

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

**Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως 2008  
(26<sup>η</sup> Απριλίου 2007 – 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008)**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών .....	4
B. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου .....	6
Γ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.....	12
1.Ισολογισμός .....	13
2.Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως .....	14
3.Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων .....	15
4.Κατάσταση ταμειακών ροών.....	16
5.Γενικές πληροφορίες.....	17
6. Βασικές λογιστικές αρχές.....	25
6.1 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης.....	25
6.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	26
6.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	26
6.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	26
6.5 Χρηματοοικονομικά μέσα .....	26
6.6 Εμπορικές απαιτήσεις.....	27
6.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	27
6.8 Μετατροπή ξένου νομίσματος .....	27
6.9 Μετοχικό κεφάλαιο .....	27
6.10 Δάνεια .....	28
6.11 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	28
6.12 Απομείωση Αξίας μη χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων.....	29
6.13 Προβλέψεις.....	29
6.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	30
6.15 Χρηματοοικονομικά εργαλεία.....	30
6.16 Μισθώσεις.....	31
6.17 Κέρδη/Ζημίες Ανά Μετοχή .....	31
7. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	32
7.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	32
7.2 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις.....	32
7.3 Αναβαλλόμενος φόρος.....	32
7.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	32
7.5 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	33
7.6 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	33
7.7 Μετοχικό κεφάλαιο.....	33
7.8 Κέρδη/Ζημίες εις νέο.....	33
7.9 Προβλέψεις για υποχρεώσεις και έξοδα .....	33
7.10 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	33

7.11 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	34
7.12 Πωλήσεις .....	34
7.13 Κόστος πωληθέντων .....	34
7.14 Έξοδα διοίκησης.....	34
7.15 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης.....	34
7.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα .....	35
7.17 Φόρος εισοδήματος.....	35
7.18 Κέρδη/Ζημίες ανά μετοχή .....	35
7.19 Δεσμεύσεις .....	35
7.20 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις .....	36
7.21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	36
8. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων.....	37
9. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού .....	38

## **A. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών**

Προς τους Μετόχους της **ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Ανώνυμη Εταιρεία**

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΛΑΣΤΟΚΥΤΤΑΡΩΝ Ανώνυμη Εταιρεία (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν 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 γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008, την 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 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>α</sup> και 37 του Κ.Ν.2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μανόλης Μιχαλιός  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25131



**Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων**

Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα

Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

## **Β. 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 26/4/2007 ΈΩΣ 31/12/2008**

Κύριοι Μέτοχοι,

Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας για τη χρήση του 2008, 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 2009 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 26/4/2007-31/12/2008**

Η Χρήση του 2008 είναι η πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση για την εταιρεία. Για την υλοποίηση του έργου της η εταιρεία υπέγραψε με την «New England Cord Blood Blank Inc.» συμφωνία πλαίσιο για την ίδρυση ενός δικτύου τραπεζών φύλαξης βλαστοκυττάρων του ομφάλιου λώρου και την μεταφορά και άδεια εκμετάλλευσης της τεχνολογίας στις Τράπεζες του Δικτύου στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες της Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής.

#### **2. Ανάλυση χρηματοοικονομικών πληροφοριών**

**Κύκλος Εργασιών :** Ο κύκλος εργασιών για την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της εταιρείας ανήλθε σε ποσό € 1.237.680 και αφορά κατά το μεγαλύτερο μέρος του στην παραχώρηση στις θυγατρικές εταιρείες της χρήσης και εκμετάλλευσης της τεχνολογίας.

**Μικτά Κέρδη:** Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε ποσό € 465.245

**Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA):** Τα αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της εταιρείας ανήλθαν σε ποσό € 77.539

**Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT):** Τα λειτουργικά αποτελέσματα (EBIT) ανήλθαν σε ποσό € 76.767

**Αποτελέσματα προ φόρων (EBT):** Τα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε ποσό € 26.290

**Καθαρά αποτελέσματα μετά από Φόρους:** Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους της εταιρείας ανήλθαν σε ποσό € 63.422

**Πελάτες & Λοιπές Απαιτήσεις:** Οι Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις της εταιρείας την 31.12.2008 ανήλθαν σε ποσό € 524.789 και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 36% του Συνολικού Ενεργητικού.

**Ίδια Κεφάλαια :** Τα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2008 ανέρχονται σε ποσό € 863.422

**Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις :** Οι Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις της εταιρείας την 31.12.2008 ανήλθαν σε ποσό € 219.645

**Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες :** Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της εταιρείας ανήλθαν σε ποσό € 290.313 (ζημιά).

### **3. Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων**

Στη συνέχεια παρατίθενται αριθμοδείκτες που απεικονίζουν την οικονομική κατάσταση της εταιρείας:

#### **- Δείκτες απόδοσης και αποδοτικότητας**

	<b>31/12/2008</b>
Κέρδη προ φόρων/πωλήσεις	2,1%
Κέρδη μετά φόρων/πωλήσεις	5,1%

Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν το τελικό αποτέλεσμα προ και μετά φόρων ως ποσοστό του κύκλου εργασιών.

	<b>31/12/2008</b>
Κέρδη προ φόρων/Ίδια κεφ.	3%

Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ φόρων ως ποσοστό επί των ιδίων κεφαλαίων.

	<b>31/12/2008</b>
Μικτά κέρδη/πωλήσεις	37,6%

Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει τα μικτά κέρδη της χρήσης ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.

#### **- Δείκτες οικονομικής διάρθρωσης**

	<b>31/12/2008</b>
Κυκλοφ.περ.στ./Σύνολο Ενεργ.	36,8%

Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει το ποσοστό των στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων.

	<b>31/12/2008</b>
Κυκλοφορ.περ.στ./Βραχ.υποχρ.	2,42

Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει την γενική ρευστότητα της οικονομικής μονάδας.

**(Β) Σημαντικές Επιχειρηματικές Αποφάσεις και Γεγονότα**

- **Σημαντικά γεγονότα κατά την περίοδο αναφοράς**

Σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα κατά την περίοδο του 2008 και επηρέασαν τις οικονομικές καταστάσεις είναι τα κάτωθι:

Τον Νοέμβριο του 2007 η STEM HEALTH S.A. ίδρυσε από κοινού με το ΜΗΤΕΡΑ την εταιρεία «Stem-Health Hellas S.A.» που λειτουργεί ως εργαστήριο για την επεξεργασία ομφαλοπλακουντιακού αίματος και τη φύλαξη βλαστοκυττάρων και είναι εγκατεστημένη εντός του Νοσοκομείου ΥΓΕΙΑ.

Στόχος της είναι να καλύψει πρωτίστως τις ανάγκες των δύο μαιευτηρίων του Ομίλου (ΜΗΤΕΡΑ-ΛΗΤΩ) και να συμβάλει στην ευρύτερη ανάπτυξη ενός εκτεταμένου δικτύου τραπεζών βλαστοκυττάρων στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής. Η «Stem-Health Hellas S.A.» προσφέρει τις υψηλότερες προδιαγραφές ασφάλειας στην επεξεργασία και φύλαξη βλαστοκυττάρων, καθώς αξιοποιεί την τεχνολογία και τεχνογνωσία μιας από τις πιο έμπειρες Αμερικανικές Τράπεζες βλαστοκυττάρων, τη New England Cord Blood Bank (NECBB) που εδρεύει στη Βοστώνη. Το 2008 σε 6 μήνες λειτουργίας η «Stem-Health Hellas» είχε κύκλο εργασιών € 1,3 εκ.

