

10.13 Έξοδα ανά λειτουργία

Τα έξοδα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής σε κόστος πωληθέντων, έξοδα διοίκησης και έξοδα διάθεσης :

	31/12/2011		31/12/2010		
	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	178.169	178.169	20.355	206.187	226.542
Παροχές τρίτων	0	0	0	2.920	2.920
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	2.400	2.400	0	0	0
Φόροι και τέλη	386	386	0	25.531	25.531
Λοιπά έξοδα	38.942	38.942	0	53.119	53.119
Σύνολο	219.897	219.897	20.355	287.757	308.112

10.14 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης για τις χρήσεις 2011 και 2010 έχουν ως εξής:

	Ποσά σε €	
	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπά έσοδα	1.180	6.048
Σύνολο λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης	1.180	6.048

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης για τις χρήσεις 2011 και 2010 έχουν ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
	Λοιπά έξοδα	51.566
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμετάλλευσης	51.566	4.475

10.15 Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα αναλύονται ως εξής :

	31/12/2011	31/12/2010
Κέρδη/(Ζημιές) από πωλήσεις θυγατρικών και συγγενών	0	250.055
Σύνολο λοιπών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων	0	250.055

10.16 Χρηματοοικονομικά κόστη / έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά κόστη / έσοδα αναλύονται ως εξής :

	31/12/2011	31/12/2010
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	18.930	0
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	50	30.729
Λοιποί τόκοι έξοδα	608	9.064
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	19.588	39.793
Έσοδα από τόκους καταθέσεων	3.066	514
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	3.066	514

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

10.17 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής :

	Ποσά σε €	
	31/12/2011	31/12/2010
Αναβαλλόμενος φόρος αποτελεσμάτων	2.884	25.702
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	6.428
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος	0	15.000
Σύνολο φόρου εισοδήματος συνεχιζόμε	2.884	47.130
Κέρδη προ Φόρων (από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	(205.659)	83.408
Συντελεστής Φόρου	20%	24%
Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου	(41.132)	20.018
Προ/γές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία		
- Ζημιές χρήσης για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλ. φορολ. απαίτ.	41.132	0
- Λοιπά	0	(20.018)
Προς/γές για έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορ/κούς σκοπούς		
- Μη εκπιπώμενες δαπάνες	12.333	0
- Διαφορές φόρου προηγούμενων χρήσεων	0	21.428
- Λοιπά	(9.449)	25.702
Σύνολο φόρου συνεχιζόμενων και διακοπεισών δραστηριοτήτων)	2.884	47.130

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2009 με Περαιώση Υποθέσεων βάσει του ν.3888/2010 απ' όπου και προέκυψε πληρωτέος φόρος εισοδήματος συνολικού ποσού € 6.428 που αποδόθηκε εντός της χρήσης του 2010.

Για τη χρήση που έληξε την 31/12/2011 η Εταιρεία που οι ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμιμο Ελεγκτή σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920, υποχρεούται να λαμβάνει «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994 και το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο τον Νόμιμο Ελεγκτή που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Με την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής εκδίδει στην Εταιρεία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής την υποβάλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών εντός δέκα ημερών από την καταληκτική ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Μετά την ολοκλήρωση του ελέγχου από τους νόμιμους ελεγκτές το Υπουργείο Οικονομικών θα επιλέξει δείγμα εταιρειών για έλεγχο. Οι έλεγχοι αυτοί διενεργούνται από τις αρμόδιες ελεγκτικές υπηρεσίες και ολοκληρώνονται σε διάστημα όχι αργότερο των δεκαοχτώ (18) μηνών από την προθεσμία υποβολής από τους Νόμιμους Ελεγκτές και τα ελεγκτικά γραφεία της Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης.

