

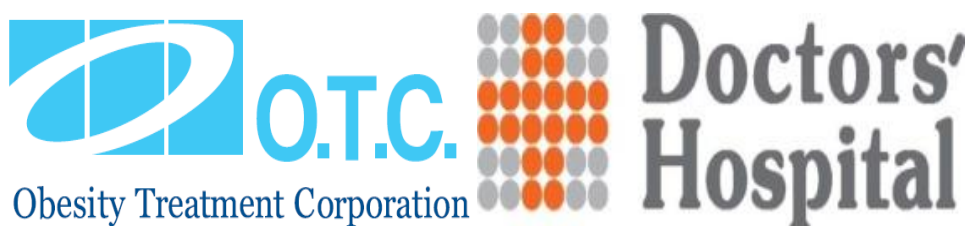
Προς Χρηματιστήριο Αθηνών

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ

Η Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. δημιουργήθηκε για αναπτυσσόμενες ή μικρές επιχειρήσεις. Οι μετοχές των εταιριών της Εναλλακτικής Αγοράς δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι πληροφορίες που δημοσιεύονται κατά την ένταξη σε διαπραγμάτευση και μετά από αυτήν είναι λιγότερες από αυτές των οργανωμένων αγορών. Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να έχουν επίγνωση των κινδύνων που αναλαμβάνουν για επένδυση σε αυτές τις εταιρίες και θα πρέπει να αποφασίζουν να επενδύσουν σε αυτές μόνο μετά από προσεκτική εξέταση του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος και εάν είναι δυνατό με τη συμβολή ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών δεν έχουν εξετάσει ή εγκρίνει το περιεχόμενο του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος

ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.



ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.



Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΕΙΝΑΙ

27 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2009

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	5
ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ.....	5
ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ.....	7
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	20
ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	20
ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	22
1. ΓΕΝΙΚΑ – ΙΣΤΟΡΙΚΟ	28
1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για την εξέλιξη του ομίλου της Εκδότριας	28
1.2 Αρμόδιο Όργανο της Εκδότριας που αποφάσισε την εισαγωγή στο Χ.Α. και πότε λήφθηκε η σχετική απόφαση.....	31
1.3 Υφιστάμενη Στελέχωση του ομίλου της Εκδότριας σε ανθρώπινο δυναμικό και εξέλιξη κατά την τελευταία τριετία	31
1.4 Σημαντικά γεγονότα στην εξέλιξη του Εκδότη.....	32
2. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ	33
2.1 Δραστηριότητες του ομίλου του Εκδότη	33
2.2 Πληροφορίες για την αγορά των προϊόντων	37
2.3 Ανάλυση του Κύκλου Εργασιών ανά δραστηριότητα ετών 2006 και 2007 & Εννεαμήνων 2007 και 2008.....	38
2.4 Νέα Προϊόντα και Υπηρεσίες	39
2.5 Διπλώματα Ευρεσιτεχνίας ή αδειών εκμετάλλευσης από βιομηχανικές, εμπορικές ή χρηματοοικονομικές συμβάσεις	40
2.6 Περιγραφή των κυριοτέρων επενδύσεων που πραγματοποίησε ο όμιλος της Εκδότριας σε κάθε χρήση της περιόδου που αναφέρεται στο παρόν πληροφοριακό σημείωμα	40
2.7 Κλάδος στο οποίο δραστηριοποιείται η Εκδότρια (ΣΤΑΚΟΔ 2003) , για κάθε μία από τις 2 τελευταίες χρήσεις.....	41
2.8 Σημαντικές συμβάσεις που έχει συνάψει ο όμιλος την τελευταία διετία.....	41
2.9 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις.....	46
3. ΚΛΑΔΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ – ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ.....	48
3.1 Θέση της Εκδότριας στον κλάδο – Κύριοι Ανταγωνιστές	48
3.2 Μερίδια αγοράς των πωλούμενων την τελευταία διετία προϊόντων / υπηρεσιών.....	49
3.3 Βαθμός ωριμότητας κλάδου – περιθώρια ανάπτυξης	49

3.4 Χρηματιστηριακά στοιχεία για ομοειδείς εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε άλλα χρηματιστήρια	52
4. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ	53
4.1 Συνοπτική περιγραφή του Ομίλου και η θέση της Εταιρίας σε αυτόν	53
4.2 Θυγατρικές – Συνδεδεμένες εταιρίες – εταιρίες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο στις οποίες συμμετέχουν οι βασικοί μέτοχοι	54
5. ΜΕΤΟΧΟΙ	56
5.1 Υφιστάμενη μετοχική σύνθεση	56
5.2 Σημαντικές μεταβολές στη μετοχική σύνθεση τη τελευταία διετία	56
5.3 Συμφωνίες που ενδέχεται μεταγενέστερα να επιφέρουν αλλαγές στον έλεγχο του Εκδότη	57
5. 4 Διασπορά.....	58
5.5 Μερισματική πολιτική.....	58
6. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ.....	59
6.1 Διοικητικό Συμβούλιο	59
6.2 Παρουσίαση της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, βιογραφικό και θέση που κατέχουν στην οργανωτική δομή της Εκδότριας	59
6.3 Διαδικασία εκλογής του Δ.Σ , συμμετοχή στελεχών διοίκησης, εργαζομένων κλπ.	60
6.4 Αναφορά σε τυχόν παραιτήσεις, αντικαταστάσεις μελών του Δ.Σ. κλπ την τελευταία διετία	60
6.5 Βαθμός συγγένειας μεταξύ των μελών του Δ.Σ και των βασικών μετόχων (μέχρι και 2ου βαθμού συγγένειας)	61
6.6 Πληροφοριακά στοιχεία δραστηριότητας Διοικητικών, Διαχειριστικών ή Εποπτικών οργάνων του Εκδότη την τελευταία πενταετία	61
6.7 Συγκρούσεις συμφερόντων στο επίπεδο των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων	62
6.8 Ημερομηνία εκλογής και λήξης της θητείας του Διοικητικού Συμβούλου	62
7. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ.....	63
7.1 Υλοποιούμενες Επενδύσεις- Γεωγραφική κατανομή.....	63
7.2 Μελλοντικές Επενδύσεις.....	65
7.3 Παρουσίαση βασικών αρχών επενδυτικού σχεδίου από την άντληση κεφαλαίων μέσω της Ιδιωτικής Τοποθέτησης.....	65
7.4 Σχολιασμός – Στόχοι επενδυτικού προγράμματος, τρόπος χρηματοδότησής του	66
8. ΤΑΣΕΙΣ – ΣΤΟΧΟΙ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	67
8.1 Αγορές	67
8.2 Προϊόντα.....	68

9. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	71
9.1 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων οικονομικών χρήσεων 2007 και 2006	71
9.2 Στοιχεία Ισολογισμού οικονομικών χρήσεων 2007 και 2006	76
9.3 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	81
9.4 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων 30/09/2008	84
9.5 Στοιχεία Ισολογισμού της 30/09/2008.....	88
9.6 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες της 30/09/08	93
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	97

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

Στο παρόν Πληροφοριακό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν να αξιολογήσουν τα περιουσιακά στοιχεία της Εκδότριας, τη χρηματοοικονομική διάρθρωση, τα αποτελέσματα καθώς και τις προοπτικές.

Οι επενδυτές που επιθυμούν περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται στα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος :

I) κος Γεράσιμος Χαλιώτης Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ και με το διακριτικό τίτλο 'OBESITY TREATMENT CORPORATION (OTC) (Έδρα επί της οδού Κατεχάκη αρ. 63^α)



II) κος Εμμανουήλ Βάρσος, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. και κος Διονύσιος Λευτάκης , Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Βασιλέως Κωνσταντίνου 38, 11635 Αθήνα, τηλ: 210-3671800, φαξ: 210-3671896),



III) κος Γεώργιος Συμιριώτης, Σύμβουλος Επενδυτικής Τραπεζικής της MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Βασιλέως Κωνσταντίνου 38, 11635 Αθήνα, τηλ: 210-3671849, φαξ: 210-3671896) και Managing Partner της FINENGINE Ε.Π.Ε. (Λεωφ. Ποσειδώνος 73, 175 62 Π. Φάληρο, τηλ. 210 9887397, 6937 057943).



Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν την σύνταξη του Πληροφοριακού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και ο Σύμβουλος δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του παρόντος Πληροφοριακού Δελτίου και βεβαιώνουν ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται είναι σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του.

Ο Σύμβουλος MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν Πληροφοριακό Δελτίο βασίζονται σε πληροφορίες και στοιχεία που ελήφθησαν από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, σε εκθέσεις και πιστοποιητικά των αρμόδιων Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών και Νομικών, καθώς και σε δηλώσεις και πληροφορίες που προσκομίστηκαν από τους εκπροσώπους της Εκδότριας.

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα υπογράφεται από τον Σύμβουλο, τα μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας και τα λοιπά πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τις πληροφορίες που περιέχει.

ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οικονομικό έτος 2006

Την Έκθεση Ελέγχου της χρήσης 2006 βάσει Δ.Λ.Π./ Δ.Π.Χ.Π. διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κος Βασίλειος Καζάς (ΑΜ. ΣΟΕΛ 13281) της ελεγκτικής εταιρίας

 Grant Thornton (Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, ΤΚ 116-35 Αθήνα)

Η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή επί των Οικονομικών Καταστάσεων του 2006 που έχει συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Πληροφοριακού Δελτίου, παρατίθεται αυτούσια ως ακολούθως:

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2006 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 λουπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, 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 τη 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 εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη 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 επίσης 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 εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Οικονομικό έτος 2007

Την Έκθεση Ελέγχου της χρήσης 2007 βάσει Δ.Λ.Π./ Δ.Π.Χ.Π. διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κος Βασίλειος Καζάς (ΑΜ. ΣΟΕΛ 13281) της ελεγκτικής εταιρείας

 Grant Thornton (Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, TK 116-35 Αθήνα). Η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή επί των Οικονομικών Καταστάσεων του 2007 που έχει συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Πληροφοριακού Δελτίου, παρατίθεται αυτούσια ως ακολούθως:

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 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 Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, 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 τη 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 εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη 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 επίσης 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 εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Περίοδος 01.01.08 – 30.09.08

Η Έκθεση επισκόπησης της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης της περιόδου 01.01.08 – 30.09.08 του ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κο Χαράλαμπο Δημ. Κωφόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13701) της ελεγκτικής εταιρείας PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. (Κηφισίας 124, Αθήνα Τ.Κ. 115-26) παρατίθεται αυτούσια ως ακολούθως:

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της Ανώνυμης Εταιρείας «OBESITY TREATMENT CORPORATION Α.Ε» της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2008, τις σχετικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εννεάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και

τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από άτομα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

ΕΚΤΑΚΤΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2006-2007

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για τις χρήσεις που έληξαν στις 31.12.06 και 31.12.07 συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος πληροφοριακού δελτίου και σύμφωνα με το άρθρο 5 των Κανόνων Λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π) και έχουν ελεγχθεί κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Ιωάννη Β. Καλογερόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10741) της ελεγκτικής

εταιρίας  **BAKER TILLY HELLAS** Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές – Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. Λεωφ. Μεσογείων 396, Τ.Κ. 153-41 Αγία Παρασκευή.

Επισημαίνεται ότι η εν λόγω ελεγκτική εταιρία και οι εταίροι ή συνεργάτες της δε συνδέονται και δεν διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2006 είναι οι πρώτες οικονομικές καταστάσεις που σύνταξε η εταιρεία βάση των Δ.Π.Χ.Π. Ως ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. αποτελεί 1η Ιανουαρίου 2005. Η Εταιρία εφάρμοσε το ΔΠΧΠ 1 στη σύνταξη των πρώτων οικονομικών καταστάσεων με βάση τα ΔΠΧΠ.

Με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1, η Εταιρία εφάρμοσε όλα τα ΔΠΧΠ που ήταν σε ισχύ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και για όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται καθώς και στον ισολογισμό μετάβασης. Κατά συνέπεια, όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα Πρότυπα που έχουν εφαρμογή στην Εταιρία και είναι σε ισχύ την 31η Δεκεμβρίου 2007 χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων 2007 και 2006 καθώς και των συγκριτικών οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2005 και του ισολογισμού μετάβασης της 31ης Δεκεμβρίου 2004.

Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΠ

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως την 31η Δεκεμβρίου 2007.

Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού σε εύλογες αξίες.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ & ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τους εταιρικούς και ενοποιημένους ισολογισμούς της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 και 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών των χρήσεων που έληξαν τις ημερομηνίες αυτές, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, 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 εύλογη διασφάλιση ότι 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 εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43^α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 και το περιεχόμενο της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Περίοδος 01.01.08 – 30.09.08

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για το εννεάμηνο 2008 με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π) έχει επίσης ελεγχθεί κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Ιωάννη Β. Καλογερόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10741) της ελεγκτικής εταιρίας



BAKER TILLY HELLAS Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές – Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. Λεωφ. Μεσογείων 396, Τ.Κ. 153-41 Αγία Παρασκευή, τα συμπεράσματα των οποίων παρατίθενται αυτούσια ως ακολούθως

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της «ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ & ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε» της 30ης Σεπτεμβρίου 2008, τις σχετικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίνει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ - ΛΟΙΠΕΣ ΒΕΒΑΙΩΣΕΙΣ

Τα συμπεράσματα που προέκυψαν από τον έλεγχο της



BAKER TILLY HELLAS παρατίθενται αυτούσια ως ακολούθως :

- ✓ Πληρούνται οι προϋποθέσεις των άρθρων 4 (περί Καθαρής Θέσης), 5 (περί Οικονομικών Καταστάσεων) και 6 (περί φορολογικού ελέγχου).
- ✓ Δεν μπορεί να επηρεαστεί η οικονομική κατάσταση, η περιουσιακή διάρθρωση και οι προϋποθέσεις εισαγωγής της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών:

α) από γεγονότα τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στις μέχρι σήμερα δημοσιευμένες και ελεγμένες από εμάς οικονομικές καταστάσεις της Εκδότριας Εταιρίας,

β) από τυχόν μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις μας και

γ) από επιπτώσεις που θα υπάρξουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης τυχόν εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων στις οποίες εμπλέκεται η Εκδότρια εκτός αυτών που αναφέρονται στην σημείωση 9.

- ✓ Τα οικονομικά στοιχεία που έγιναν αντικείμενο ελέγχου απεικονίζουν την πραγματική οικονομική κατάσταση της Εταιρίας βάσει των Δ.Π.Χ.Π..
- ✓ Το Κεφάλαιο Κίνησης της Εταιρίας είναι επαρκές για τις τρέχουσες υποχρεώσεις τουλάχιστον για τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες.
- ✓ Όλα τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Σημείωμα αποτελούν πιστή αντιγραφή των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.
- ✓ Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν συμβεί γεγονότα πέραν αυτών που αναφέρονται στο Πληροφοριακό Σημείωμα, τα οποία δύναται να έχουν σημαντική

επίδραση στην εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των προοπτικών της Εταιρίας.

- ✓ Δεν υπάρχουν αγωγές από τρίτους κατά της Εταιρίας που να δύναται να επηρεάσουν αρνητικά την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
- ✓ Η πρόβλεψη της εταιρείας για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις κρίνεται επαρκής.
- ✓ Δεν υφίστανται οικονομικής φύσεως εκκρεμότητες.
- ✓ Η οργανωτική δομή της εταιρίας κρίνεται ικανοποιητική.

Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων

Τέλος αναφέρεται ότι οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 31.12.2007 και 31.12.2006 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά την 29/8/2008. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 30.9.2008 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά την 5/11/2008.

ΝΟΜΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Ο νομικός έλεγχος διενεργήθηκε από την εταιρία PI PARTNERS και το Δικηγόρο κο Γιώργο Μπερσής (ΑΜ ΔΣΑ 21160) κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου της Εταιρίας.

Τα συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου παρατίθενται αυτούσια ως ακολούθως:

«Για την σύνταξη της παρούσας εκθέσεως του Νομικού Ελέγχου βασιστήκαμε αποκλειστικά στα Γνωστοποιηθέντα Έγγραφα και θεωρήσαμε ότι:

1. Τα Γνωστοποιηθέντα Έγγραφα είναι πρωτότυπα ή ακριβή αντίγραφα των αντίστοιχων πρωτοτύπων,
2. Η Εταιρία δεν διαθέτει, πέραν των Γνωστοποιηθέντων Εγγράφων, άλλα στοιχεία ή πληροφορίες, οι οποίες ζητήθηκαν κατά τα ανωτέρω,
3. Δεν υπάρχουν γεγονότα ή πληροφορίες που δεν μνημονεύονται στα Γνωστοποιηθέντα Έγγραφα και τα οποία θα καθιστούσαν τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα Γνωστοποιηθέντα Έγγραφα ανακριβείς, μη πλήρεις ή παραπλανητικές, και
4. Οι δηλώσεις της Εταιρίας που περιέχονται στην έκθεση του Νομικού μας Ελέγχου είναι ακριβείς.

Επισημαίνουμε επίσης ότι δεν έχουμε εξετάσει ανεξάρτητα την ακρίβεια και πιστότητα των δηλώσεων, πράξεων και γεγονότων που μνημονεύονται στα Γνωστοποιηθέντα Έγγραφα.

Από τα συμπεράσματα του Νομικού μας Ελέγχου, παραθέτουμε κατωτέρω ορισμένα τα οποία, κατά την κρίση μας, αξιολογούνται ως σημαντικότερα. Η ανάγνωση των παρακάτω συμπερασμάτων θα πρέπει να γίνει σε συνδυασμό με την υπόλοιπη έκθεση και δεν πρέπει να θεωρηθεί ως υποκατάστατο της έκθεσης ή περίληψη αυτής:

1. Η νομική κατάσταση της Εταιρίας και της Κλινικής είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται, ιδίως όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική τους λειτουργία.
2. Η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρίας και της Κλινικής είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι πλήρως αποπληρωμένες. Η Εταιρία, επειδή διατηρεί ακίνητο σε παραμεθόριο περιοχή, έχει υποβάλλει αίτηση για λήψη άδειας για μεταβολές στη μετοχική της σύνθεση και εκκρεμεί η έκδοση της σχετικής άδειας.
3. Η Εταιρία ελέγχεται σήμερα από ένα κύριο μέτοχο ο οποίος κατέχει το 97,16% και μετά την πλήρη κάλυψη της αποφασισθείσας ιδιωτικής τοποθέτησης το 84,58% περίπου των δικαιωμάτων ψήφου και ο οποίος δύναται να επηρεάσει σημαντικά τις αποφάσεις των εταιρικών οργάνων της.
4. Δεν προέκυψε άλλο γεγονός ή στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την εισαγωγή των μετοχών στην ΕΝ.Α.
5. Δεν προέκυψαν στοιχεία νομικής φύσης τα οποία δύναται να επηρεάσουν ουσιωδώς δυσμενώς την οικονομική κατάσταση του Ομίλου, εκτός των κατωτέρω εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων κατά της Εταιρίας και της Κλινικής:

- Εκκρεμεί η από 28.7.2006 αγωγή φυσικού προσώπου κατά της Εταιρίας και ιατρού, με την οποία ο ενάγων διεκδικεί ποσό €264.337,05 νομιμοτόκος και αφορά κυρίως χρηματική ικανοποίηση λόγω ηθικής βλάβης που προήλθε από σωματική βλάβη που υπέστη κατά την τοποθέτηση γαστρικού μπαλονιού που προμήθευσε η Εταιρία και τοποθέτησε ο ιατρός. Η εν λόγω αγωγή στρέφεται κατά της Εταιρίας γιατί θεωρεί τον ιατρό ως δήθεν προστηθέντα της Εταιρίας. Ο νομικός σύμβουλος της Εταιρίας πιθανολογεί ότι η παραπάνω αγωγή θα απορριφθεί ως προς την Εταιρία. Το ίδιο φυσικό πρόσωπο έχει καταθέσει και την από 26/07/2006 έγκληση ενώπιον του Εισαγγελέα Πλημ/κών Αθηνών κατά του ως άνω ιατρού και του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου, των μελών του Δ.Σ. και των νομίμων εκπροσώπων της Εταιρίας και κατά παντός άλλου υπευθύνου για τα αδικήματα της βαριάς σωματικής βλάβης, άλλως της επικίνδυνης σωματικής βλάβης, άλλως της σωματικής βλάβης από αμέλεια. Ο νομικός σύμβουλος της Εταιρίας πιθανολογεί ότι η εν λόγω έγκληση θα απορριφθεί ως προς τα πρόσωπα της Εταιρίας.

- Εκκρεμεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η από 07/07/2008 αγωγή φυσικού προσώπου κατά της Κλινικής και του θεράποντα ιατρού με ορισθείσα δικάσιμο την 04/10/2010 για αξίωση ύψους €702.200 νομιμοτόκως. Στην εν λόγω αγωγή ποσό €350.000 αφορά σε αποζημίωση ηθικής βλάβης και €350.000 αποζημίωση βλάβης του σώματος και της υγείας. Εκκρεμεί επίσης ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η από 02/09/2008 αγωγή φυσικού προσώπου κατά της Κλινικής και του θεράποντα ιατρού με ορισθείσα δικάσιμο την 11/03/2010 για αξίωση ύψους €515.026,55 νομιμοτόκως για φερόμενη προσβολή της υγείας και της σωματικής ακεραιότητας του. Στην εν λόγω αγωγή ποσό €350.040 αφορά σε αποζημίωση ηθικής βλάβης. Ο νομικός σύμβουλος της Κλινικής πιθανολογεί ότι η έκβασή τους θα είναι θετική για την Κλινική.

6. Τα στοιχεία των Γνωστοποιηθέντων Εγγράφων είναι επαρκή για το νομικό έλεγχο του Ομίλου στα πλαίσια της παραπάνω εντολής που λάβαμε.

Επίσης σας δηλώνουμε ότι δικαιούστε να περιλάβετε τα συμπεράσματα του ελέγχου μας και τυχόν επιμέρους παρατηρήσεις αυτού στο Πληροφοριακό Έγγραφο της Εταιρίας.»

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά οι όροι της Ιδιωτικής Τοποθέτησης

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Μετοχές πριν την έκδοση (κο)	4.701.000
Έκδοση Νέων Μετοχών (κο)	
Ιδιωτική Τοποθέτηση	699.000
Δημόσια Προσφορά	-
Σύνολο Νέων Μετοχών (κο)	699.000
Σύνολο μετοχών μετά την έκδοση (κο)	5.400.000
Ονομαστική αξία μετοχής	€ 1,00
Τιμή διάθεσης έκδοσης	€ 1,70
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ	
Λογιστική αξία μετοχής 31.12.2007	€ 1,14
Κέρδη προ φόρων 2007 / μετοχή	€ 0,56
Κέρδη μετά από φόρους 2007/ μετοχή	€ 0,40
Αντληθέντα κεφάλαια	
Ιδιωτική τοποθέτηση	€ 1.188.300
Μέρισμα	Οι μετοχές δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη χρήσης 2008
Μετοχές	Άυλες
Μονάδα Διαπραγμάτευσης	1 μετοχή

Οι νέες καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εκδότριας μετά την εισαγωγή στην ΕΝ.Α. του Χρηματιστηρίου Αθηνών θα είναι άυλες κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου εκφρασμένες σε ευρώ. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε., που εδρεύει στην Αθήνα (Λεωφ. Αθηνών αρ. 110).

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2006-2007-2008 βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2007 στις οποίες συμπεριλαμβάνονται συγκριτικά και εκείνες του 2006, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κο Βασίλειο Καζά. Επισημαίνεται ότι τα συγκεκριμένα αποτελέσματα έλαβαν έγκριση από την τακτική γενική συνέλευση των μετόχων στις 30.05.08

Η μητρική εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 2006. Τον Φεβρουάριο του 2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2004, 2005 και 2006. Το ποσό

που καταλογίστηκε ανερχόταν σε € 57.611,70 Η σχηματισμένη πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου στις ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις ανερχόταν στο ποσό των € 39.888,30 και αφορά πρόβλεψη της μητρικής εταιρείας για την χρήση 2007 και την περίοδο 1.1. – 30.9.2008. Η θυγατρική εταιρεία «Γενική κλινική Ιπποκράτης» δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη λόγω του γεγονότος ότι έχει σωρευμένες φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό ποσού € 470.601,49. Η εν λόγω θυγατρική έκλεισε με περαίωση έως και την χρήση 2006. Το ποσό που κατέβαλλε ανήλθε στο ποσό των € 6.368,36.