Το Σεπτέμβριο του 2008, η εταιρεία «Stem-Health A.E.» ανακοίνωσε τη δημιουργία νέας εταιρείας στη Ρουμανία για την επεξεργασία ομφαλοπλακουντιακού αίματος και τη φύλαξη βλαστοκυττάρων. Στη μετοχική σύνθεση της νέας εταιρείας με την επωνυμία «Stem-Health Unirea S.A.» συμμετέχουν κατά ποσοστό 50% η «Stem-Health S.A.» και κατά 50% η Ρουμανική εταιρεία Centrul Medical Unirea. Είναι, η δεύτερη τράπεζα βλαστοκυττάρων που ιδρύεται από τον Όμιλο «ΥΓΕΙΑ» και τους Ευρωσυμβούλους Α.Ε. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της νέας εταιρείας με την επωνυμία «Stem-Health Unirea S.A.» ανέρχεται σε € 500χιλ. Η Ρουμανία είναι μια χώρα με συνολικό πληθυσμό 21,6 εκ., ενώ οι γεννήσεις είναι περίπου 220χιλ. κατ' έτος.

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

Η θυγατρική εταιρεία Stem-Health Unirea S.A. έλαβε διαπίστευση από την Ρουμανική επιτροπή μεταμοσχεύσεων στις 29/4/2009 και ξεκινά εμπορική λειτουργία στις 4/5/2009.

**(Γ) ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ**

Η Stem-Health δραστηριοποιείται στον τομέα της φύλαξης βλαστοκυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος με αποκλειστικό σκοπό να προσφέρει τις υψηλότερες προδιαγραφές ασφάλειας στη φύλαξη βλαστοκυττάρων. Η τεχνολογία, τα πρωτόκολλα εργασίας, όλες οι διαδικασίες συλλογής, επεξεργασίας και φύλαξης βλαστοκυττάρων προέρχονται από τη διεθνώς αναγνωρισμένη τράπεζα βλαστοκυττάρων New England Cord Blood Bank (NECBB) που εδρεύει στη Βοστώνη της Μασαχουσέτης, ΗΠΑ. Η NECBB διαθέτει γραφεία σε πολλές χώρες της Ευρώπης και Λατινικής Αμερικής, όπως η Κύπρος, η Τουρκία, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Αργεντινή, η Βραζιλία, η Χιλή, η Κολομβία, η Κόστα Ρίκα, η Δομινικανή Δημοκρατία, η Γουατεμάλα, το Μεξικό, ο Παναμάς, η Παραγουάη, το Περού, η Ουρουγουάη και η Βενεζουέλα.

Είναι σημαντικό ότι η NECBB, με την οποία η Stem-Health διατηρεί στενή σχέση συνεργασίας, είναι μια από τις πρώτες εταιρείες στον κόσμο που δραστηριοποιήθηκαν στο χώρο φύλαξης βλαστοκυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος. Η NECBB ιδρύθηκε το 1982 με την αρχική ονομασία New England Cryogenic Center. Το 1995 ιδρύθηκε η NECBB. Κατά τη διαδρομή της NECBB, όσες φορές οι γονείς χρειάστηκαν να χρησιμοποιήσουν τα βλαστοκύτταρα των μωρών τους, η NECBB τα παρέδωσε σε κατάλληλη κατάσταση για μεταμόσχευση. Η απόλυτη επιτυχία της τάξης του 100% είναι αναμφισβήτητο αποτέλεσμα των προηγμένων διαδικασιών που ακολουθεί η NECBB στη συλλογή, επεξεργασία και φύλαξη βλαστοκυττάρων.

Στη συνέχεια αναφέρονται οι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η εταιρεία.



### ***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.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με την «New England Cord Blood Bank Inc.» γίνονται σε δολάρια, όπως επίσης και ορισμένες συναλλαγές με τη θυγατρική «Stem-Health Unirea S.A.». Στις 31/12/2008 οι υποχρεώσεις προς την NECBB ανέρχονται στο ποσό 500.000 USD και οι απαιτήσεις από την «Stem-Health Unirea S.A.» στο ποσό 450.000 USD. Ως εκ τούτου η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται ως χαμηλή.

### ***Κίνδυνος ρευστότητας***

Οι κύριες υποχρεώσεις της εταιρείας που αφορούν καταβολές δόσεων προς την NECBB σχετίζονται με αντίστοιχες εισπράξεις δόσεων από τις θυγατρικές.

### ***Πιστωτικός Κίνδυνος***

Οι απαιτήσεις της εταιρείας αφορούν απαιτήσεις από θυγατρικές και η εταιρεία δεν εκτίθεται σε λοιπούς πιστωτικούς κινδύνους.

### ***Κίνδυνος επιτοκίου***

Η εταιρεία δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς τα έσοδα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές δεν επηρεάζονται ουσιαστικά από την μεταβολή των επιτοκίων. Επίσης τα χρηματοοικονομικά της έξοδα αφορούν προμήθειες τραπεζών. Επομένως η εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο από τη διακύμανση των επιτοκίων.

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

Η εταιρεία έχει εξασφαλίσει έσοδα για τα επόμενα έτη, που προέρχονται από τα ήδη υπάρχοντα συμφωνητικά που έχει συνάψει με τις δύο θυγατρικές εταιρείες Stem Health Hellas και Stem Health Unirea.

Η Stem-Health Unirea αποτελεί μια κοινοπραξία της Stem-Health S.A. και της Centrul Medical Unirea σε ποσοστό 50% η κάθε μία. Η Centrul Medical Unirea αποτελεί μια αλυσίδα κλινικών, μαιευτηρίων και διαγνωστικών κέντρων στη Ρουμανία. Η Stem-Health Unirea θα ξεκινήσει από το Μάρτιο του 2009 να λειτουργεί στο Βουκουρέστι. Θα ξεκινήσει παρέχοντας την υπηρεσία συλλογής και φύλαξης ομφαλοπλακουντιακού αίματος, ενώ από το Μάιο του 2009 θα παρέχει και την υπηρεσία φύλαξης ιστού ομφάλιου λώρου. Το εργαστηριακό προσωπικό της Stem-Health Unirea, θα εκπαιδευτεί από το δυναμικό της Stem-Health Hellas, και η Stem-Health Unirea θα λάβει τη διαπίστευση του διεθνώς αναγνωρισμένου οργανισμού Fact-Netcord.

Πέραν των δύο θυγατρικών, στόχος για την Stem Health είναι η ίδρυση τραπεζών φύλαξης βλαστοκυττάρων του ομφάλιου λώρου και σε άλλες χώρες της Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής, που προβλέπονται από τη συμφωνία πλαίσιο με την «New England Cord Blood Bank Inc.».