Για τη χρήση 2011 ο φορολογικός έλεγχος ήδη διενεργείται από την εταιρεία Grant Thornton A.E. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η Διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

10.18 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν έχει επίδικες ή υπό διαιτησία υποθέσεις εις βάρος της έχει μόνο ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε θέματα που ενδέχεται να προκύψουν από τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις πέραν της πρόβλεψης ποσού 8.014 € για διαφορές που μπορεί να προκύψουν από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο που ήδη έχουν σχηματιστεί. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας είναι οι χρήσεις 2010-2011.

Για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις που αναφέρονται παραπάνω, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Η Εταιρεία προχωράει σε ετήσια εκτίμηση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που αναμένεται να προκύψουν από τον έλεγχο παρελθουσών χρήσεων λαμβάνοντας τις αντίστοιχες προβλέψεις όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο. Η διοίκηση θεωρεί ότι πέρα των σχηματισμένων προβλέψεων, τυχόν ποσά φόρων που πιθανόν να προκύψουν δεν θα έχουν σημαντική επίδραση στην καθαρή θέση, στα αποτελέσματα χρήσης και στις ταμειακές ροές της Εταιρείας.

10.19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ενδοεταιρικές συναλλαγές

Ο ακόλουθος πίνακας απεικονίζει τις συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη.

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ - ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.2011 - 31.12.2011

ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ (Γραμμή)	ΠΩΛΗΤΗΣ (Κολώνα)		ΣΥΝΟΛΟ
	STEM HEALTH A.E.	STEM HEALTH HELLAS A.E.	
STEM HEALTH A.E.		2.400	2.400
STEM HEALTH HELLAS A.E.	81.146		81.146
ΣΥΝΟΛΟ	81.146	2.400	83.546

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ - ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.2010 - 31.12.2010

ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ (Γραμμή)	ΠΩΛΗΤΗΣ (Κολώνα)		ΣΥΝΟΛΟ
	STEM HEALTH A.E.	STEM HEALTH HELLAS A.E.	
STEM HEALTH A.E.		2.400	2.400
STEM HEALTH HELLAS A.E.	154.147		154.147
ΣΥΝΟΛΟ	154.147	2.400	156.547

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31.12.2011		
ΑΠΑΙΤΗΣΗ (Κολώνα)		
STEM		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (Γραμμή)	HEALTH A.E.	ΣΥΝΟΛΟ
STEM HEALTH HELLAS A.E.	630.330	630.330
ΣΥΝΟΛΟ	630.330	630.330

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31.12.2010		
ΑΠΑΙΤΗΣΗ (Κολώνα)		
STEM		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (Γραμμή)	HEALTH A.E.	ΣΥΝΟΛΟ
STEM HEALTH HELLAS A.E.	299.690	299.690
ΣΥΝΟΛΟ	299.690	299.690

11. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε πολλαπλούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις των επιτοκίων, οι τιμές της αγοράς κτλ), ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο συναλλαγματικός κίνδυνος. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα που προκύπτουν από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από την Οικονομική Διεύθυνση της Εταιρείας. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες της Εταιρείας,
- Σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων και
- Εκτέλεση/εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές και υποχρεώσεις από δάνεια.

11.1 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου

Επιδίωξη της Εταιρείας είναι η επίτευξη της βέλτιστης ισορροπίας/σχέσης μεταξύ του κόστους δανεισμού και των τυχόν επιπτώσεων στα κέρδη και τις ταμειακές ροές που δύνανται να επιφέρουν οι μεταβολές των επιτοκίων. Η Εταιρεία παρακολουθεί και διαχειρίζεται το δανεισμό και γενικά την οικονομική του στρατηγική προβαίνοντας στη συνδυασμένη χρήση βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού. Πολιτική της Εταιρείας είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Την 31^η Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (Euribor 3-μηνου).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1% (2011: +/-1%).