Επιπρόσθετα, παρατίθενται οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης του 2008 που συντάχθηκαν πρόσφατα, μολονότι μέχρι τη σύνταξη του παρόντος πληροφοριακού σημειώματος δεν έχουν δημοσιευθεί, ούτε έχουν λάβει έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων. Οι συγκεκριμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κο Χαράλαμπο Κωφόπουλο της PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Τα σημαντικότερα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εκδότριας Εταιρίας παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2006 - 2008			
(Σε ευρώ)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Ίδια Κεφάλαια	8.025.965	5.421.270	2.500.934
Κύκλος εργασιών	12.217.978	7.580.318	4.929.730
Μικτό κέρδος	6.255.012	4.589.135	3.127.561
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	3.362.505	2.934.464	1.459.016
Κέρδη προ φόρων	2.589.354	2.609.589	1.367.548
Κέρδη μετά από φόρους (μ.ο)	1.966.433	1.898.840	933.908
Καθαρές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	430.188	816.626	-231.444
Καθαρές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-2.010.259	-5.211.141	-990.696
Καθαρές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.376.248	5.221.790	1.235.347
Καθαρή μεταβολή στα ταμιακά διαθέσιμα της περιόδου	-203.822	827.276	13.208
Υπόλοιπο ταμιακών διαθεσίμων στην αρχή της περιόδου	991.646	144.028	130.821
Πλέον ταμιακά διαθέσιμα έναρξης ενοποιούμενης	0	20.342	0
Υπόλοιπο ταμιακών διαθεσίμων στο τέλος της περιόδου	787.824	991.646	144.028

Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Εννεαμήνων 2007 & 2008 βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις του Εννεαμήνου 2008 στις οποίες συμπεριλαμβάνονται συγκριτικά και εκείνες του 2007. Τα σημαντικότερα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εκδότριας Εταιρίας παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΩΝ 2008 & 2007		
(Σε ευρώ)	30.09.08	30.09.07
Ίδια Κεφάλαια	7.625.508	5.421.270(1)
Κύκλος εργασιών	9.043.586	5.591.266
Μικτό κέρδος	4.925.992	3.861.763
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	2.602.581	2.775.145
Κέρδη προ φόρων	2.050.511	2.579.096
Κέρδη μετά από φόρους (μ.ο)	1.518.720	1.918.390
Καθαρές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-52.990	675.328
Καθαρές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	1.299.302	-4.703.809
Καθαρές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.966.697	4.154.362
Καθαρή μεταβολή στα ταμιακά διαθέσιμα της περιόδου	614.405	125.882
Υπόλοιπο ταμιακών διαθεσίμων της 1ης Ιανουαρίου	991.646	146.981
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εξαγορασθείσας θυγατρικής	0	20.342
Υπόλοιπο ταμιακών διαθεσίμων στο τέλος της περιόδου	1.606.051	293.205

Σημ. 1: αφορά την 31/12/2007

ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Οι παρακάτω παράγοντες κινδύνου είναι απαραίτητο να συνεκτιμηθούν προσεκτικά κατά την αξιολόγηση και διαμόρφωση επενδυτικής γνώμης για την Εταιρία. Έχει καταβληθεί προσπάθεια να παρατεθούν οι σημαντικότεροι παράγοντες αλλά είναι πιθανό η Εταιρία να αντιμετωπίζει και άλλους κινδύνους οι οποίοι δεν αναφέρονται εδώ διότι στην παρούσα χρονική περίοδο δεν είναι γνωστοί. Οι κίνδυνοι που παρατίθενται παρακάτω αναλυτικά αλλά και εκείνοι που τυχόν παραλείπονται, είναι δυνατόν να επηρεάσουν αρνητικά τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας καθώς και την πορεία της συνολικά.

Εξάρτηση από στελέχη – εξειδικευμένο προσωπικό

Η πορεία του ομίλου της Εκδότριας είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με ένα περιορισμένο αριθμό διευθυντικών στελεχών οι οποίοι ασκούν την διοίκηση τόσο της Εκδότριας όσο και της θυγατρικής της εταιρίας DOCTORS' HOSPITAL. Ειδικότερα οι πρόεδροι και Διευθύνοντες Σύμβουλοι των δύο ανωτέρω εταιριών, κ.κ. Γεράσιμος Χαλιώτης και Σωτήριος Γαβριήλ είναι υπεύθυνοι για τον στρατηγικό σχεδιασμό την υλοποίησή του και την εύρυθμη λειτουργία των εταιριών που διοικούν. Επίσης σημαντικό ρόλο στην προσέκλυση πελατείας διαδραματίζουν και λοιποί μέτοχοι-συνεργάτες ιατροί της κλινικής οι οποίοι με την παρουσία τους στην κλινική προσελκύουν την πελατεία και κατ' επέκταση έσοδα στην κλινική, καθώς και εξειδικευμένοι υπάλληλοι της κλινικής που λόγω ειδικότητας είναι δύσκολα αντικαταστάσιμοι.

Ενδεχόμενη μη συμμετοχή ενός ή περισσότερων προσώπων στην διοίκηση και στην λειτουργία των δύο εταιριών ενδέχεται να επιφέρει σημαντικές απώλειες εσόδων στην εσόδων και απόκλιση από τους στρατηγικούς της στόχους ανάλογα με την σπουδαιότητα του κάθε ενός εξ αυτών για τον όμιλο.

Εξάρτηση από Κυρίους Μετόχους

Βασικός μέτοχος της Εκδότριας είναι η κα. Μαρία Παυλή με ποσοστό συμμετοχής 97,16%. Ακόμη και μετά την ολοκλήρωση της ιδιωτικής τοποθέτησης το ποσοστό συμμετοχής θα ανέρχεται σε 84,58%. Κατόπιν τούτου επηρεάζει σημαντικά τις υποθέσεις της Εκδότριας και του ομίλου γενικότερα, όπως την χάραξη πολιτικής, την εκλογή των μελών του Δ.Σ. , την έγκριση ή απόρριψη θεμάτων που υποβάλλονται στη Γ.Σ. των μετόχων κ.τ.λ. Στα πλαίσια της συμμετοχής της κας Μαρία Παυλή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εκδότριας σημειώνεται ότι είναι σύζυγος του κ. Σωτήριου Γαβριήλ, ο οποίος είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της θυγατρικής εταιρίας DOCTORS' HOSPITAL.

Χρηματοδότηση - Πιστωτικός κίνδυνος

Ο όμιλος κατά τα έτη 2007 και 2008 έχει υλοποιήσει ένα επενδυτικό πρόγραμμα ύψους € 7,8 εκατ. ευρώ. Βασικός κορμός του ήταν η εξαγορά και ο πλήρης εκσυγχρονισμός και επέκταση της κλινικής σε κτίρια , εξοπλισμό και μηχανήματα. Κατά την ίδια περίοδο είχε ανάγκες κεφαλαίου κίνησης που χρηματοδότησε και με προσφυγή σε τραπεζικό δανεισμό. Στα πλαίσια αυτά προχώρησε σε χρηματοδότηση με βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό όσο και σύναψη χρηματοδοτικών μισθώσεων που την 30.9.2008 ανερχόταν ως ακολούθως:

- Δύο ομολογιακά δάνεια ύψους € 2.000.000
- Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός € 2.101.312
- Χρηματοδοτικές μισθώσεις ύψους € 3.934.905

Επίσης το επενδυτικό πρόγραμμα του ομίλου και οι ανάγκες Κ/Κ για την περίοδο 2009-2010 θα απαιτήσουν κεφάλαια ύψους 7,5 εκατ. ευρώ εκ των οποίων περίπου 3,7 εκατ. ευρώ θα αντληθούν μέσω τραπεζικού δανεισμού ή/και χρηματοδοτικών μισθώσεων (οι χρηματοδοτικές μισθώσεις μόνο για την χρηματοδότηση των διαγνωστικών μηχανημάτων).

Στην παρούσα οικονομική συγκυρία που χαρακτηρίζεται από την έλλειψη ρευστότητας οι τράπεζες εμφανίζονται ιδιαίτερα επιλεκτικές και επιφυλακτικές στη χορήγηση δανείων, είτε μακροπρόθεσμων είτε για κεφάλαιο κίνησης, δεν αποκλείεται είτε να επιδεινώσουν τους όρους χορήγησης υφιστάμενων δανείων είτε να περικόψουν παλαιές ή αιτούμενες από τις επιχειρήσεις χρηματοδοτήσεις. Στην πρώτη περίπτωση η επιδείνωση μπορεί να συνίσταται σε αύξηση του spread χορηγήσεων είτε στην αύξηση των ζητούμενων καλύψεων. Στη δεύτερη περίπτωση την περικοπής χορηγήσεων δύναται να περιορίσουν υφιστάμενες γραμμές βραχυπρόθεσμων χορηγήσεων που είναι απαραίτητες για τις ανάγκες κεφαλαίων κίνησης είτε να απορρίψουν ή να περιορίσουν νέες αιτήσεις δανείων. Και στις δύο

ανωτέρω περιπτώσεις θα υπάρχουν δυσμενείς εξελίξεις στην ανάπτυξη και στην κερδοφορία της Εταιρίας.

Κίνδυνος που απορρέει από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Εκκρεμούν τρεις αγωγές, μία κατά της Εκδότριας και δύο κατά της κλινικής και των αντιστοίχων θεραπόντων ιατρών, συνολικού ύψους €1.481.563,60, εκ των οποίων ποσό €700.040 αφορά αποζημίωση για ηθική βλάβη (βλέπε κεφ. 2.9, εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις), οι οποίες εκκρεμούν ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών και αφορούν υποθέσεις φυσικών προσώπων που υποβλήθηκαν σε επέμβαση με υλικά που προμήθευσε η Εκδότρια. Σύμφωνα με τους νομικούς συμβούλους της Εκδότριας και της κλινικής η έκβαση των τριών ανωτέρω αγωγών θα είναι θετική για τον όμιλο, κατόπιν τούτου η Εκδότρια δεν σχημάτισε πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά τις χρήσεις 2006 και 2007 και στη λογιστική κατάσταση της 30/9/08.

Σε περίπτωση όμως που κάποια ή κάποιες από των ανωτέρω αγωγών ευδοκιμήσουν η Εκδότρια θα επιβαρυνθεί με την καταβολή αποζημιώσεων που τυχόν θα καταλογιστούν από τα αρμόδια Δικαστήρια. Σημειώνεται ότι κατά την περίοδο που έλαβαν χώρα οι ανωτέρω τρεις αγωγές η Εκδότρια δεν είχε σε ισχύ ασφαλιστική κάλυψη για ανάλογους κινδύνους, συνεπώς τυχόν καταλογισμό αποζημίωσης θα πρέπει να την επιβαρυνθεί εξ' ολοκλήρου η Εκδότρια.

Σημειώνεται ωστόσο ότι η Εκδότρια από τον Ιανουάριο του 2009 έχει συνάψει ασφαλιστήριο συμβόλαιο αστικής ευθύνης, που καλύπτει το σύνολο των δραστηριοτήτων του ομίλου, και περιλαμβάνει και την έκθεση σε κίνδυνο από καταβολή αποζημιώσεων κατόπιν έκδοσης δυσμενών για την Εκδότρια δικαστικών αποφάσεων. Συνεπώς τυχόν κίνδυνοι που θα προκύψουν στο μέλλον και αφορούν τυχόν καταβολή αποζημιώσεων θα μπορούν να καλυφθούν από τον ασφαλιστικό φορέα της Εκδότριας.

Διαχείριση της ανάπτυξης

Η Εταιρία από την ίδρυσή της το 2003 μέχρι σήμερα έχει παρουσιάσει αλματώδη ανάπτυξη, η οποία έγινε εντονότερη την τελευταία διετία με την επέκτασή της στην παροχή υπηρεσιών υγείας που κατέστη δυνατή με την εξαγορά και εκσυγχρονισμό της κλινικής. Η Εκδότρια έχει διαχειριστεί με επιτυχία εξ' ιδρύσεως την αλματώδη ανάπτυξή της και έχει συντηρήσει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης πωλήσεων, κερδοφορίας και αποδοτικότητας. Η Εκδότρια έχει θέσει φιλόδοξους στόχους υλοποίησης ενός επενδυτικού προγράμματος την επόμενη διετία και έχει σκοπό να συντηρήσει την έντονα αναπτυξιακή της πορεία. Η διαχείριση της ανάπτυξης εμπεριέχει και κινδύνους που σχετίζονται με την δυνατότητα του έμψυχου δυναμικού της Εκδότριας να υλοποιήσει τα σχέδιά της στα πλαίσια του στρατηγικού της σχεδιασμού. Τυχόν μη δυνατότητα υλοποίησης του στρατηγικού σχεδιασμού θα έχει δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματα και την ανάπτυξη της Εκδότριας.