### ***(Ε) ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ***

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

**ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ - ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 31.12.2008**

<i>ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ (Γραμμή)</i>	<i>ΠΩΛΗΤΗΣ (Κολώνα)</i> STEM HEALTH A.E.	ΣΥΝΟΛΟ
STEM HEALTH HELLAS S.A.	705.690	294.869
STEM HEALTH UNIREA	531.990	531.990
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.237.680</b>	<b>1.237.680</b>

**ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ – ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31.12.2008**

<i>ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (Γραμμή)</i>	STEM HEALTH S.A.	STEM HEALTH HELLAS S.A.	ΣΥΝΟΛΟ
STEM HEALTH S.A.		18.431	18.431
STEM HEALTH HELLAS S.A.	414.225		414.225
STEM HEALTH UNIREA	323.345		323.345
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>737.570</b>	<b>18.431</b>	<b>756.001</b>

**Παροχές προς βασικά διοικητικά μέλη**

Κατά τη διάρκεια της χρήσης καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 240.000 σε μέλη του Δ.Σ. και Διευθυντικά Στελέχη και συγγενικά με αυτούς πρόσωπα και οφείλονται αμοιβές ποσού € 15.000.

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

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 26/04/2007 - 31/12/2008 έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.stemhealth.gr](http://www.stemhealth.gr).

Μαρούσι, 24 Μαρτίου 2009

Οι βεβαιούντες,

**Κοκορότσικος Σ. Πάρις**

**Νικολαΐδης Κ. Νικόλαος-  
Αντώνιος**

**Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.**

**Ο Διευθύνων Σύμβουλος**

## Γ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008  
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 24.3.2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.stemhealth.gr](http://www.stemhealth.gr).

Σημειώνεται ότι οι οικονομικές καταστάσεις αφορούν την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση από 26/4/2007 έως 31/12/2008.

**1.Ισολογισμός**

Ποσά σε Ευρώ

	<b>Σημ.</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Ενσώματα Πάγια	7.1	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	7.2	500.000
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	7.3	189.468
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.4	227.782
		<u>917.251</u>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7.5	524.789
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.6	10.133
		<u>534.922</u>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b><u>1.452.172</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	7.7	800.000
Κέρδη/Ζημίες εις νέο	7.8	63.422
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b><u>863.422</u></b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	7.4	140.837
Προβλέψεις για υποχρεώσεις και έξοδα	7.9	11.500
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.10	215.564
		<u>367.901</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.11	220.850
		<u>220.850</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<u>588.751</u>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b><u>1.452.172</u></b>

**2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως**

Ποσά σε Ευρώ

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2008
Πωλήσεις	7.12	1.237.680
Κόστος πωληθέντων	7.13	(772.435)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>465.245</b>
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	7.15	23.463
Έξοδα διοίκησης	7.14	(351.878)
Έξοδα διάθεσης	7.14	0
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	7.15	(60.063)
<b>Κέρδη/Ζημίες εκμετάλλευσης</b>		<b>76.767</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.16	15
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.16	(50.492)
<b>Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου προ φόρων</b>		<b>26.290</b>
Φόρος εισοδήματος	7.17	37.132
<b>Καθαρά κέρδη/ (ζημίες) περιόδου μετά φόρων</b>		<b>63.422</b>
<b>Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους για τη περίοδο</b>		
Βασικά/ μειωμένα	7.18	0,08
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		
		77.539
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		
		76.767
Κέρδη/Ζημίες μετά από Φόρους		
		63.422

**3. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων**

Ποσά σε Ευρώ

	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Λοιπά Αποθεματικά</b>	<b>Κέρδη εις νέο</b>	<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>
Καθαρά κέρδη περιόδου			63.422	63.422
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	800.000			800.000
<b>Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>800.000</b>	<b>0</b>	<b>63.422</b>	<b>863.422</b>

**4. Κατάσταση ταμειακών ροών**

Ποσά σε Ευρώ

	<b>Σημ.</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Κέρδη Περιόδου μετά φόρων</b>		<b>63.422</b>
<i>Προσαρμογές για:</i>		
Φόρο		(37.132)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	7.1	772
Έσοδα τόκων		(15)
Έξοδα τόκων		50.492
Συναλλαγματικά κέρδη/(ζημιές)		36.366
		<b>113.905</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>		
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων		(748.420)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων		395.897
		<b>(352.523)</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(238.618)</b>
Καταβληθέντες τόκοι		(50.492)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(289.110)</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορές ενσώματων παγίων		(772)
Αγορές άυλων στοιχείων του ενεργητικού		0
Αγορά θυγατρικών (μείον χρηματικών διαθεσίμων θυγατρικής)	7.2	(500.000)
Τόκοι που εισπράχθηκαν		15
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(500.737)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Έκδοση κοινών μετοχών		800.000
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>800.000</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>10.133</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		0
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>		<b>10.133</b>



## **5. Γενικές πληροφορίες**

### **5.1 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 στις εγκαταστάσεις του ομίλου ΥΓΕΙΑ σε κτίριο που βρίσκεται επί της οδού Ερυθρού Σταυρού 4 και Λεωφόρος Κηφισίας στο Μαρούσι. Η ηλεκτρονική της διεύθυνση είναι [www.stemhealth.gr](http://www.stemhealth.gr).

Η «STEM HEALTH S.A.» έχει ως σκοπό την ίδρυση ενός δικτύου τραπεζών φύλαξης βλαστοκυττάρων του ομφάλιου λώρου στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες της Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής. Για την υλοποίηση του έργου της υπέγραψε με την «New England Cord Blood Bank Inc.» συμφωνία πλαίσιο για τη μεταφορά και άδεια εκμετάλλευσης της τεχνολογίας στις Τράπεζες του Δικτύου.

Η STEM HEALTH S.A. βάσει της ανωτέρω συμφωνίας έχει γίνει αποδέκτης του αποκλειστικού δικαιώματος ίδρυσης τραπεζών βλαστοκυττάρων σε συγκεκριμένες χώρες για την εκμετάλλευση και χρήση τεχνολογίας. Με την συμφωνία πλαίσιο η εταιρεία έχει λάβει την άδεια να χρησιμοποιεί την τεχνολογία και να την μεταβιβάσει περαιτέρω προς τις Τράπεζες του Δικτύου που ιδρύει.

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».

Τον Νοέμβριο του 2007 η STEM HEALTH S.A. ίδρυσε από κοινού με το ΜΗΤΕΡΑ την εταιρεία «Stem-Health Hellas S.A.» που λειτουργεί ως εργαστήριο για την επεξεργασία ομφαλοπλακουντιακού αίματος και τη φύλαξη βλαστοκυττάρων και είναι εγκατεστημένη εντός του Νοσοκομείου ΥΓΕΙΑ.

Στόχος της είναι να καλύψει πρωτίστως τις ανάγκες των δύο μαιευτηρίων του Ομίλου (ΜΗΤΕΡΑ-ΛΗΤΩ) και να συμβάλλει στην ευρύτερη ανάπτυξη ενός εκτεταμένου δικτύου τραπεζών βλαστοκυττάρων στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής. Η «Stem-Health Hellas S.A.» προσφέρει τις υψηλότερες προδιαγραφές ασφάλειας στην επεξεργασία και φύλαξη βλαστοκυττάρων, καθώς αξιοποιεί την τεχνολογία και τεχνολογία μιας από τις πιο έμπειρες Αμερικανικές Τράπεζες βλαστοκυττάρων, τη New England Cord Blood Bank (NECBB) που εδρεύει στη Βοστώνη. Το 2008 σε 6 μήνες λειτουργίας η «Stem-Health Hellas» είχε κύκλο εργασιών € 1,3 εκ.