	31/12/2011		31/12/2010	
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	(3.052)	3.052	(3.040)	3.040
Καθαρή Θέση	(3.052)	3.052	(3.040)	3.040

11.4 Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να εξασφαλίσει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητα της (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες, αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Η Εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των Ιδίων Κεφαλαίων πλέον των δανείων μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

Το Κεφάλαιο για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύεται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	590.228	798.771
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(4.121)	(253.137)
Κεφάλαιο	586.107	545.634
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	590.228	798.771
Πλέον: Δάνεια	305.235	304.993
Σύνολο κεφαλαίων	895.463	1.103.764
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	0,65	0,49

Η Εταιρεία ορίζει το ποσό του Κεφαλαίου σε σχέση με την συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση, π.χ. Ίδια Κεφάλαια και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Η Εταιρεία διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και κάνει τις προσαρμογές κατά το χρόνο που η οικονομική κατάσταση και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων των υπάρχοντων περιουσιακών στοιχείων αλλάζουν. Με στόχο τη διατήρηση ή την προσαρμογή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, η Εταιρεία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των πληρωτέων μερισμάτων, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το δανεισμό.

12. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης που θα έπρεπε να ληφθούν υπόψη.

Μαρούσι 26 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

*ΚΟΚΟΡΟΤΣΙΚΟΣ Σ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΑΔΤ Ξ 499816*

*ΝΙΚΟΛΑΪΔΗΣ Κ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ-
ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΑΔΤ Χ 202264*