Τεχνικοί κίνδυνοι που σχετίζονται με την λειτουργία της κλινικής

Η Εκδότρια δραστηριοποιείται στην περίθαλψη μέσω της λειτουργία της κλινικής DOCTORS' HOSPITAL. Η λειτουργία μιας κλινικής εμπεριέχει κινδύνους που σχετίζονται με την επιτυχή αντιμετώπισή των χειρουργικών και νοσηλευτικών περιστατικών που αναλαμβάνει. Επίσης είναι εκτεθειμένη σε τυχόν αστοχία υλικών που χρησιμοποιούνται και σε τυχόν μικρόβια που δύναται να εξαπλωθούν μέσα στην κλινική και δύναται να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στην υγεία των ασθενών. Η Εκδότρια για όλους τους ανωτέρω κινδύνους έχει συνάψει ασφαλιστήριο συμβόλαιο αστικής ευθύνης που την απαλλάσσει από το οικονομικό βάρος κάποιου εκ των ανωτέρω κινδύνων, όμως σε ότι αφορά την φήμη της Εκδότριας και της κλινικής που δύναται να τρωθεί από τέτοια περιστατικά, ο κίνδυνος δεν μπορεί να μετριαστεί.

Εναλλακτικοί τρόποι αντιμετώπισης της παχυσαρκίας

Την χρήση 2007 περίπου το 65% των εσόδων του ομίλου προερχόταν από υπηρεσίες ή πωλήσεις χονδρικής που αφορούσαν την βariatρική, όπου βariatρική ορίζεται ως η χειρουργική αντιμετώπιση της παχυσαρκίας. Η παχυσαρκία έχει πλέον αναγνωριστεί ως ασθένεια ως εκ τούτου η ιατρική αντιμετώπισή της έχει εξελιχθεί ραγδαία τα τελευταία έτη. Σήμερα η βariatρική είναι ο πλέον εξελιγμένος τρόπος αντιμετώπισης της παχυσαρκίας. Τυχόν ριζική αλλαγή ή διαφοροποίηση του τρόπου αντιμετώπισής της δύναται να επηρεάσει την δραστηριότητα της Εκδότριας, δυσμενώς στην περίπτωση που δεν μπορέσει να παρακολουθήσει τις εξελίξεις της ιατρικής στον τομέα της παχυσαρκίας.

Σημειώνεται όμως ότι το ιατρικό δυναμικό του ομίλου της Εκδότριας είναι το πλέον εξειδικευμένο στην Ελλάδα στον τομέα της βariatρικής καθώς επίσης και ότι παρακολουθεί στενά τις ιατρικές και τεχνολογικές εξελίξεις του τομέα. Είναι συνεπώς πολύ πιθανό τα στελέχη της Εκδότριας να αντιληφθούν εγκαίρως τις τυχόν αλλαγές και να προσαρμόσουν αντιστοίχως τις υπηρεσίες και τα προϊόντα που παρέχει η Εκδότρια.

Επίσης τονίζεται ότι με την ανακαίνιση και επέκταση της κλινικής η Εκδότρια θα μπορεί μέσα στα έτη 2009 και 2010 να μειώσει σημαντικά την συνεισφορά των εσόδων βariatρικής επί του συνολικού κύκλου εργασιών της καθώς και άλλες ειδικότητες (γαστρεντερολογικό, ΩΡΛ, οφθαλμολογικό, ουρολογικό και γυναικολογικό) θα συνδράμουν στην διαμόρφωση των εσόδων της Εκδότριας.

Ολιγοπωλιακή αγορά των δακτυλίων και των μπαλονιών

Η Εκδότρια προμηθεύεται τους γαστρικούς δακτυλίους και τα μπαλόνια που χρησιμοποιεί στις επεμβάσεις βariatρικής από προμηθεύτριες εταιρίες του εξωτερικού. Ο κλάδος της βariatρικής είναι ένας σχετικά νέος κλάδος της ιατρικής και υπάρχουν ακόμη λίγοι

προμηθευτές δακτυλίων και μπαλονιών. Συγκεκριμένα υπάρχουν παγκοσμίως επτά προμηθευτές δακτυλίων και δύο προμηθευτές μπαλονιών και η Εκδότρια συνεργάζεται με έναν εξ αυτών (HELIOSCOPIE). Παρά το γεγονός ότι τυχόν απώλεια ενός προμηθευτή στις ανωτέρω κατηγορίες προϊόντων δύναται να αντικατασταθεί με κάποιον άλλο, η ύπαρξη ολιγοπωλιακού καθεστώτος στις προμήθειες των ανωτέρω προϊόντων περιορίζει την διαπραγματευτική δυνατότητα της Εκδότριας.

Σημειώνεται ότι η Εκδότρια σε ότι αφορά τους δακτυλίους και τα μπαλόνια παχυσαρκίας έχει πολυετή αποκλειστική εμπορική συμφωνία με την εταιρία HELIOSCOPIE, η οποία το 2007 ανανεώθηκε για άλλα πέντε έτη.

Η γενικότερη κατάσταση στο χώρο της υγείας στην Ελλάδα

Ο όμιλος της Εκδότριας δραστηριοποιείται στην περίθαλψη μέσω της λειτουργίας της κλινικής και της εμπορίας των ιατρικών αναλωσίμων και υλικών. Στην πρώτη κατηγορία παρέχει υπηρεσίες προς ιδιώτες πελάτες και τα ταμεία τους, ενώ στην δεύτερη κατηγορία εμπορεύεται προϊόντα προς ιδιωτικά νοσοκομεία. Ο χώρος της δημόσιας υγείας αντιμετωπίζει το τελευταίο διάστημα μεγάλα και σοβαρά προβλήματα χρηματοδότησης του Ε.Σ.Υ., πρόβλημα που εστιάζεται σήμερα στα δημόσια νοσοκομεία.

Παρά το γεγονός ότι η Εκδότρια δεν παρουσιάζει έκθεση σε δημόσια νοσοκομεία, γεγονός που αποτελεί και στρατηγική της επιλογή, η νοσηρή εικόνα που παρουσιάζει ο χώρος της Δημόσιας υγείας επιβαρύνει όλο τον κλάδο της υγείας με απρόβλεπτες συνέπειες της κατάστασης αυτής για το μέλλον. Τυχόν γενίκευση της κρίσης αυτής στα ασφαλιστικά ταμεία και κατ' επέκταση στα ιδιωτικά νοσοκομεία και κλινικές ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εκδότριας.

Μακροοικονομικά στοιχεία – Οικονομικό τοπίο

Το γενικότερο μακροοικονομικό τοπίο και ειδικά την περίοδο που συντάσσεται το παρόν πληροφοριακό σημείωμα όπου η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας είναι γεγονός και με πολλά κράτη μάλιστα να βρίσκονται σε ύφεση, ενδέχεται να δημιουργήσει μείωση της ζήτησης σε πληθώρα αγαθών αλλοιώνοντας τα αποτελέσματα αρκετών επιχειρήσεων.

Ιδιαίτερα δε σε ότι αφορά την Ελληνική οικονομία βρίσκεται σε φάση έντονης επιβράδυνσης της ανάπτυξης που τείνει να εξελιχθεί προοδευτικά σε ύφεση. Παράλληλα με τα χρονίζοντα προβλήματα του υψηλού δημόσιου χρέους, των ελλειμμάτων του προϋπολογισμού και της χαμηλής ανταγωνιστικότητας ήρθε να προστεθεί και η δυσχέρεια ανεύρεσης χρηματοδότησης για την χρηματοδότηση του χρέους, η οποία μάλιστα όταν ανευρίσκεται αυτό συντελείται με υψηλότερο κόστος σε σχέση με το πρόσφατο παρελθόν. Οι εξελίξεις αυτές έχουν επηρεάσει και την χρηματοδότηση του κλάδου της υγείας και

ειδικότερα των νοσοκομείων που τους τελευταίους μήνες αντιμετωπίζουν μεγάλα προβλήματα ρευστότητας.

Αν και η Εκδότρια ανήκει σε έναν κατεχοχόν αμυντικό κλάδο, εκείνον των υπηρεσιών υγείας, δεν αποκλείεται η πιθανή μείωση του οικογενειακού εισοδήματος να επηρεάσει και τον κλάδο της υγείας, παρά το γεγονός ότι κατά γενική ομολογία θα είναι ένας από τους τελευταίους κλάδους που θα υποστούν τα αποτελέσματα της επιβράδυνσης της οικονομίας ή της τυχόν ύφεσης.

Κίνδυνοι της Εναλλακτικής Αγοράς

Η Εναλλακτική Αγορά αναμένεται να έχει χαμηλότερη εμπορευσιμότητα και να παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις σε σχέση με τις λοιπές αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Αγορά Υψηλής και Αγορά Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης) Ως εκ τούτου οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να λάβουν υπόψη τους το παραπάνω στοιχείο καθώς ενδέχεται σε κάποια χρονική στιγμή να μην μπορούν να αγοράσουν ή αντίστοιχα να πωλήσουν τον επιθυμητό αριθμό μετοχών στην τιμή που θεωρούν εύλογη.

1. ΓΕΝΙΚΑ – ΙΣΤΟΡΙΚΟ

1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για την εξέλιξη του ομίλου της Εκδότριας

Η Εκδότρια συστάθηκε αρχικά ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «ΥΛΙΚΑ ΠΑΧΥΣΑΡΚΙΑΣ - ΕΜΠΟΡΙΑ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» και με το διακριτικό τίτλο «OBESITY TREATMENT CORPORATION» δυνάμει της υπ' αριθ. 5355/02.06.2003 πράξης της Συμβολαιογράφου Αθηνών Χαρίκλειας συζύγου Βασιλείου Σταύρου, το γένος Γεωργίου Βαβουράκη, που καταχωρήθηκε στα βιβλία εταιριών του Πρωτοδικείου Αθηνών με αύξοντα γενικό αριθμό 7238 και ειδικό 2125 στις 06.06.2003 (υπ. αριθ. 4680/09.06.2003 ΦΕΚ τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ).

Βάσει του ιστορικού της Εκδότριας κομβικό ρόλο στην εξέλιξή της ήταν η εξαγορά της κλινικής "ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Ε.", συνεπώς μπορούμε να χωρίσουμε το ιστορικό της εταιρίας σε δύο στάδια, το πρώτο από το 2003 έως τα μέσα του 2007 που αφορούσε την ίδρυση και τα πρώτα στάδια δραστηριότητας και μετά τα μέσα του 2007 με την εξαγορά της κλινικής.

2003-μέσα 2007

Η Εκδότρια ξεκίνησε την εμπορική της δραστηριότητα στα ιδιόκτητα γραφεία της στην οδό Κατεχάκη 63^Α στο Ν. Ψυχικό όπου στεγάζονταν τόσο οι διοικητικές λειτουργίες/ γραφεία όσο και οι απαραίτητοι αποθηκευτικοί χώροι. Κατά την έναρξή της η δραστηριότητα ήταν αποκλειστικά η εμπορία ιατρικών υλικών και εμφυτευμάτων για την λαπαροσκοπική/ βαριατρική χειρουργική. Ήδη από την ίδρυσή της η Εκδότρια πρωτοπορεί διότι αποτελεί την πρώτη εταιρεία στην Ελλάδα που ασχολείται αποκλειστικά με την ιατρική αντιμετώπιση του προβλήματος της παχυσαρκίας.

Κατόπιν με την υπ. αριθ. 5581/16.04.2004 συμβολαιογραφική πράξη της ίδιας Συμβολαιογράφου Αθηνών, που καταχωρήθηκε στα βιβλία εταιριών του Πρωτοδικείου Αθηνών με αύξοντα γενικό αριθμό 6233 και ειδικό 1963 στις 26.04.2004 (υπ. αριθ. 3346/27.04.2004 ΦΕΚ τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ), η επωνυμία της Εταιρίας τροποποιήθηκε και ορίστηκε ως «ΙΑΤΡΙΚΑ ΥΛΙΚΑ-ΕΜΠΟΡΙΑ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ», ενώ ο διακριτικός τίτλος αυτής παρέμεινε ίδιος. Το 2004 η Εκδότρια κάνει το πρώτο σημαντικό βήμα για την μετέπειτα πετυχημένη πορεία της και συνάπτει συνεργασία με τον Γαλλικό οίκο Helioscopie S.A. για την αποκλειστική εκπροσώπηση των υλικών του (γαστρικός δακτύλιος, ενδογαστρικό μπαλόνι με αέρα) στην Ελλάδα. Με γνώμονα την καλύτερη εξυπηρέτηση των συνεργαζόμενων κλινικών αλλά και την πλήρη κάλυψη των αναγκών ενός λαπαροσκοπικού χειρουργείου, η Εκδότρια προχωράει σε απευθείας εισαγωγές χειρουργικών εργαλείων από Γερμανία και Αγγλία. Εξαιτίας της θετικής ανταπόκρισης του πελατολογίου της συνάπτεται αποκλειστική συνεργασία με τον Γερμανικό οίκο GIMMI GmbH (χειρουργικά εργαλεία πολλαπλών χρήσεων). Σε στόχο να επεκτείνει και στα Βαλκάνια το επιτυχημένο μοντέλο λειτουργίας της στην Ελλάδα, προχωράει σε ίδρυση θυγατρικών στην Βουλγαρία το έτος 2005 και στην Ρουμανία το έτος 2006, αναλαμβάνοντας ταυτόχρονα και την αντιπροσωπεία των προϊόντων Helioscopie σε αυτές τις χώρες.