Το Σεπτέμβριο του 2008, η εταιρεία «Stem-Health A.E.» ανακοίνωσε τη δημιουργία νέας εταιρείας στη Ρουμανία για την επεξεργασία ομφαλοπλακουντιακού αίματος και τη φύλαξη βλαστοκυττάρων. Στη μετοχική σύνθεση της νέας εταιρείας με την επωνυμία «Stem-Health Unirea S.A.» συμμετέχουν κατά ποσοστό 50% η «Stem-Health S.A.» και κατά 50% η Ρουμανική εταιρεία Centrul Medical Unirea. Είναι, η δεύτερη τράπεζα βλαστοκυττάρων που ιδρύεται από τον Όμιλο «ΥΓΕΙΑ» και τους Ευρωσυμβούλους Α.Ε. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της νέας εταιρείας με την επωνυμία «Stem-Health Unirea S.A.» ανέρχεται σε € 500χιλ. Η Ρουμανία είναι μια χώρα με συνολικό πληθυσμό 21,6 εκ., ενώ οι γεννήσεις είναι περίπου 220χιλ. κατ' έτος.

Η «STEM HEALTH S.A.» παρότι κατέχει δύο θυγατρικές εταιρείες δεν δημοσιεύει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, γιατί δεν υπάρχει υποχρέωση από την κείμενη νομοθεσία. Οι οικονομικές καταστάσεις τόσο της «STEM HEALTH S.A.» όσο και των δύο θυγατρικών της συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες καταστάσεις της εταιρείας «ΔΘΚΑ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.».

Η εταιρεία έως την 31/12/2008 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.

### **5.2 Δήλωση Συμμόρφωσης**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας της 31ης Δεκεμβρίου 2008, καλύπτουν την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση από την 24η Απριλίου 2007 έως και την 31η Δεκεμβρίου 2008, 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 31/12/2008.

Η εταιρεία εφαρμόζει όλα τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τις διερμηνείες τους που έχουν εφαρμογή στις εργασίες της. Οι σχετικές λογιστικές αρχές, περίληψη των οποίων παρουσιάζεται παρακάτω στη Σημείωση 6, έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια.

### **5.3 Βάση Επιμέτρησης**

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

### **5.4 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.

### **5.5 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.

### **5.6 Αλλαγή στις Λογιστικές Πολιτικές**

#### **5.6.1 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και Τροποποίηση Υφιστάμενων Προτύπων**

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες, τα οποία έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

- **ΕΔΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 2: «Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ Εταιρειών Ιδίου Ομίλου»**

Η ΕΔΔΠΧΑ 11 παρέχει καθοδήγηση για την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 2 σε τρεις περιπτώσεις: (α) Αμοιβές βασιζόμενες σε μετοχές που διακανονίζονται με την επιχείρηση να αγοράζει ίδιες μετοχές, (β) Μητρική εταιρία που παρέχει αμοιβές βασιζόμενες σε μετοχές στους υπαλλήλους θυγατρικής της και (γ) Θυγατρική που παρέχει στο προσωπικό της αμοιβές βασιζόμενες σε μετοχές της μητρικής της. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

- **ΕΔΔΠΧΑ 12: «Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών» (ισχύει από την 1η Ιανουαρίου 2008)**

Η Διερμηνεία πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υφιστάμενα ΔΠΧΑ για να αναγνωρίσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Σημειώνεται ότι η ΕΔΔΠΧΑ 12 δεν καλύπτει όλα τα είδη των επιχειρήσεων παραχώρησης αλλά εφαρμόζεται μόνο για συμφωνίες μεταξύ του δημοσίου και του

ιδιωτικού τομέα στις οποίες ο διαχειριστής χρησιμοποιεί την υποδομή. Με βάση τη Διερμηνεία, οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο του ενεργητικού και / ή ένα άυλο στοιχείο του ενεργητικού. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη Διερμηνεία αυτή. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

- **ΕΔΔΠΧΑ 14: «ΔΛΠ 19 – Το Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους» (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2008)**

Η ΕΔΔΠΧΑ. 14 παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο εκτίμησης του ορίου στο ποσό του πλεονάσματος που μπορεί να αναγνωριστεί ως στοιχείο του ενεργητικού σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους». Επίσης, επεξηγεί πώς αυτό το όριο μπορεί να επηρεαστεί όταν υπάρχει νομική ή συμβατική απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης και τυποποιεί την υφιστάμενη πρακτική. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39, Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση και ΔΠΧΑ 7, Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις - Οκτώβριος 2008: Αναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Μέσων (ισχύει από 01/07/2008).**

Προς αντιμετώπιση της χρηματοπιστωτικής κρίσης το IASB εξέδωσε την εν λόγω τροποποίηση, η οποία δίνει την δυνατότητα σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ να αναταξινομήσουν τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού (εκτός αυτών που έχουν ταξινομηθεί από την Εταιρεία στην κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση) εκτός της κατηγορίας της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Επίσης, η τροποποίηση αυτή επιτρέπει σε μία εταιρεία τη μεταφορά χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στην κατηγορία δάνεια και απαιτήσεις, στην περίπτωση που το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο θα πληρούσε τον ορισμό της κατηγορίας δάνεια και απαιτήσεις (εάν δεν είχε χαρακτηριστεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η εταιρεία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να διατηρήσει αυτό το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η τροποποίηση δεν επιτρέπει την αναταξινόμηση στην κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων. Η τροποποίηση αναφέρεται σε γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που έχουν υποστεί αναταξινόμηση. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας.

#### **5.6.2 Πρότυπα, Τροποποιήσεις και Διερμηνείες στα υπάρχοντα Πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμη τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

Τα παρακάτω νέα Πρότυπα, Τροποποιήσεις/Αναθεωρήσεις στα Πρότυπα ή Διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην λογιστική περίοδο που ξεκινά την 1 Ιανουαρίου 2008 και δεν έχουν εφαρμοστεί ωρύτερα από τον Όμιλο και την Εταιρεία:

- **ΕΔΔΠΧΑ 13: «Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών» (ισχύει για διαχειριστικές χρήσεις που αρχίζουν από την 1η Ιουλίου 2008)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 13 εφαρμόζεται στα προγράμματα επιβράβευσης πελατών. Συγκεκριμένα απαιτεί όπως τα ανταλλάγματα (πιστώσεις) επιβράβευσης (loyalty award credits) να απεικονίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό μέρος της συναλλαγής πώλησης με την οποία παραχωρούνται, και συνεπώς μέρος της τιμής πώλησης επιμερίζεται σε αυτά και αναγνωρίζεται κατά τη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία εξασκούνται τα ανταλλάγματα αυτά. Η εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς δεν εφαρμόζει τέτοια προγράμματα.