*ΛΕΚΑΚΗΣ Ε. ΝΙΚΟΛΑΟΣ
ΑΔΤ ΑΕ 106335*

**ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.,
δ.τ. «STEM-HEALTH S.A.»**

Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες

<p align="center">ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε., δ.τ. "STEM-HEALTH S.A." ΑΡ.Μ.Α.Ε. 63073/001Β/07/0278 ΝΕΑΠΟΛΕΩΣ 18, 15123 ΜΑΡΟΥΣΙ, ΑΘΗΝΑ Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011 (δημοσιευμένα βάσει του κν.2190, άρθρο 138, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)</p>																																																																											
<p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που τηρούνται από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και το απελευθερωμένο της ΙΑΤΡΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Α.Ε.: Συνοψίζουμε επ'ευκαιρία στον αναγνώστη, πριν τη ρεζάλι σε οποιαδήποτε είδους επιδότηση, επίδομα ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να αναφερθεί στη δυνατότητα διεκδίκηση του εκδότη, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκιστού ελεγκτή λογιστή.</p>																																																																											
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ																																																																									
<p>Αρμόδια Υπηρεσία Νοσηράδων : Νομαρχία Ανατολικής Αττικής Διεύθυνση Διαδικτυίου : www.stemhealth.gr Σύσταση Διοικητικού Συμβουλίου : Πρόεδρος : Κοκορότσικος Πάρις Αντιπρόεδρος : Πάλλης Γεώργιος Διευθύνων Σύμβουλος : Νικολαΐδης Νικόλαος-Αντώνιος Διευθύνων Σύμβουλος : Καρπαθάνης Ανδρέας Μέλη Δ.Σ. : Νικολαΐδης Γρηγόριος-Κακομανιώλης Σκούρτης Γεώργιος Παπαδημητρίου Νικόλαος Τσαυρίδης Ευστάθιος Ημερομηνία έγκρισης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο : 26 Μαρτίου 2012 Νόμισμα Ελεγκτικής : Μονάδες Μηνιαίας (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α 25131) Ελεγκτική Εταιρεία : Grant Thornton Α.Ε. (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α 127) Τύπος Έκθεσης Ελέγχου : Με σύμφωνη γνώμη</p>		<p>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01/01-31/12/2011</th> <th>01/01-31/12/2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κύκλος εργασιών</td> <td>81.146</td> <td>179.172</td> </tr> <tr> <td>Μετά κέρδη</td> <td>81.146</td> <td>158.817</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</td> <td>(189.136)</td> <td>(127.368)</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων</td> <td>(205.658)</td> <td>83.408</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)</td> <td></td> <td>36.279</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Συνεκτημένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</td> <td>(208.543)</td> <td>36.279</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή</td> <td>(0,2607)</td> <td>0,0453</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και από αξιόλογα</td> <td>(189.136)</td> <td>(127.368)</td> </tr> </tbody> </table>			01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2010	Κύκλος εργασιών	81.146	179.172	Μετά κέρδη	81.146	158.817	Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(189.136)	(127.368)	Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων	(205.658)	83.408	Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		36.279	Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0	0	Συνεκτημένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	(208.543)	36.279	Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή	(0,2607)	0,0453	Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και από αξιόλογα	(189.136)	(127.368)																																										
	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2010																																																																									
Κύκλος εργασιών	81.146	179.172																																																																									
Μετά κέρδη	81.146	158.817																																																																									
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(189.136)	(127.368)																																																																									
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων	(205.658)	83.408																																																																									
Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		36.279																																																																									
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0	0																																																																									
Συνεκτημένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	(208.543)	36.279																																																																									
Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή	(0,2607)	0,0453																																																																									
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και από αξιόλογα	(189.136)	(127.368)																																																																									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ																																																																									
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ																																																																									
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2011</th> <th>31/12/2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>250.400</td> <td>253.284</td> </tr> <tr> <td>Απαιτήσεις από πλάτες</td> <td>609.885</td> <td>620.061</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>106.218</td> <td>323.458</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</td> <td>966.503</td> <td>1.196.803</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2011	31/12/2010	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	250.400	253.284	Απαιτήσεις από πλάτες	609.885	620.061	Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	106.218	323.458	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	966.503	1.196.803	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2011</th> <th>31/12/2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2011 και 01.01.2010, αντίστοιχα)</td> <td>798.771</td> <td>762.492</td> </tr> <tr> <td>Συνεκτημένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους</td> <td>(208.543)</td> <td>36.279</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2011 και 31.12.2010, αντίστοιχα)</td> <td>590.228</td> <td>798.771</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2011	31/12/2010	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2011 και 01.01.2010, αντίστοιχα)	798.771	762.492	Συνεκτημένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(208.543)	36.279	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2011 και 31.12.2010, αντίστοιχα)	590.228	798.771																																										
	31/12/2011	31/12/2010																																																																									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																																																																											
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	250.400	253.284																																																																									