Η αύξηση των εργασιών της Εκδότριας κατά τα πρώτα χρόνια λειτουργίας της οδηγούν στην ομόφωνη απόφαση του Δ.Σ. το 2006 για μετατροπή της σε Α.Ε. Συγκεκριμένα, Δυνάμει της

υπ. αριθ. 9567/16.12.2006 πράξης της Συμβολαιογράφου Αθηνών Άνδρης Δρακούδη-Δήμα, η ως άνω εταιρία περιορισμένης ευθύνης μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρία και η επωνυμία της ορίστηκε ως «ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», ενώ ο διακριτικός τίτλος αυτής παρέμεινε ως «OBESITY TREATMENT CORPORATION».

Η υπ. αριθ. 10514/29.12.2006 Απόφαση του Νομάρχη Ανατολικής Αττικής περί παροχής άδειας σύστασης και έγκρισης του καταστατικού της Εταιρίας μαζί με περίληψη του καταστατικού καταχωρήθηκε την 29.12.2006 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής με αριθμό Μητρώου ΑΕ 62133/04/Β/06/258 και δημοσιεύθηκε στο υπ. αριθ. 54/03.01.2007 ΦΕΚ (τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ).

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στα Μητρώα του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών με αριθμό 244061.

Θέλοντας να καθετοποιήσει πλήρως την προσφορά της στο χώρο της υγείας η εταιρεία προχωράει σε καίριες κινήσεις που θα της επιτρέψουν να καλύψει περαιτέρω το φάσμα της αγοράς. Διευρύνει επιπλέον το εύρος των υλικών που εμπορεύεται επεκτεινόμενη στα ιατρικά αναλώσιμα που είναι απαραίτητα για την κάλυψη των καθημερινών αναγκών μιας κλινικής, και του ιατρικού εξοπλισμού. Το 2006 η Εκδότρια προχώρησε σε αγορά οικοπεδικής έκτασης 63.214 τμ. στην Μυτιλήνη με σκοπό τη δημιουργία στο απώτερο μέλλον Διαγνωστικού Κέντρου και Κέντρου Αποκατάστασης.

Μέσα 2007 – τέλος 2008

Στα μέσα του 2007 η Εκδότρια προχωράει στην σημαντικότερη επιχειρηματική της κίνηση, την εξαγορά της «Γενικής Κλινικής ο Ιπποκράτης Α.Ε.». Η κλινική, που ιδρύθηκε το 1963, εδρεύει στο κέντρο της Κυψέλης στην οδό Κεφαλληνίας αρ. 26, διαθέτει 7 τμήματα και η δυναμικότητα της ανέρχεται σε 85 κλίνες. Αμέσως μετά την εξαγορά ξεκινάει η εκ' βάθρων ανακαίνισή της, συμπεριλαμβανομένου του ιατρικού, χειρουργικού και ξενοδοχειακού εξοπλισμού της. Εντός 18 μηνών από την εξαγορά της ανακαινίστηκε πλήρως, αυξήθηκε η δυναμικότητά της σε 96 κλίνες, δημιουργήθηκε Μονάδα Εντατικής Θεραπείας (ΜΕΘ), δημιουργήθηκαν 4 χειρουργικές αίθουσες, ανακαινίστηκε πλήρως ο ξενοδοχειακός της εξοπλισμός σε όλους τους ορόφους και εξοπλίστηκε με σύγχρονο διαγνωστικό και χειρουργικό ιατρικό εξοπλισμό. Ενδεικτικά αναφέρεται η αγορά και λειτουργία του πλέον σύγχρονου μηχανήματος ρομποτικής χειρουργικής (DA VINCI) που ξεκίνησε την λειτουργία του τους τελευταίους μήνες του 2008 και συγκαταλέγεται μεταξύ των τεσσάρων αντίστοιχων μηχανημάτων εγκατεστημένα στην Ελλάδα. Κατόπιν των ανωτέρω επενδύσεων η δημιουργία της πρώτης εξειδικευμένης κλινικής παχυσαρκίας ήταν γεγονός ισχυροποιώντας ακόμα περισσότερο την θέση του ομίλου στην αγορά και εδραιώνοντας την τη θέση της Εκδότριας στο χώρο της υγείας. Η μετονομασία της κλινικής σε Doctors' Hospital εκφράζει την βασική φιλοσοφία της εταιρείας για την δημιουργία μιας πρότυπης κλινικής από γιατρούς που επενδύουν στο χώρο της υγείας με σκοπό την παροχή σύγχρονων, ανώδυνων και αποτελεσματικών υπηρεσιών.

Η Εκδότρια εν έτη 2008, σε πλήρη πλέον ανάπτυξη, έχοντας τη δυνατότητα εμπορίας τόσο ιατρικού εξοπλισμού, αναλωσίμων, εργαλείων και ιατρικών υλικών όσο και ιατρικών υπηρεσιών προχώρησε σε νέες αποκλειστικές συνεργασίες σε σημαντικούς τομείς όπως στα ορθοπεδικά χειρουργικά εργαλεία (Orthomedical GmbH Γερμανίας), ορθοπεδικά αναλώσιμα (FLA S.A. Η.Π.Α.), ουρολογικά laser (Limmer Laser GmbH Γερμανίας), ιατρικός

εξοπλισμός (NewTech Medical H.Π.Α.) εμπλουτίζοντας και ολοκληρώνοντας ακόμα περισσότερο το εμπορικό της κομμάτι. Επενδύοντας στην ιατρική γνώση και σε συνεχείς μετεκπαιδεύσεις ιατρών, στον νέο υπερ-σύγχρονο ιατρικό της εξοπλισμό, καθώς και σε μια ολοένα και αυξανόμενη γκάμα προϊόντων ο όμιλος της Εκδότριας αποτελεί από τις πιο αξιόπιστες και καθετοποιημένες εταιρείες στο χώρο της ιδιωτικής υγείας στην Ελλάδα.

Η διάρκεια της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της έχει οριστεί σε πενήντα (50) έτη από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της απόφασης για την παροχή άδειας ίδρυσης, ήτοι μέχρι την 28.12.2056.

Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, όπως ισχύει σήμερα, είναι:

- Η αντιπροσώπευση οίκων της αλλοδαπής και εισαγωγές και εξαγωγές ιατροφαρμακευτικών προϊόντων και μηχανημάτων.
- Η εμπορία ιατρικών προϊόντων, ιατρικών μηχανημάτων, εμφυτεύσιμων υλικών, αναλώσιμων ιατρικών προϊόντων, φαρμακευτικών προϊόντων, διατροφικών προϊόντων, χημικών προϊόντων, καλλυντικών προϊόντων, παραφαρμακευτικών προϊόντων και πάσης φύσεως συναφών προϊόντων, απορρυπαντικών και νοσοκομειακών προϊόντων πάσης φύσεως.
- Το service ιατρικών μηχανημάτων.
- Η αγορά και ανέγερση ακινήτων και η καθ' οιονδήποτε τρόπο εκμετάλλευση ιδιόκτητων ή μη ακινήτων πέραν αυτών που καλύπτουν τις συνήθεις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρίας.
- Η ίδρυση και λειτουργία κλινικών, τόσο γενικών όσο και ειδικών κάθε ειδικότητας, κάθε είδους νοσηλευτηρίων, κέντρων αποκατάστασης και αποθεραπείας, οίκων ευγηρίας, επιστημονικών κέντρων εξοπλισμένων με συσκευές υψηλής τεχνολογίας, εργαστηρίων συντήρησης και διάθεσης βιολογικών και η ενασχόληση με κάθε είδους βοηθητική της λειτουργίας των παραπάνω δραστηριοτήτων (κυλικεία, εστιατόρια, ανθοπωλεία, φαρμακεία κλπ).
- Να αναλαμβάνει την προώθηση των πωλήσεων τρίτων ομοειδών επιχειρήσεων.

Για την επίτευξη των σκοπών της η Εταιρία δύναται:

- Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση της ημεδαπής ή αλλοδαπής, η οποία έχει όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, δια συμπράξεως με οποιοδήποτε τρόπο, συμπεριλαμβανομένης της εξαγοράς, απορρόφησης και συγχώνευσης εταιριών, ιδρύσεως θυγατρικών εταιριών και κοινοπραξιών ή εισφοράς σε αντίστοιχο κλάδο, σε υφιστάμενη ή υπό σύσταση εταιρία.
- Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε συναφή επιχείρηση ή εταιρία, υφιστάμενη ήδη ή μέλλουσα να ιδρυθεί, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς.
- Να συμμετέχει σε κάθε είδους διαγωνισμούς του δημοσίου ή ιδιωτικού τομέα για την ανάληψη έργων, που εμπίπτουν στους σκοπούς της.

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της Εταιρίας, δύναται με απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Η Εταιρία διατηρεί ένα υποκατάστημα στην Θεσσαλονίκη, επί της οδού Τσιμισκή, αρ.27, σε ιδιόκτητο χώρο, για την ίδρυση του οποίου έχει ληφθεί σχετική απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου. Επίσης, κατά τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 19.09.2008 αποφασίστηκε η μετατροπή σε υποκατάστημα της υφιστάμενης έδρας της επί της οδού Ζαλόγγου 18 στον Γέρακα Αττικής και η μεταστέγαση εκεί του λογιστηρίου της. Σημειώνεται ότι αναφορικά με την λειτουργία των ως άνω υποκαταστημάτων, η Εταιρία έχει υποβάλει της σχετικές δηλώσεις στην Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών

1.2 Αρμόδιο Όργανο της Εκδότριας που αποφάσισε την εισαγωγή στο Χ.Α. και πότε λήφθηκε η σχετική απόφαση

Το 2008 και ενώ η Εκδότρια συνεχίζει τη σταθερά ανοδική της πορεία από την ίδρυσή της, αποφασίστηκε από το Δ.Σ. η εισαγωγή της στο Χ.Α. Η σκέψη αυτή που ωρίμαζε ήδη από τις αρχές του 2008 έχει σαν στόχο την άντληση κεφαλαίων για την στήριξη των νέων αναπτυξιακών επενδύσεων της εταιρίας, ιδιαίτερα δε την επέκταση της κλινικής. Με τη συνεδρίαση της 12-01-2009 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση που είναι το ανώτατο όργανο σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας αρμόδιο τέτοιων θεμάτων, έλαβε τη σχετική απόφαση για την εισαγωγή στην Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α), θέτοντας σε λειτουργία τυπικά και ουσιαστικά τις ανάλογες διαδικασίες.

1.3 Υφιστάμενη Στελέχωση του ομίλου της Εκδότριας σε ανθρώπινο δυναμικό και εξέλιξη κατά την τελευταία τριετία

Η εξέλιξη του προσωπικού, συμβαδίζοντας πάντα αυστηρά με τις αυξημένες, λόγω ανάπτυξης, ανάγκες του ομίλου έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007	31.12.2006	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007	31.12.2006
Μισθωτοί	127	86	85	8	13	8	9	8
Σύνολα	127	86	85	8	13	8	9	8

1.4 Σημαντικά γεγονότα στην εξέλιξη του Εκδότη

Το σημαντικότερο γεγονός που βρίσκεται σε εξέλιξη είναι το επενδυτικό πρόγραμμα της κλινικής, το οποίο ξεκίνησε με την εξαγοράς της τα μέσα του 2007, συνεχίστηκε με την Α φάση ανακαίνισης της κλινικής που ολοκληρώθηκε το τέλος του 2008 και συνεχίζεται με την υλοποίηση της β φάση ανακαίνισης της κλινικής καθώς και την απόκτηση υψηλής τεχνολογίας διαγνωστικού εξοπλισμού και την επέκταση της κλινικής σε νέο κτίριο να παρακείμενο οικόπεδο. Η ανάλυση των επενδύσεων που ολοκληρώθηκαν το τέλος του 2008 και αυτές που ξεκίνησαν το 2009 και βρίσκονται σε εξέλιξη ακολουθεί στα 2.6 και 7 του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος.

2. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ

2.1 Δραστηριότητες του ομίλου του Εκδότη

Ο όμιλος της Εκδότριας δραστηριοποιείται σε δύο κλάδους:

- εμπορική δραστηριότητα πώληση ιατρικών ειδών και
- παροχής υπηρεσιών υγείας, μέσω της λειτουργίας της κλινικής DOCTORS' HOSPITAL

Η Εκδότρια στην μέχρι τώρα πορεία της παρέχει προϊόντα και υπηρεσίες αποκλειστικά στον ιδιωτικό τομέα υγείας. Βάσει των δύο κατηγοριών που δραστηριοποιείται ο κύκλος εργασιών για τα οικονομικά έτη 2006 & 2007 καθώς στο εννεάμηνο του 2008 & 2007 διαμορφώθηκε ως εξής.

	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1.1.2008 - 30.9.2008			ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1.1.2007 - 30.9.2007		
	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλώσιμων Υλικών	Παροχή Υπηρεσιών	Σύνολο	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλώσιμων Υλικών	Παροχή Υπηρεσιών	Σύνολο
01/01-30/9/2008	794.086,32	8.249.499,84	9.043.586,16	4.567.049,08	1.024.217,00	5.591.266,08
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανά τομέα	794.086,32	8.249.499,84	9.043.586,16	4.567.049,08	1.024.217,00	5.591.266,08
Καθαρές Πωλήσεις	(234.371,36)	(3.883.222,88)	(4.117.594,24)	(1.184.602,85)	(544.900,10)	(1.729.502,95)
Κόστος Πωληθέντων	559.714,96	4.366.276,96	4.925.991,92	3.382.446,23	479.316,90	3.861.763,13
Μικτά Κέρδη						

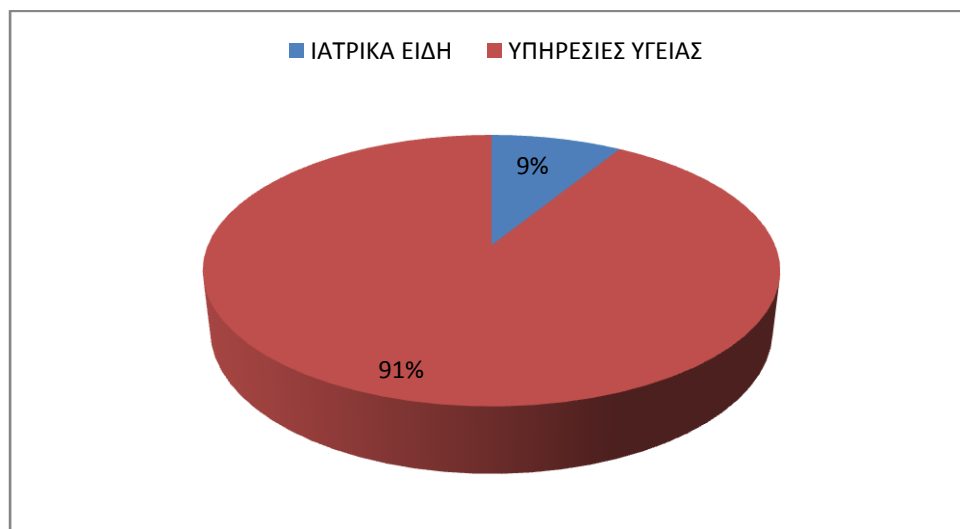
	ΧΡΗΣΗ 2007			ΧΡΗΣΗ 2006		
	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλώσιμων Υλικών (Χονδρική)	Παροχή Υπηρεσιών	Σύνολο	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλώσιμων Υλικών (Χονδρική)	Παροχή Υπηρεσιών	Σύνολο
01/01-31/12/2007	4.820.079,12	2.760.238,46	7.580.317,58	4.929.729,80	0,00	4.929.729,80
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανά τομέα	4.820.079,12	2.760.238,46	7.580.317,58	4.929.729,80	0,00	4.929.729,80
Καθαρές Πωλήσεις	(1.358.002,04)	(1.633.180,89)	(2.991.182,93)	(1.802.168,42)	0,00	(1.802.168,42)
Κόστος Πωληθέντων	3.462.077,08	1.127.057,57	4.589.134,65	3.127.561,38	0,00	3.127.561,38
Μικτά Κέρδη						

Εκ των ανωτέρω είναι εύκολα αντιληπτή η μεγάλη αλλαγή που συντελέστηκε στην σύνθεση του κύκλου εργασιών στο εννεάμηνο του 2008, με την συνεισφορά των εσόδων από υπηρεσίες κατά 91,2% επί του συνολικού κύκλου εργασιών έναντι 36,4% του 1997 και μηδέν του 2006. Όπως έχει εξηγηθεί και σε προηγούμενα κεφάλαια τούτο κατέστη δυνατόν μετά την εξαγορά της κλινικής, τα μέσα του 2007 και την ανακαίνισή της που συντελέστηκε προοδευτικά το 2007 και το 2008. Σημειώνεται ωστόσο ότι στα ανωτέρω έσοδα από παροχή υπηρεσιών καταγράφονται και λιανικές πωλήσεις προϊόντων που εμπορεύεται η Εκδότρια (δακτύλιοι, μπαλόνια, αναλώσιμα, κτλ) και οι οποίες επειδή πωλούνται στους πελάτες μαζί με υπηρεσίες (συνήθως χειρουργικά και διαγνωστικά περιστατικά) εντάσσονται στα πλαίσια της ανάλυσης των πωλήσεων στα έσοδα από υπηρεσίες.

Ακολουθεί η διαγραμματική απεικόνιση των πωλήσεων της Εκδότριας κατά το έτος 2007:



Ακολουθεί η διαγραμματική απεικόνιση των πωλήσεων κατά το εννεάμηνο του 2008



2.1.1 Εμπορική δραστηριότητα πώλησης ιατρικών ειδών

Οι πωλήσεις ιατρικών ειδών, οι οποίες λαμβάνουν χώρα απευθείας από την Εκδότρια μέσω του δικτύου πωλήσεών της, περιλαμβάνουν ένα πλούσιο φάσμα ιατρικών ειδών και υλικών. Συνοπτικά αναφέρουμε τα παρακάτω προϊόντα που εμπορεύεται η Εκδότρια:

- Βαριατρικά υλικά (για την καταπολέμηση της παχυσαρκίας)
 - Δακτύλιος παχυσαρκίας
 - Ενδογαστρικό μπαλόνι παχυσαρκίας με αέρα

Αποτελούν αυτή τη στιγμή, μαζί με τα χειρουργικά εργαλεία μίας χρήσεως, τον βασικό όγκο της εμπορικής κίνησης της εταιρείας. Χρησιμοποιούνται καθημερινά από έναν σημαντικό αριθμό ασθενών οι οποίοι προσπαθούν αποτελεσματικά να δώσουν μια οριστική λύση στο πρόβλημα της παχυσαρκίας. Πρωτοπόρα και μοναδικά υλικά, παγκόσμιες πατέντες που ενισχύουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της Ο.Τ.Σ. στην αγορά υγείας. Προμηθευτής των συγκεκριμένων προϊόντων είναι η Γαλλική εταιρία Helioscopie που ιδρύθηκε το 2000, διαθέτει πάνω από 35 πατέντες και εξαγει σε περισσότερες από 30 χώρες με το ετήσιο ποσοστό αύξησης των μεγεθών της να ανέρχεται στο 18%.

- Χειρουργικά εργαλεία
 - Μίας χρήσεως
 - Πολλαπλών χρήσεων

Η Εκδότρια κάνοντας συμφωνίες αποκλειστικά με κατασκευαστικούς οίκους είναι σε θέση να καλύψει χειρουργικά πλήθος ιατρικών ειδικοτήτων; γενική χειρουργική, λαπαροσκοπική, ενδοσκοπική, γαστρεντερολογική, ορθοπεδική, γυναικολογική, νευροχειρουργική κ.α.

- Ιατρικά αναλώσιμα

Απαραίτητα για την καθημερινή απρόσκοπτη λειτουργία οποιασδήποτε κλινικής είναι τα ιατρικά αναλώσιμα. Περιλαμβάνουν γάζες, αποστειρωμένες γάζες, σύριγγες, βελόνες, ουροσυλλέκτες, καθετήρες, μάσκες, ποδονάρια, μπλούζες, παραφαρμακευτικό υλικό κ.α.

- Προϊόντα αποστείρωσης/ απολύμανσης

Επίσης ένας σημαντικός τομέας υλικών που στοχεύει στο ευαίσθητο κομμάτι της αποστείρωσης, άκρως απαραίτητος για την επιτυχημένη λειτουργία των χειρουργείων κυρίως, μιας κλινικής. Η Ο.Τ.Σ. είναι πλέον σε θέση να καλύψει πλήρως τον συγκεκριμένο τομέα σε οποιαδήποτε ανάγκη προκύψει από τον εκάστοτε πελάτη. Η εν λόγω κατηγορία περιλαμβάνει υλικά όπως ρολά αποστείρωσης, χαρτί αποστείρωσης, δείκτες αποστείρωσης κ.α.

- Χειρουργικά ράμματα
- Προϊόντα νεφρού
- Νοσοκομειακός εξοπλισμός
 - Ξενοδοχειακός εξοπλισμός
 - Ιατρικός Εξοπλισμός

Ο εξοπλισμός, όπως και οι δύο επόμενες κατηγορίες προϊόντων που ακολουθούν, αποτελούν καινούργιες προσθήκες του εμπορικού τμήματος της Εκδότριας. Στον τομέα του ξενοδοχειακού εξοπλισμού περιλαμβάνονται κλίνες νοσηλείας, στατώ ορού, τραπέζια εργαλιοδοσίας κ.λπ., προϊόντα που απευθύνονται είτε στο χειρουργείο, είτε στους ορόφους νοσηλείας μιας κλινικής. Στον ιατρικό εξοπλισμό τα υλικά απευθύνονται και σε κλινικές αλλά και σε ιδιωτικά ιατρεία, πολυιατρεία, διαγνωστικά κέντρα; Καρδιοτοκογράφοι, Doppler, αναισθησιολογικά μηχανήματα, οξύμετρα, μόνιτορ νοσηλείας κ.λπ.

- Ορθοπεδικά αναλώσιμα
- Ορθοπεδικά εργαλεία

Στον καινούργιο, και πολλά υποσχόμενο, τομέα των ορθοπεδικών η Εκδότρια διαθέτει προϊόντα διεγχειρητικά και μετεγχειρητικά καλύπτοντας τους ορθοπεδικούς στο χειρουργείο τους και κατά την αποκατάσταση του ασθενή. Επίσης τα εν λόγω υλικά

Οι πωλήσεις ιατρικών ειδών της Εκδότριας απευθύνονται σε ένα ευρύ φάσμα πελατών. Αναφέρουμε συνοπτικά τις σημαντικότερες κατηγορίες τους:

1. Ιδιωτικές κλινικές σε Αθήνα και επαρχία
2. Μονάδες Φροντίδας Ηλικιωμένων (ΜΦΗ)/ Γηροκομεία
3. Φαρμακεία
4. Μαγαζιά λιανικής ορθοπεδικών ειδών/ ειδών home care
5. Ιδιωτικά ιατρεία
6. Ιατροί
7. Ιδιώτες

2.1.2 Παροχή υπηρεσιών υγείας

Η Εκδότρια τα μέσα του 2007 προέβη στην εξαγορά της κλινικής DOCTORS' HOSPITAL και μέχρι το τέλος του 2008 προχώρησε στην εκ' βάθρων ανακαίνιση και επέκτασή της. Η παροχή υπηρεσιών υγείας της Εκδότρια γίνεται μέσω της κλινικής που έχει την έχει την επωνυμία ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Ε. και τον διακριτικό τίτλο «DOCTORS' HOSPITAL Α.Ε.». και βρίσκεται στην οδό Κεφαλληνίας 26, Αθήνα. Η δυναμικότητα της είναι 80 κλινών εκ των οποίων δύο (2) απομονώσεις και 15 κλίνες στην Μονάδα Τεχνητού Νεφρού. Διοικητικός Διευθυντής της Κλινικής είναι ο κ. Σωτήριος Γαβριήλ και Επιστημονικός διευθυντής ο κ. Ιωάννης Ζαφείρης.

Η κλινική διαιρείται σε οκτώ τμήματα:

Παθολογικό 15 κλινών με υπεύθυνο τον κ. Ιωάννη Ζαφείρη.

Χειρουργικό 18 κλινών με υπεύθυνο τον κ. Σωκράτη Δούκα

Ουρολογικό 5 κλινών με υπεύθυνο τον κ. Δημήτριο Πολυχρονόπουλο.