- **ΕΔΔΠΧΑ 15: «Συμβόλαια για Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας (Real Estate)» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009).**

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 παρέχει οδηγίες αναφορικά με τον καθορισμό του εάν ένα συμβόλαιο για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 11 «Κατασκευαστικές Συμβάσεις» ή του ΔΛΠ 18 «Έσοδα», και αναφορικά με αυτό το Πρότυπο, τότε πρέπει να αναγνωρίζεται έσοδο από την κατασκευή. Η ΕΔΔΠΧΑ 15 δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας καθώς οι συναλλαγές των εσόδων αναγνωρίζονται βάσει του ΔΛΠ 18 και όχι βάσει του ΔΛΠ 11.

- **ΕΔΔΠΧΑ 16, Αντιστάθμιση Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/10/2008).**

Η Διερμηνεία 16 διευκρινίζει ορισμένα ζητήματα για τη λογιστική αντιμετώπιση αντισταθμίσεων συναλλαγματικού κινδύνου καθαρής επένδυσης σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και συγκεκριμένα διευκρινίζει ότι:

- Το νόμισμα παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων δεν δημιουργεί έκθεση σε κίνδυνο για την οποία η Εταιρεία μπορεί να εφαρμόσει λογιστική αντιστάθμιση. Συνεπώς, η μητρική εταιρεία μπορεί να προσδιορίσει σαν κίνδυνο προς αντιστάθμιση μόνο τις συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας της και του νομίσματος της εκμετάλλευσης στο εξωτερικό.
- Οποιαδήποτε Εταιρεία του Ομίλου μπορεί να κατέχει μέσα αντιστάθμισης.
- Παρότι το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» εφαρμόζεται για τον καθορισμό του ποσού που πρέπει να μεταφερθεί στα Αποτελέσματα Χρήσης από το αποθεματικό για συναλλαγματικές διαφορές αναφορικά με το μέσο αντιστάθμισης, το ΔΛΠ 21 «Οι Επίδρασεις Μεταβολών στις Τιμές Συναλλάγματος» εφαρμόζεται αναφορικά με το στοιχείο που αντισταθμίζεται. Η εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 17.: «Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009)**

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα. Η ΕΔΔΠΧΑ 17 διευκρινίζει τα παρακάτω θέματα:

- το μέρισμα πληρωτέο πρέπει να αναγνωρίζεται όταν το μέρισμα έχει εγκριθεί και δεν βρίσκεται πλέον στη διάθεση της Εταιρείας,
- η Εταιρεία πρέπει να επιμετρά το μέρισμα πληρωτέο στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που πρόκειται να διανεμηθούν,
- η Εταιρεία πρέπει να αναγνωρίζει τη διαφορά μεταξύ του μερίσματος που πληρώθηκε και της λογιστικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που διανέμονται στα αποτελέσματα και
- η Εταιρεία πρέπει να παρέχει πρόσθετες γνωστοποιήσεις, εφόσον τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προκειμένου για διανομή στους ιδιοκτήτες πληρούν τον ορισμό της διακοπέιας δραστηριότητας. Η εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 18: «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009)**

Η διερμηνεία αυτή αναφέρεται ειδικότερα στον τομέα κοινής ωφέλειας διευκρινίζοντας τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών όπου η Εταιρεία αποκτά ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού (ή χρηματικά διαθέσιμα προκειμένου να προχωρήσει στην κατασκευή σχετικών στοιχείων του ενεργητικού) από έναν πελάτη και αυτό το πάγιο χρησιμοποιείται ως αντάλλαγμα για την σύνδεση του πελάτη στο δίκτυο ή για την

παροχή μελλοντική πρόσβασής του, έτσι ώστε να τροφοδοτήσει τα αγαθά ή τις υπηρεσίες του. Η εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2, Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών - Αναθεώρηση 2008: Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις (εφαρμόζεται για ετήσιες που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009).**

Η τροποποίηση του Προτύπου διευκρινίζει ότι ως προϋποθέσεις κατοχύρωσης θεωρούνται μόνο οι προϋποθέσεις υπηρεσίας και οι προϋποθέσεις αποδοτικότητας, ενώ οποιοδήποτε άλλο στοιχείο πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά την εκτίμηση της εύλογης αξίας των σχετικών παροχών κατά την ημερομηνία της παραχώρησης. Η εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» - Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009)**

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) δημοσιοποίησε στις 10 Ιανουαρίου 2008 το Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και το Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στον λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά). Επιπλέον το τροποποιημένο Πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημιές θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την αναθεώρηση του ΔΠΧΑ 3 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 27. Η εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 8, Λειτουργικοί Τομείς (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009).**

Το ΔΠΧΑ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 «Πληροφόρηση κατά τομέα». Το νέο ΔΠΧΠ απαιτεί την υιοθέτηση μιας διοικητικής προσέγγισης (management approach) για την παρουσίαση πληροφόρησης αναφορικά με την αποδοτικότητα των επιμέρους λειτουργικών τμημάτων του Ομίλου. Οι πληροφορίες που γνωστοποιούνται είναι οι πληροφορίες που χρησιμοποιεί η διοίκηση για την αξιολόγηση της αποδοτικότητας κάθε τμήματος, καθώς και του τρόπου κατανομής των οικονομικών πόρων στα επιμέρους τμήματα. Αυτή η πληροφόρηση είναι πιθανό να διαφοροποιείται από τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για την κατάρτιση του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων. Τέλος πρέπει να παρέχονται επεξηγήσεις για τη βάση προετοιμασίας της πληροφόρησης των τομέων, καθώς και συμφωνίες με τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων. Η εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτό το πρότυπο θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Αναθεωρημένο ΔΛΠ 1: «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009)**

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί προκειμένου να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας Κατάστασης Συνολικών Εσόδων ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά συνολικά έσοδα» ("other comprehensive income") και της απαίτησης όπως αναδιατυπώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις ή

αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλαδή σε μία τρίτη στήλη στον Ισολογισμό. Η εταιρεία θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των Οικονομικών της Καταστάσεων για το 2009, στην περίπτωση που οι παραπάνω αλλαγές καταστούν εφαρμόσιμες.

- **Τροποποιήσεις στα ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» – Τροποποίηση 2008: Εξαγοράσιμα χρηματοοικονομικά μέσα και υποχρεώσεις κατά την εκκαθάριση (ισχύει για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009).**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας αναγνωριστούν ως ίδια κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που ταξινομούνται στα ίδια κεφάλαια. Η εταιρεία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Αναθεωρημένο ΔΛΠ 23: «Κόστος Δανεισμού» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009)**

Στην αναθεωρημένη έκδοση του ΔΛΠ 23, καταργείται η επιλογή (που υπάρχει στο υφιστάμενο Πρότυπο) για αναγνώριση του κόστους δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθεί άμεσα σε ένα επιλέξιμο στοιχείο του ενεργητικού που πληροί τις προϋποθέσεις στα έξοδα περιόδου. Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται. Ένα στοιχείο του ενεργητικού που πληροί τις προϋποθέσεις, είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που κατ' ανάγκη χρειάζεται μια σημαντική χρονική περίοδο προετοιμασίας για τη χρήση για την οποία προορίζεται ή για την πώλησή του. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου Προτύπου δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας.