Απαιτήσεις από πλάτες	609.885	620.061																																																																									
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	106.218	323.458																																																																									
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	966.503	1.196.803																																																																									
	31/12/2011	31/12/2010																																																																									
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2011 και 01.01.2010, αντίστοιχα)	798.771	762.492																																																																									
Συνεκτημένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(208.543)	36.279																																																																									
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2011 και 31.12.2010, αντίστοιχα)	590.228	798.771																																																																									
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		ΠΡΟΚΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ																																																																									
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2011</th> <th>31/12/2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Μετοχικό κεφάλαιο</td> <td>800.000</td> <td>800.000</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων</td> <td>(209.772)</td> <td>(1.229)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</td> <td>590.228</td> <td>798.771</td> </tr> <tr> <td>Προβλέψεις/Λοιπά μικρορρέθιμας υπαρκτών</td> <td>8.014</td> <td>26.500</td> </tr> <tr> <td>Βασική πρόβλεψη δασεως από οφειλόμενα</td> <td>305.235</td> <td>304.903</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά έσοδα/μικρορρέθιμας υπαρκτών</td> <td>63.026</td> <td>66.539</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υπαρκτών</td> <td>376.275</td> <td>398.032</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</td> <td>966.503</td> <td>1.196.803</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2011	31/12/2010	Μετοχικό κεφάλαιο	800.000	800.000	Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	(209.772)	(1.229)	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	590.228	798.771	Προβλέψεις/Λοιπά μικρορρέθιμας υπαρκτών	8.014	26.500	Βασική πρόβλεψη δασεως από οφειλόμενα	305.235	304.903	Λοιπά έσοδα/μικρορρέθιμας υπαρκτών	63.026	66.539	Σύνολο υπαρκτών	376.275	398.032	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	966.503	1.196.803	<ol style="list-style-type: none"> Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας ενομοιοτυπώνονται με την μέθοδο της αμείωτης ενοποίησης και ποσοστό ενομοιοτύπωσης 50,00% στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση που συντάσσει η εταιρεία ΥΓΕΙΑ ΑΕ η οποία εδρεύει στην Ελλάδα και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2011 της Εταιρείας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 26/03/2012. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές πολιτικές της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της χρήσης 2010. Η Εταιρεία δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάσει του ΔΛΠ 27 λόγω ότι είναι θυγατρική εισηγμένης και ενοποιείται στον Όμιλο Υγείας. Η Εταιρεία δεν έχει ενδοχρηματικές ακινοποιήσεις. Η Εταιρεία την 31/12/2011 όπως και την 31.12.2010 δεν αποσολογούσε προσωπικό με σχέση εξαρτημένης εργασίας. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει συντηρητική πρόβλεψη ποσού € 8.014 για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις. Σχετική ανάλυση για τις ανέλεγκτες χρήσεις παρατίθεται στη σημείωση 10.18 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης. Η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει καμία πρόβλεψη, κατά την έννοια των παραγράφων 10, 11 και 14 του ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία». Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαφορά υποβόλες ως βάρος της Εταιρείας. Για τις χρήσεις 2011 και 2010 δεν υπάρχουν λοιπά συνολικά έσοδα. Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα ΔΠΧΑ, όπως αναφέρεται στη σημείωση 12 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης. Τα ποσά των εσόδων/εξόδων για την χρήση 12/2011-31/12/2011 καθώς τα υπόλοιπα των απαιτήσεων /υποχρεώσεων κατά την 31/12/2011 που έχουν προκύψει από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, κατά την έννοια του Δ.Α.Π. 24 αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα: <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>81.146</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Έσοδα</td> <td>2.400</td> </tr> <tr> <td>Απαιτήσεις</td> <td>630.330</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Συναλλαγές και αμοιβαία διευθυντικών στελεχών και μελών διοικήσεως</td> <td>160.000</td> </tr> </tbody> </table>			81.146	Έσοδα	2.400	Απαιτήσεις	630.330	Υποχρεώσεις	0	Συναλλαγές και αμοιβαία διευθυντικών στελεχών και μελών διοικήσεως	160.000																																			
	31/12/2011	31/12/2010																																																																									
Μετοχικό κεφάλαιο	800.000	800.000																																																																									
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	(209.772)	(1.229)																																																																									
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	590.228	798.771																																																																									
Προβλέψεις/Λοιπά μικρορρέθιμας υπαρκτών	8.014	26.500																																																																									
Βασική πρόβλεψη δασεως από οφειλόμενα	305.235	304.903																																																																									
Λοιπά έσοδα/μικρορρέθιμας υπαρκτών	63.026	66.539																																																																									
Σύνολο υπαρκτών	376.275	398.032																																																																									
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	966.503	1.196.803																																																																									
	81.146																																																																										
Έσοδα	2.400																																																																										
Απαιτήσεις	630.330																																																																										
Υποχρεώσεις	0																																																																										
Συναλλαγές και αμοιβαία διευθυντικών στελεχών και μελών διοικήσεως	160.000																																																																										
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ																																																																											