Ορθοπεδικό 6 κλινών με υπεύθυνο τον κ. Γεώργιο Δημάκη

Καρδιολογικό 5 κλινών με υπεύθυνο τον κ. Καρσανίδη Α.

Νεφρολογικό 5 κλινών με υπεύθυνο την κα Ελένη Σακκά.

Οφθαλμολογικό 5 κλινών με υπεύθυνο τον κ. Παναγιώτη Μάτση.

Ωτορινολαρυγγολογικό 5 κλινών με υπεύθυνο τον κ. Δημήτρη Λουλούδη

Επίσης στην Κλινική λειτουργεί Τμήμα Επειγόντων περιστατικών, ειδική μονάδα τεχνητού νεφρού με υπεύθυνη την κα Ελένη Σακκά, καθώς και μικροβιολογικό – βιοχημικό εργαστήριο με υπεύθυνο τον κ. Βασ. Σιανπάνη, ακτινοδιαγνωστικό εργαστήριο με υπεύθυνη την κα Ελένη Γαμβρούλα και εργαστήριο υπερήχων με υπεύθυνο τον κ. Α. Καρσανίδη.

Η κατανομή των θέσεων της κλινική είναι:

Θέση Α	1 κλίνη
Θέση ΒΑ	28 κλίνες

Θέση ΒΒ	18 κλίνες
Θέση Γ	16 κλίνες
MTN	15 κλίνες
Απομόνωση	2 κλίνες

Σημαντικότερες κατηγορίες πελατών των εσόδων από παροχή υπηρεσιών υγείας είναι οι ιδιώτες, τα ασφαλιστικά ταμεία και οι ιδιωτικές ασφάλειες

2.2 Πληροφορίες για την αγορά των προϊόντων

2.2.1.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

Η ανάλυση πωλήσεων υπηρεσιών υγείας για το εννεάμηνο του 2008 και τη χρήση του 2007 έχει ως ακολούθως:

ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ				
	01/01/2008-30/09/2008		01/01/2007-31/12/2007	
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	€	%	€	%
ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ	6.641.843	80,5%	2.119.863	76,8%
ΕΞΩΤ. ΙΑΤΡΕΙΑ	1.061.050	12,9%	408.515	14,8%
ΟΡΘΟΠΕΔΙΚΗ	192.420	2,3%	102.129	3,7%
ΠΑΘΟΛΟΓΙΚΗ	189.843	2,3%	49.684	1,8%
ΟΦΘΑΛΜΟΛΟΓΙΚΗ	69.007	0,8%	46.924	1,7%
ΚΑΡΔΙΟΛΟΓΙΚΗ	48.004	0,6%	16.561	0,6%
ΝΕΦΡΟΛΟΓΙΚΗ	30.969	0,4%	16.561	0,6%
ΟΥΡΟΛΟΓΙΚΗ	15.823	0,2%	0	0,0%
ΑΓΓΕΙΟΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ	541	0,0%	0	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ	8.249.500	100,0%	2.760.238	100,0%

Ο χειρουργικός τομέας κατέχει μερίδιο μεταξύ 76,8%-80,5% κατά την χρήση 2007 και το εννεάμηνο 2008 και φυσικά κατέχει την μερίδα του λέοντος μεταξύ των διαφόρων τομέων των υπηρεσιών υγείας. Είναι επίσης σαφές ότι εντός του χειρουργικού τομέα το μεγαλύτερο μέρος αφορούσε έσοδα βαριατρικής. Εάν συνυπολογίσουμε και την χονδρική πώληση ιατρικών ειδών και αναλωσίμων υλικών (οι τομείς της οποίας αναλύονται κατωτέρω) τα έσοδα της Εκδότριας που σχετίζονται με την βαριατρική ανέρχονται περίπου στα δύο τρίτα των συνολικών της εσόδων, κατατάσσοντας την σε ηγέτη της Ελληνικής αγοράς υγείας στον τομέα αυτό. Με την πρόοδο του επενδυτικού σχεδίου της Εκδότριας, που αναλύεται στο κεφ. 7 του παρόντος, αναμένεται να αυξηθεί η συνεισφορά και άλλων τομέων και να προστεθούν νέοι τομείς. (γαστρεντορολογικό, ΩΡΛ, γυναικολογικό, κτλ).

2.2.2.ΧΟΝΔΡΙΚΗ ΠΩΛΗΣΗ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ ΥΛΙΚΩΝ

Η ανάλυση χονδρικών πωλήσεων ιατρικών ειδών για το εννεάμηνο του 2008 και της χρήσης του 2007 έχει ως ακολούθως:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ				
	01/01/2008-30/09/2008		01/01/2007-31/12/2007	
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	€	%	€	%
ΒΑΡΙΑΤΡΙΚΗ	456.564	57,5%	2.761.905	57,3%
ΛΑΠΑΡΟΣΚΟΠΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ	226.238	28,5%	1.460.484	30,3%
ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	4.955	0,6%	178.343	3,7%
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΝΕΦΡΟΥ	532	0,1%	154.243	3,2%
ΙΑΤΡΙΚΑ ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ	11.781	1,5%	144.602	3,0%
ΡΑΜΜΑΤΑ	7.928	1,0%	77.121	1,6%
ΑΠΟΣΤΕΙΡΩΣΗ - ΑΠΟΛΥΜΑΝΣΗ	337	0,0%	43.381	0,9%
ΟΡΘΟΠΕΔΙΚΑ	7.898	1,0%	0	0,0%
ΓΕΝΙΚΗ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ	77.853	9,8%	0	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ	794.086	100,0%	4.820.079	100,0%

Πωλήσεις χονδρικής προϊόντων βαριατρικής και λαπαροσκοπικών εργαλείων κατέχουν την συντριπτική πλειοψηφία των εσόδων της Εκδότριας κατά την ανωτέρω περίοδο, ενώ σε άνοδο βρίσκονται οι πωλήσεις προϊόντων γενικής χειρουργικής κατά το εννεάμηνο του 2008.

2.3 Ανάλυση του Κύκλου Εργασιών ανά δραστηριότητα ετών 2006 και 2007 & Εννεαμήνων 2007 και 2008

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε κινδύνους και αποδόσεις διαφορετικές από αυτές άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε κινδύνους και αποδόσεις διαφορετικές από αυτές άλλων τομέων που λειτουργούν σε διαφορετικό οικονομικό περιβάλλον.

Κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2008 οι δραστηριότητες του ομίλου επικεντρώνονται στην εμπορία και διάθεση ιατρικών προϊόντων, ιατρικών μηχανημάτων, εμφυτεύσιμων υλικών, αναλώσιμων ιατρικών προϊόντων και στην παροχή υπηρεσιών μέσω της εκμετάλλευσης κλινικής.

Τα αποτελέσματα των τομέων αυτών στις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 και για την περίοδο 1.1. – 30.9.2008 στον Όμιλο έχουν ως εξής:

Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Πρωτεύοντες επιχειρηματικοί τομείς είναι οι Παροχή υπηρεσιών και οι πωλήσεις Ιατρικών ειδών και αναλωσίμων και αναλύονται στο κεφ. 2.1. του παρόντος.

Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε δύο (2) κυρίως γεωγραφικές περιοχές και διευθύνονται από την έδρα της Εταιρείας.

Η έδρα του Ομίλου και η κύρια χώρα δραστηριοποίησής του είναι η Ελλάδα. Οι άλλες περιοχές λειτουργίας είναι κυρίως οι τόποι πώλησης των εμπορευμάτων.

Οι πωλήσεις του Ομίλου/Εταιρείας, έχουν ως εξής:

	1.1.- 30.9.2008	01/01-31/12/2007	01/01-31/12/2006
Ελλάδα	9.028.542,34	7.577.127,58	4.767.790,75
Ευρωζώνη	15.043,82	3.190,00	161.939,05
Σύνολο	9.043.586,16	7.580.317,58	4.929.729,80

2.4 Νέα Προϊόντα και Υπηρεσίες

Τα καινοτόμα προϊόντα, οι πρωτοπόρες ιατρικές τεχνικές ή ακόμα καλύτερα ο συνδυασμός αυτών των δύο, όπου είναι εφικτό, αποτελούν την αιχμή του δόρατος της εμπορικής δραστηριότητας της Εκδότριας. Ένα καινούργιο υλικό σε συνδυασμό με μια αποτελεσματική και στοχευμένη προώθηση δημιουργούν ένα ανταγωνιστικό προϊόν. Στην πενταετή πορεία της Εκδότριας πάντα στο επίκεντρο βρισκόντουσαν υλικά τα οποία πληρούσαν αυτά τα κριτήρια και βοήθησαν στην επιτυχημένη της εξέλιξη και παρουσία στον χώρο της υγείας.

Η χειρουργική αντιμετώπιση της παχυσαρκίας αποτέλεσε τον ακρογωνιαίο λίθο στην έναρξη της εμπορικής δραστηριότητας της Εκδότριας. Το βασικότερο υλικό με το οποίο πρωτοπόρησε το 2003 η εταιρεία είναι ο γαστρικός δακτύλιος. Ένα καινοτόμο υλικό το οποίο σε συνδυασμό με μια καινούργια χειρουργική τεχνική την περίοδο εκείνη έφερε επανάσταση στην αποτελεσματική και οριστική καταπολέμηση σε μια από τις βασικότερες ασθένειες του 20^{ου} αιώνα, σύμφωνα με τον Παγκόσμιο Οργανισμό Υγείας. Η ευρεία διαφημιστική καμπάνια του εν λόγω υλικού κατά τη διετία 2006 – 2007 βοήθησε στο να γίνει γνωστή η μέθοδος και το υλικό, να μπορέσουν να ενημερωθούν κατάλληλα οι ασθενείς, και τελικά να δημιουργηθεί μια σημαντική αγορά στην οποία η Εκδότρια κατέχει σήμερα κυρίαρχη θέση. Ο γαστρικός δακτύλιος και το ενδογαστρικό μπαλόνι (παγκόσμιες πατέντες της HELIOSCOPIE S.A.), αποτελούν πλέον σημείο αναφοράς. Σε αυτό το σημείο πρέπει να αναφερθεί ότι η Εκδότρια δεν εφησυχάζει στην μέχρι τώρα επιτυχημένη παρουσία της στον χώρο της παχυσαρκίας. Το 2009 ετοιμάζεται η παρουσίαση καινούργιου υλικού για την χειρουργική καταπολέμηση της παχυσαρκίας το οποίο είναι ένας συνδυασμός κλασικών μεθόδων και θα απευθύνεται σε πιο βαριά περιστατικά (νοσηρή παχυσαρκία).

Η Εκδότρια μέσα από τις καινούργιες συνεργασίες είναι σε θέση να παρουσιάσει ένα ακόμη καινοτόμο υλικό το οποίο κινείται στα πλαίσια των ελάχιστα επεμβατικών μεθόδων. Στον τομέα της ορθοπεδικής, ένα τομέα τον οποίο αναπτύσσει σταθερά η

εταιρεία τον τελευταίο χρόνο, θα παρουσιαστεί ένα υλικό και μια καινούργια μέθοδος σπονδυλοδεσίας. Η μέθοδος που θα παρουσιαστεί προκαλεί ελάχιστο μετεγχειρητικό πόνο, είναι πολύ πιο γρήγορη και ο ασθενής παραμένει λιγότερο χρόνο στο νοσοκομείο. Ήδη τα πρώτα δείγματα από τη χρήση του υλικού στις κλινικές μελέτες είναι εξαιρετικά αισιόδοξα.

Σε ότι αφορά την παροχή υπηρεσιών υγείας, η Εκδότρια μέσω της κλινικής ακολουθεί την ίδια φιλοσοφία στην εύρεση, προώθηση και αξιοποίηση πρωτοπόρων υλικών και, κυρίως, χειρουργικών μεθόδων. Η αγορά του ρομποτικού συστήματος DA VINCI, που πραγματοποιήθηκε το 2008, αποτελεί την πιο χαρακτηριστική επένδυση που πληροί τα ως άνω κριτήρια. Η δυνατότητα του συστήματος για περισσότερη ακρίβεια και ασφάλεια κατά την διάρκεια της επέμβασης καθώς και η πληθώρα διαφορετικών επεμβάσεων που μπορεί αυτό να χρησιμοποιηθεί (ουρολογικά, λαπαροσκοπικά, γενική χειρουργική) αποτελούν τα βασικά στοιχεία της διαφημιστικής του καμπάνιας για το κοινό και τους μελλοντικά συνεργαζόμενους ιατρούς.