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39, Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση: Κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης, Ιούλιος 2008 (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009).**

Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 39, επιτρέπει σε μία επιχείρηση να προσδιορίσει ως αντισταθμιζόμενο στοιχείο ένα τμήμα της μεταβολής της εύλογης αξίας ή της διακύμανσης της ταμειακής ροής ενός χρηματοοικονομικού μέσου. Μία επιχείρηση μπορεί να προσδιορίσει τις μεταβολές στην εύλογη αξία ή στις ταμειακές ροές που συνδέονται με ένα μονομερή κίνδυνο, ως το αντισταθμιζόμενο στοιχείο, σε μία αποτελεσματική σχέση αντιστάθμισης. Η εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να επηρεάσει τις Οικονομικές της Καταστάσεις.

### 5.6.3 Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων

Τον Μάιο του 2008 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009 και δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Πρότυπο	Τροποποίηση
ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού Κατεχόμενα προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»	Σχέδιο πώλησης μειωθητικού ποσοστού σε μία θυγατρική
ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»	Ταξινόμηση παραγώγων ως κυκλοφορούντα /μη κυκλοφορούντα στοιχεία
ΔΛΠ 16 «Ενσώματα Πάγια»	Ανακτήσιμο ποσό

	Πώληση στοιχείων του ενεργητικού που κατέχονται προς εκμίσθωση σε τρίτους
ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους»	Μειώσεις παροχών και αρνητικά κόστη προϋπηρεσίας
	Διαχειριστικά κόστη προγράμματος
	Αντικατάσταση ορισμού «διακανονισμός»
	Παροχή καθοδήγησης αναφορικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις
ΔΛΠ 20 «Λογιστική των Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση Κρατικής Υποστήριξης»	Κυβερνητικά δάνεια με μηδενικό ή πολύ χαμηλό επιτόκιο σε σχέση με την αγορά
ΔΛΠ 23 «Κόστη Δανεισμού»	Συστατικά στοιχεία κόστους δανεισμού
ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»	Αποτίμηση θυγατρικής κατεχόμενης προς πώληση, στις ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις
ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς»	Απαιτούμενη γνωστοποίηση όταν οι επενδύσεις σε συγγενείς λογιστικοποιούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
	Απομείωση επενδύσεων σε συγγενείς
ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες»	Απαιτούμενη γνωστοποίηση όταν οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
ΔΛΠ 29 «Παρουσίαση Οικονομικών Αναφορών σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»	Περιγραφή της βάσης αποτίμησης στις Οικονομικές Καταστάσεις.
ΔΛΠ 36 «Απομείωση Στοιχείων του Ενεργητικού»	Γνωστοποίηση των εκτιμήσεων που διενεργήθηκαν προκειμένου να προσδιοριστεί η «αξία λόγω χρήσης».
ΔΛΠ 38 «Άυλα Στοιχεία του Ενεργητικού»	Έξοδα δραστηριοτήτων διαφήμισης και προώθησης.
	Εφαρμογή σταθερής μεθόδου ή μεθόδου απόσβεσης της μονάδας παραγωγής.
ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση»	Αναταξινόμηση παραγώνων προς ή από την ταξινόμησή τους στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
	Προσδιορισμός και τεκμηρίωση αντισταθμίσεων σε επίπεδο τομέα.
	Χρήση αναθεωρημένου πραγματικού επιτοκίου (σε σχέση με το αρχικό πραγματικό) κατά τον επαναπροσδιορισμό ενός χρεωστικού τίτλου μετά την παύση της λογιστικής αντιστάθμισης της εύλογης αξίας.
ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα»	Αναθεώρηση πεδίου εφαρμογής αναφορικά με τα ακίνητα που βρίσκονται υπό κατασκευή ή αξιοποιούνται για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα.
ΔΛΠ 41 «Γεωργία»	Χρήση προεξοφλητικού επιτοκίου για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας.
	Πρόσθετος βιολογικός μετασχηματισμός.

Η εταιρεία βρίσκεται στο στάδιο αξιολόγησης της επίπτωσης από την εφαρμογή των ανωτέρω τροποποιήσεων.

## **5.7 Κεφαλαιακή επάρκεια**

Σύμφωνα με τον Νόμο 2190/1920 που διέπει τις Ανώνυμες Εταιρείες υφίστανται γενικά για τις ανώνυμες εταιρείες κάποιες επιβεβλημένες κεφαλαιακές απαιτήσεις. Συγκεκριμένα παρατίθενται τα κατωτέρω άρθρα:

Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή τους στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο.

Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, γίνει κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την γενική συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου. Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η εταιρεία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Αυτό δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρος μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη διανομή μερίσματος.

Η εταιρεία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.



## 6. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ως εξής:

### 6.1 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης

#### 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.

- **Έλεγχος Απομείωσης Άυλων Στοιχείων του Ενεργητικού**

Η εταιρεία διενεργεί τον σχετικό έλεγχο απομείωσης των άυλων στοιχείων του ενεργητικού 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.

- **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.

- **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.

- **Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις επί Φορολογικών Ζημιών**

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται για όλες τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογικά κέρδη που θα συμψηφιστούν με αυτές τις φορολογικές ζημίες. Για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί απαιτούνται σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης 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.

## **6.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Τα ενσώματα πάγια 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.

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 ζημίες στ' αποτελέσματα.

## **6.3 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.

## **6.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές**

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να ασκηθούν από τη μητρική εταιρεία κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής οι επενδύσεις σε θυγατρικές εμφανίζονται στο κόστος κτήσεως μειωμένο με την τυχόν ζημία απομείωσης. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι οι επενδύσεις έχουν υποστεί απομείωση. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η ζημία που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

## **6.5 Χρηματοοικονομικά μέσα**

### **Δάνεια και απαιτήσεις:**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές 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.

### **6.6 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.

### **6.7 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 ενοποιημένων Καταστάσεων Ταμειακών Ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

### **6.8 Μετατροπή ξένου νομίσματος**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της εταιρείας.

### **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.

### **6.9 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) Μεριίσματα μετοχών**

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

### **6.10 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.

### **6.11 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 της δηλώσεις και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και υπολογίζεται σύμφωνα με τους 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.

### **6.12 Απομείωση Αξίας μη χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων**

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 αναγνωρισθεί 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 αναγνωρισθεί 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 αναγνωρισθεί ζημιά απομείωσης.

### **6.13 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 παρουσών 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 εκρών 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.

#### **6.14 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*

Το έσοδο που προκύπτει από τις συμβάσεις με τις θυγατρικές εταιρείες και αφορά στην παραχώρηση της χρήσης και εκμετάλλευσης της τεχνολογίας για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα καταχωρείται στα έσοδα αναλογικά στις χρήσεις, που καθίσταται δεδουλευμένο, επιμερίζεται δηλαδή εντός των χρήσεων που διαρκεί κάθε σύμβαση με τη σταθερή μέθοδο.