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ																																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01/01-31/12/2011</th> <th>01/01-31/12/2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Λειτουργικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων</td> <td>(205.658)</td> <td>83.408</td> </tr> <tr> <td>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Απελευθερωμένα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td>0</td> <td>250.055</td> </tr> <tr> <td>Πατωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα</td> <td>(3.066)</td> <td>(514)</td> </tr> <tr> <td>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</td> <td>19.588</td> <td>39.793</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / αύξηση απαιτήσεων (Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντων ενεργητικού (Μείωση) / αύξηση υπαρκτών (πλην προπ.εξών)</td> <td>(10.176)</td> <td>(66.239)</td> </tr> <tr> <td></td> <td>(31.776)</td> <td>(70.321)</td> </tr> <tr> <td>(22.000)</td> <td>(247.455)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μείον:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα</td> <td>(19.588)</td> <td>(39.793)</td> </tr> <tr> <td>Καταβληθέντα φόροι</td> <td>0</td> <td>(5.913)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td>(252.324)</td> <td>(66.979)</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Τόκοι εισπραθέντες</td> <td>3.066</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</td> <td>3.066</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Επιπλέον από εκδόσεις / αναληφθέντα δάνεια</td> <td>24.290</td> <td>330.629</td> </tr> <tr> <td>Εξοφλήσεις Δανείων</td> <td>(24.048)</td> <td>(26.328)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</td> <td>242</td> <td>304.301</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</td> <td>(249.016)</td> <td>247.322</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</td> <td>253.137</td> <td>5.815</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</td> <td>4.121</td> <td>253.137</td> </tr> </tbody> </table>			01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2010	Λειτουργικές δραστηριότητες			Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων	(205.658)	83.408	Πλέον / μείον προσαρμογές για:			Απελευθερωμένα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικές δραστηριότητες	0	250.055	Πατωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(3.066)	(514)	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	19.588	39.793	Μείωση / αύξηση απαιτήσεων (Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντων ενεργητικού (Μείωση) / αύξηση υπαρκτών (πλην προπ.εξών)	(10.176)	(66.239)		(31.776)	(70.321)	(22.000)	(247.455)		Μείον:			Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(19.588)	(39.793)	Καταβληθέντα φόροι	0	(5.913)	Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(252.324)	(66.979)	Επενδυτικές δραστηριότητες			Τόκοι εισπραθέντες	3.066	0	Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	3.066	0	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			Επιπλέον από εκδόσεις / αναληφθέντα δάνεια	24.290	330.629	Εξοφλήσεις Δανείων	(24.048)	(26.328)	Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	242	304.301	Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(249.016)	247.322	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	253.137	5.815	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	4.121	253.137		
	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2010																																																																									
Λειτουργικές δραστηριότητες																																																																											
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων	(205.658)	83.408																																																																									
Πλέον / μείον προσαρμογές για:																																																																											
Απελευθερωμένα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικές δραστηριότητες	0	250.055																																																																									
Πατωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(3.066)	(514)																																																																									
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	19.588	39.793																																																																									
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων (Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντων ενεργητικού (Μείωση) / αύξηση υπαρκτών (πλην προπ.εξών)	(10.176)	(66.239)																																																																									
	(31.776)	(70.321)																																																																									
(22.000)	(247.455)																																																																										
Μείον:																																																																											
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(19.588)	(39.793)																																																																									
Καταβληθέντα φόροι	0	(5.913)																																																																									
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(252.324)	(66.979)																																																																									
Επενδυτικές δραστηριότητες																																																																											
Τόκοι εισπραθέντες	3.066	0																																																																									
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	3.066	0																																																																									
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες																																																																											
Επιπλέον από εκδόσεις / αναληφθέντα δάνεια	24.290	330.629																																																																									
Εξοφλήσεις Δανείων	(24.048)	(26.328)																																																																									
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	242	304.301																																																																									
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(249.016)	247.322																																																																									
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	253.137	5.815																																																																									
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	4.121	253.137																																																																									
<p align="center">Μαρούσι, 26 Μαρτίου 2012</p>																																																																											
<p align="center">Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</p>		<p align="center">Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</p>																																																																									
<p align="center">ΚΟΚΟΡΟΤΣΙΚΟΣ Σ. ΠΑΡΙΣ ΑΔΤ Ε 499816</p>		<p align="center">ΝΙΚΟΛΑΪΔΗΣ Κ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ-ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΑΔΤ Χ 202264</p>																																																																									
<p align="center">ΛΕΚΑΚΗΣ Ε. ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΔΤ ΑΕ 106335</p>																																																																											