Το έσοδο υποστήριξης των θυγατρικών στον διοικητικό και εμπορικό τομέα και συντονισμού των Τραπεζών του Δικτύου λογίζεται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος.

##### *(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 δηλ. κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους από τη Γενική Συνέλευση της κάθε εταιρίας.

**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.

#### **6.15 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 του Ομίλου. Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

#### **6.16 Μισθώσεις**

Η Εταιρία ως μισθωτής:

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.

#### **6.17 Κέρδη/Ζημιές Ανά Μετοχή**

Τα βασικά κέρδη/ζημιές ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη/ζημιές που αναλογούν στους μετόχους της 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.

## 7. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### 7.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν μειώσεις της αξίας τους.

	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός
Μικτή Λογιστική αξία	772
Συσσωρευμένη απόσβεση και/ή απομείωση αξίας	772
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>0</b>

### 7.2 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

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) Το Σεπτέμβριο του 2008, η εταιρεία «Stem-Health A.E.» ανακοίνωσε τη δημιουργία νέας εταιρείας στη Ρουμανία για την επεξεργασία ομφαλοπλακουντιακού αίματος και τη φύλαξη βλαστοκυττάρων. Το μετοχικό κεφάλαιο της νέας εταιρείας με την επωνυμία «Stem-Health Unirea S.A.» αποτελείται από 50.000 μετοχές ποσού 10 Ευρώ έκαστη. Στη μετοχική της σύνθεση, συμμετέχουν κατά ποσοστό 50% η «Stem-Health S.A.» και κατά 50% η Ρουμανική εταιρεία Centrul Medical Unirea.

### 7.3 Αναβαλλόμενος φόρος

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

	Απαιτηση	Υποχρέωση
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	9.832	0
Απαιτήσεις	0	140.837
Υποχρεώσεις	179.636	0
<b>Υπόλοιπο</b>	<b>189.468</b>	<b>140.837</b>

Ο ισχύον φορολογικός συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η εταιρία για τη χρήση 2008, είναι ίσος με 25%.

### 7.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Το ποσό των € 227.782, αφορά σε απαιτήσεις από τις θυγατρικές εταιρείες, από την παροχή της τεχνογνωσίας, οι οποίες θα εισπραχτούν σε επόμενα έτη βάσει σχετικών συμβάσεων.



## 7.5 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

	<b>31/12/2008</b>
Εμπορικές απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	509.789
Προκαταβολές σε προμηθευτές	<u>15.000</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u><u>524.789</u></u></b>

Το μεγαλύτερο μέρος του ποσού των € 509.789 που απεικονίζεται σαν απαίτηση της εταιρείας από συνδεδεμένα μέρη, αφορά σε απαιτήσεις από την παροχή της τεχνολογίας σε θυγατρικές εταιρείες.

## 7.6 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα για τους σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών αφορούν βραχυπρόθεσμες καταθέσεις:

	<b>31/12/2008</b>
Καταθέσεις όψεως	<u>10.133</u>
	<b><u><u>10.133</u></u></b>

## 7.7 Μετοχικό κεφάλαιο

Την 31η Δεκεμβρίου 2008 το σύνολο των εκδοθεισών κοινών μετοχών ανήρχετο σε 800.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1 Ευρώ η κάθε μία.

## 7.8 Κέρδη/Ζημίες εις νέο

Ποσό € 63.422 αφορά κέρδη χρήσεως μετά φόρου εις νέο.

## 7.9 Προβλέψεις για υποχρεώσεις και έξοδα

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.

Στη χρήση 2008 διενεργήθηκε πρόβλεψη ποσού € 11.500 που επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης και αφορά σε πρόβλεψη για την ανέλεγκτη χρήση της εταιρείας για διαφορές φορολογικού ελέγχου, που ενδεχομένως προκύψουν για την ανέλεγκτη φορολογικά υπερδωδεκάμηνη χρήση.

## 7.10 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το κονδύλι των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρείας κατά την 31.12.2008 ποσού € 215.564, αφορά στις δόσεις που είναι πληρωτέες στην εταιρεία NECBB, μετά την 31.12.2009 για την παραχώρηση της χρήσης της τεχνολογίας στην εταιρεία.

### 7.11 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	<b>31/12/2008</b>
Προμηθευτές	144.683
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί και λοιποί φόροι πληρωτέοι	31.775
Λοιπές υποχρεώσεις	28.187
Δουλεωμένα έξοδα	15.000
<b>Σύνολο</b>	<b>219.645</b>

Το κονδύλι Έσοδα επόμενων χρήσεων ποσού € 482.796 αφορά τιμολογημένο και μη δεδουλευμένο έσοδο από τις θυγατρικές εταιρείες για την παροχή σε αυτές χρήσης και εκμετάλλευσης της τεχνογνωσίας.

### 7.12 Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της χρήσης ποσού € 1.237.680 αφορούν κατά το ποσό € 1.131.990 σε έσοδο από την ίδρυση θυγατρικών και παραχώρηση σε αυτές της χρήσης και εκμετάλλευσης της τεχνογνωσίας και κατά το υπολειπόμενο ποσό σε αμοιβή υποστήριξης και συντονισμού των εταιρειών αυτών.

### 7.13 Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	<b>31/12/2008</b>
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	696.965
Διάφορα έξοδα	75.470
<b>Σύνολο</b>	<b>772.435</b>

### 7.14 Έξοδα διοίκησης

	<b>31/12/2008</b>
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	281.410
Παροχές τρίτων	6.117
Φόροι – τέλη	210
Διάφορα έξοδα	63.369
Αποσβέσεις	772
<b>Σύνολο</b>	<b>351.878</b>

### 7.15 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για έχουν ως εξής:

**Λοιπά λειτουργικά έσοδα**

	<b>31/12/2008</b>
Κέρδη συναλλαγματικών διαφορών	23.463
<b>Σύνολο</b>	<b>23.463</b>

**Λοιπά λειτουργικά έξοδα**

	<b>31/12/2008</b>
Ζημιές συναλλαγματικών διαφορών	59.828
Πρόστιμα και προσαυξήσεις	235
<b>Σύνολο</b>	<b>60.063</b>

**7.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα**

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα ποσού € 15 αφορούν τόκους καταθέσεων και τα χρηματοοικονομικά έξοδα ποσού € 50.492 αφορούν προμήθειες εγγυητικών επιστολών και λοιπά τραπεζικά έξοδα.

**7.17 Φόρος εισοδήματος**

	<b>31/12/2008</b>
Αναβαλλόμενος φόρος	22.132
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις	11.500
<b>Σύνολο</b>	<b>37.132</b>

**7.18 Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη/ζημιές ανά μετοχή προκύπτουν από τη διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της εταιρείας (μετά από φόρους), με το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών της εταιρείας στην διάρκεια της περιόδου.

	<b>31/12/2008</b>
Κέρδη/ζημιές χρήσης	63.422
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών	800.000
<b>Βασικά κέρδη/ζημιές ανά μετοχή</b>	<b>0,08</b>

**7.19 Δεσμεύσεις**

Η εταιρεία έχει αναλάβει σύμφωνα με τη συμφωνία πλαίσιο με τη NECBB την υποχρέωση ιδρύσεως τριών τουλάχιστο θυγατρικών εταιρειών εντός πενταετίας και γι' αυτό το λόγο έχει εγγυηθεί την καταβολή κατ' ελάχιστον ποσού 1.500.000 USD αποδεχόμενη Letters Of Credit από τη Citibank. Έως την 31/12/2008 η STEM HEALTH S.A. έχει καταβάλει στην NECBB ποσό 500.000 USD για τις δύο θυγατρικές που έχει ιδρύσει και η δέσμευση που έχει αναλάβει ανέρχεται πλέον σε ποσό 1.000.000 USD.

## 7.20 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις

### Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις πέραν της πρόβλεψης ποσού € 11.500 για διαφορές που μπορεί να προκύψουν από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο για την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση.

## 7.21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

### Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

#### ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ - ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 31.12.2008

<b>ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ</b> <i>(Γραμμή)</i>	<b>ΠΩΛΗΤΗΣ</b> <i>(Κολώνα)</i>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
	<b>STEM HEALTH A.E.</b>	
<b>STEM HEALTH HELLAS S.A.</b>	705.690	<b>294.869</b>
<b>STEM HEALTH UNIREA</b>	531.990	<b>531.990</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.237.680</b>	<b>1.237.680</b>

#### ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ – ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31.12.2008

<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ</b> <i>(Γραμμή)</i>	<b>ΑΠΑΙΤΗΣΗ</b> <i>(Κολώνα)</i>		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
	<b>STEM HEALTH S.A.</b>	<b>STEM HEALTH HELLAS S.A.</b>	
<b>STEM HEALTH S.A.</b>		18.431	<b>18.431</b>
<b>STEM HEALTH HELLAS S.A.</b>	414.225		<b>414.225</b>
<b>STEM HEALTH UNIREA</b>	323.345		<b>323.345</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>737.570</b>	<b>18.431</b>	<b>756.001</b>

**Παροχές προς βασικά διοικητικά μέλη**

Κατά τη διάρκεια της χρήσης καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 240.000 σε μέλη του Δ.Σ. και Διευθυντικά Στελέχη και συγγενικά με αυτούς πρόσωπα και οφείλονται αμοιβές ποσού € 15.000.

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

**8. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων**

Η Stem-Health δραστηριοποιείται στον τομέα της φύλαξης βλαστοκυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος με αποκλειστικό σκοπό να προσφέρει τις υψηλότερες προδιαγραφές ασφάλειας στη φύλαξη βλαστοκυττάρων.

Η τεχνολογία, τα πρωτόκολλα εργασίας, όλες οι διαδικασίες συλλογής, επεξεργασίας και φύλαξης βλαστοκυττάρων προέρχονται από τη διεθνώς αναγνωρισμένη τράπεζα βλαστοκυττάρων New England Cord Blood Bank (NECBB) που εδρεύει στη Βοστώνη της Μασαχουσέτης, ΗΠΑ. Η NECBB διαθέτει γραφεία σε πολλές χώρες της Ευρώπης και Λατινικής Αμερικής, όπως η Κύπρος, η Τουρκία, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Αργεντινή, η Βραζιλία, η Χιλή, η Κολομβία, η Κόστα Ρίκα, η Δομινικανή Δημοκρατία, η Γουατεμάλα, το Μεξικό, ο Παναμάς, η Παραγουάη, το Περού, η Ουρουγουάη και η Βενεζουέλα.

Είναι σημαντικό ότι η NECBB, με την οποία η Stem-Health διατηρεί στενή σχέση συνεργασίας, είναι μια από τις πρώτες εταιρείες στον κόσμο που δραστηριοποιήθηκαν στο χώρο φύλαξης βλαστοκυττάρων ομφαλοπλακουντιακού αίματος. Η NECBB ιδρύθηκε το 1982 με την αρχική ονομασία New England Cryogenic Center. Το 1995 ιδρύθηκε η NECBB. Κατά τη διαδρομή της NECBB, όσες φορές οι γονείς χρειάστηκαν να χρησιμοποιήσουν τα βλαστοκύτταρα των μωρών τους, η NECBB τα παρέδωσε σε κατάλληλη κατάσταση για μεταμόσχευση. Η απόλυτη επιτυχία της τάξης του 100% είναι αναμφισβήτητο αποτέλεσμα των προηγμένων διαδικασιών που ακολουθεί η NECBB στη συλλογή, επεξεργασία και φύλαξη βλαστοκυττάρων.

Στη συνέχεια αναφέρονται οι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η εταιρεία.

***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.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με την «New England Cord Blood Bank Inc.» γίνονται σε δολάρια, όπως επίσης και ορισμένες συναλλαγές με τη θυγατρική «Stem-Health Unirea S.A.». Στις 31/12/2008 οι υποχρεώσεις προς την NECBB ανέρχονται στο ποσό 500.000 USD και οι απαιτήσεις από την «Stem-Health Unirea S.A.» στο ποσό 450.000 USD. Ως εκ τούτου η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται ως χαμηλή.

***Κίνδυνος ρευστότητας***

Οι κύριες υποχρεώσεις της εταιρείας που αφορούν καταβολές δόσεων προς την NECBB σχετίζονται με αντίστοιχες εισπράξεις δόσεων από τις θυγατρικές.

	<b>Βραχυπρόθεσμες εντός 6 μηνών</b>	<b>Βραχυπρόθεσμες 6 έως 12 μήνες</b>	<b>Μακροπρόθεσμες 1 έως 5 έτη</b>
Εμπορικές υποχρεώσεις		143.709	215.564
Λοιπές υποχρεώσεις	77.141		
<b>Σύνολο</b>	<b>77.141</b>	<b>143.709</b>	<b>215.564</b>

***Πιστωτικός Κίνδυνος***

Οι απαιτήσεις της εταιρείας αφορούν κατά το μεγαλύτερο μέρος τους σε απαιτήσεις από θυγατρικές οι οποίες εισπράττονται βάσει σχετικής σύμβασης και ως εκ τούτου η εταιρεία δεν εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο.

*Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων*

Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	10.133
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	<u>524.789</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>534.922</u></b>

***Κίνδυνος επιτοκίου***

Η εταιρεία δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς τα έσοδα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές δεν επηρεάζονται ουσιαστικά από την μεταβολή των επιτοκίων. Επίσης τα χρηματοοικονομικά της έξοδα αφορούν προμήθειες τραπεζών. Επομένως η εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο από τη διακύμανση των επιτοκίων.

**9. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού που θα έπρεπε να ληφθούν υπόψη.

***Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.***

***Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ***

***Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ***

**ΚΟΚΟΡΟΤΣΙΚΟΣ Σ. ΠΑΡΙΣ  
ΑΔΤ Ξ 499816**

**ΝΙΚΟΛΑΪΔΗΣ Κ.  
ΝΙΚΟΛΑΟΣ-ΑΝΤΩΝΙΟΣ  
ΑΔΤ Χ 202264**

**ΛΙΑΚΙΔΟΥ Γ. ΧΡΥΣΗ  
ΑΔΤ ΑΖ 502998**