Με την πρόοδο του επενδυτικού της σχεδίου (βλέπε κεφ. 7) η Εκδότρια θα είναι σε θέση να επεκτείνει κατά 20% την δυναμικότητα της κλινικής, να λειτουργήσει νέα τμήματα και ειδικότητες (γαστρεντερολογικό, ΩΡΛ, οφθαλμολογικό), θα λειτουργήσει τα νέα διαγνωστικά μηχανήματα και θα αναβαθμίσει τις υποδομές της κλινικής (δυνατότητα δημιουργίας ιατρείων για τους γιατρούς, βελτίωση των διοικητικών υποδομών και των υποδομών των χειρουργείων).

2.5 Διπλώματα Ευρεσυτεχνίας ή αδειών εκμετάλλευσης από βιομηχανικές, εμπορικές ή χρηματοοικονομικές συμβάσεις

Η κλινική έχει λάβει άδεια ίδρυσης και λειτουργίας της ιδιωτικής γενικής κλινικής ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Ε., η οποία αναθεωρήθηκε με βάσει τις διατάξεις του ΠΔ 235/00 με την με αριθμ. Πρωτ. 7651/15.4.2002 αναθεώρηση άδειας ίδρυσης και λειτουργίας και στη συνέχεια τροποποιήθηκε με τις με αριθμ. Πρωτ. 222920/05/27.11.06 και την με αριθμ. πρωτ. 11688/26.6.2008 αποφάσεις της Νομαρχίας Αθηνών, Γενική Διεύθυνση Ποιότητας Ζωής. Με την τελευταία τροποποίηση εκτός από την ανακατανομή των κλινών των τμημάτων εγκρίθηκε και η αλλαγή του διακριτικού τίτλου της κλινικής σε «DOCTOR'S HOSPITAL Α.Ε.». Επίσης η κλινική έχει λάβει την με αριθμ. πρωτ. T11688/26.6.2008 βεβαίωση καλής λειτουργίας της Νομαρχίας Αθηνών.

Η κλινική έχει λάβει την με αριθμό πρωτ. 13396/16.6.2005 άδεια εργαστηρίου ακτινοβολιών κατηγορίας Χ-1 με την οποία ανανεώθηκε η ισχύουσα άδεια λειτουργίας εργαστηρίου ακτινοβολιών και ισχύει μέχρι την 31.12.2009.

2.6 Περιγραφή των κυριότερων επενδύσεων που πραγματοποίησε ο όμιλος της Εκδότριας σε κάθε χρήση της περιόδου που αναφέρεται στο παρόν πληροφοριακό σημείωμα

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007 και 2008 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

	2007	2008	ΣΥΝΟΛΟ 2007-2008
ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ «ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ 'Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ' Α.Ε.»	4,569,171	-	4,569,171
Α' ΦΑΣΗ ΑΝΑΚΑΙΝΗΣΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ	800,000	-	800,000
ΑΝΑΚΑΙΝΗΣΗ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ & Μ.Ε.Θ.	-	550,000	550,000
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ	-	300,000	300,000
ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΟΥ ΡΟΜΠΟΤ DA VINCI	-	1,350,000	1,350,000
ΕΞΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΚΕΙΜΕΝΩΝ ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	-	210,000	210,000
ΣΥΝΟΛΟ	5,369,171	2,410,000	7,779,171

2.7 Κλάδος στο οποίο δραστηριοποιείται η Εκδότρια (ΣΤΑΚΟΔ 2003) , για κάθε μία από τις 2 τελευταίες χρήσεις

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών σύμφωνα με τη Στατιστική Ταξινόμηση των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας έχει ως ακολούθως:

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓ. 30-09-08	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓ. 31-12-07	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓ. 31-12-06
51461211	ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΙΑΤΡ.ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ ΥΛΙΚΩΝ	396.454,88	3.352.289,00	4.080.161,05
52321010	ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΙΑΤΡ.ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ ΥΛΙΚΩΝ	397.631,44	1.467.790,12	849.568,75
85111219	Ενδονοσοκομειακές ιατρικές υπηρεσίες ειδικότητας παθολογίας	8.249.499,84	2.760.238,46	0,00
	ΣΥΝΟΛΑ	9.043.586,16	7.580.317,58	4.929.729,80

2.8 Σημαντικές συμβάσεις που έχει συνάψει ο όμιλος της Εκδότριας την τελευταία διετία

2.8.1 Συμβάσεις με εταιρίες χρηματοδοτικών μισθώσεων

- 1) Σύμβαση Γενικών Όρων Χρηματοδοτικής Μισθώσεως με την ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΕΩΣ («Εκμισθώτρια») και η από 18.6.2008 Πρόσθετη Πράξη (αρ. σύμβασης: 123-24903/27.5.2008)

Η Εκμισθώτρια έχει το δικαίωμα να πράξει οτιδήποτε αναγκαίο για την αγορά, εισαγωγή, μεταφορά, ασφάλιση, διακανονισμό και τον εκτελωνισμό εξοπλισμού που η Κλινική έχει επιλέξει να αποκτήσει αξίας ενός εκατομμυρίου τριακοσίων πενήντα χιλιάδων (1.350.000) Ευρώ,

Η Κλινική υποχρεούται να καταβάλει στην Εκμισθώτρια τόκους επί όλων των ποσών που η τελευταία θα καταβάλει πλέον του αναλογούντος ΦΠΑ, υπολογιζομένων με επιτόκιο Euribor για περίοδο τριών (3) μηνών που ισχύει την πρώτη εργάσιμη ημέρα εκάστου ημερολογιακού τριμήνου προσαυξημένο κατά 1,8%.

- 2) Σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτου με ΑΛΦΑ ΛΗΖΙΝΓΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΕΩΣ (Sale and Lease Back) του υφιστάμενου κτιρίου της κλινικής

(αρ. συμβολαίου: 11.426/5-11-2007)

Μίσθιο: Ένα οικόπεδο, μετά την επ' αυτού πολυόροφη οικοδομή, εκτάσεως 369,70 τ.μ., εντός του εγκεκριμένου σχεδίου της πόλης των Αθηνών, στη θέση Κυψέλη και επί της οδού Κεφαλληνίας 26.

Τίμημα το οποίο κατέβαλε ο εκμισθωτής στην Κλινική για την απόκτηση του μισθίου:
1.800.000,00 ευρώ

Διάρκεια: 15ετής, αρχόμενη την 5/11/2007 και λήγουσα την 04/11/2022.

Μίσθωμα: 15.393,16 ευρώ αναπροσαρμοζόμενου βάσει Euribor τριμήνου, προσαυξημένο κατά 1,500 μονάδες.

2.8.2 Συμβάσεις με τράπεζες

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΠΟΣΟ	ΤΥΠΟΣ ΠΙΣΤΩΣΗΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	150,000 €	Ανοιχτός Αλληλόχρεος Λογ.	-	Euribor τριμήνου + 1,5%
EFG EUROBANK -ERGASIAS	3,500,000 €	Ανοιχτός Αλληλόχρεος Λογ.	-	Βασικό Επιτόκιο Κ/Κ
EFG PRIVATE BANK (Luxembourg)	800,000 €	Ομολογιακό Δάνειο	5 έτη	Euribor εξαμήνου + 2%
EFG EUROBANK -ERGASIAS	1,200,000 €	Ομολογιακό Δάνειο	5 έτη	Euribor τριμήνου + 2,2%

2.8.3 Συμβάσεις με ασφαλιστικούς οργανισμούς και ταμεία

Η Κλινική, δεδομένης της φύσης των εργασιών της, είναι συμβεβλημένη με ασφαλιστικούς οργανισμούς και ταμεία. Παρακάτω παρατίθενται οι βασικοί όροι των συμβάσεων αυτών:

Ημ. Σύμβασης	Διάρκεια	Ασφ. Φορέας	Αντικείμενο
14.7.2008	14.7.2008-13.7.2010 Σε περίπτωση λήξης της σύμβασης και εφόσον υπάρχουν νοσηλευόμενοι ασφαλισμένοι η σύμβαση θα εξακολουθήσει μέχρι την αποθεραπεία τους	ΤΑΙΣΥΤ	Νοσηλεία ασθενών ασφαλισμένων και διενέργεια παρακλινικών εξετάσεων
25.1.2008	25.1.2008-24.1.2010 με δικαίωμα των συμβαλλομένων για καταγγελία λόγω παράβασης των όρων της σύμβασης	ΤΑΠ-ΟΤΕ	Παροχή νοσοκομειακής περίθαλψης στους ασφαλισμένους του κλάδου Υγείας καθώς και στα μέλη των οικογενειών τους που είναι ασφαλισμένα στον ίδιο κλάδο
15.1.2008	15.1.2008-14.1.2010 με δικαίωμα επανάκρισης προς ανανέωση εφόσον η Εταιρία υποβάλει αίτηση τέσσερις μήνες πριν τη λήξη της.	ΤΑΞΥ	Παροχή νοσηλείας σε ασθενείς ασφαλισμένους του ταμείου.
606116/	18.12.2007-17.12.2008 με αυτόματες ετήσιες ανανεώσεις εφόσον δεν	ΙΚΑ	Σύμβαση για εκτέλεση εξετάσεων σε

18.12.2007	καταγγείλει κάποιο από τα μέρη τριάντα (30) μέρες πριν τη λήξη της.		εξωτερικούς ασθενείς ασφαλισμένους του ΙΚΑ (Μέτρηση Οστικής Πυκνότητας)
2.8.2007 (Υ4ε/97101)	2.8.2007 – 2.8.2009	ΕΥΔΑΠ	Παροχή νοσηλείας σε ασθενείς ασφαλισμένους καθώς και διενέργεια αιμοκαθάρσεων, παρακλινικών εξετάσεων σε εξωτερικούς ασθενείς ασφαλισμένους της
3.7.2007	3.7.2007 – 2.7.2009 με δυνατότητα ανανέωσης κατόπιν αιτήσεως για ίσο ή διπλάσιο χρονικό διάστημα	ΟΠΑΔ	Περίθαλψη εσωτερικών ασθενών
12.6.2007	Αορίστου χρόνου. Δικαίωμα καταγγελίας που ασκείται με συστημένη επιστολή και προθεσμία ενός μηνός για το Ταμείο και τριών μηνών για την Εταιρία	ΤΥΔΚΥ	Παροχή ιατρικών υπηρεσιών και εξετάσεων προς τους ασφαλισμένους του ΤΥΔΚΥ
25.5.2007	Δεν προκύπτει	ΤΑΠ-ΗΣΑΠ	Παροχή νοσοκομειακής περίθαλψης εσωτερικών ασθενών στο οφθαλμολογικό τμήμα
24.5.2007	21.4.2007 – 20.4.2009 με δικαίωμα καταγγελίας προ μηνός από το Ταμείο και προ διμήνου από την Εταιρία	ΟΑΕΕ	Παροχή νοσοκομειακής περίθαλψης στους ασφαλισμένους του ΟΑΕΕ και τα προστατευόμενα μέλη των οικογενειών τους
22.5.2007	Δεν προκύπτει	ΤΑΠΕΤΕ	Παροχή νοσηλείας και περίθαλψης στους ασφαλισμένους του ταμείου και τα ασφαλισμένα μέλη των οικογενειών τους
22.5.2007 (έγκριση: Υ4ε/47331)	17.5.2007 – 16.5.2009 με δυνατότητα καταγγελίας προ μηνός	ΟΑΠ-ΔΕΗ	Παροχή νοσηλείας σε ασφαλισμένους του ταμείου
16.4.2007 (Υ4ε/28821/ 12.4.2007)	16.4.2007-15.4.2009 με δικαίωμα άμεσης καταγγελίας του Ταμείου μόνο για παράβαση των όρων της σύμβασης	ΤΣΜΕΔΕ	Παροχή νοσηλείας σε κάθε ασφαλισμένο του κλάδου υγείας του ΤΣΜΕΔΕ
16.3.2007	Αορίστου χρόνου με δικαίωμα καταγγελίας προ μηνός	ΤΣΕΥΠ	Νοσηλεία ασφαλισμένων και διενέργεια παρακλινικών εξετάσεων σε εξωτερικούς ασθενείς-ασφαλισμένους του ταμείου
11.1.2007	11.1.2007 – 10.1.2009	Οίκος Ναύτου	Παροχή νοσοκομειακής περίθαλψης σε ασφαλισμένους του ταμείου

2.10.2006	1.11.2006 – 31.10.2008 χωρίς δικαίωμα αυτοδίκαιης ανανέωσης. Η Εταιρία μπορεί με αίτησή της 4 μήνες πριν τη λήξη της σύμβασης να ζητήσει την ανανέωσή της.	ΟΓΑ	Παροχή νοσοκομειακής περίθαλψης σε οποιονδήποτε ασφαλισμένο ή συνταξιούχο του ΟΓΑ και σε προστατευόμενα μέλη της οικογένειάς τους (Μονάδα τεχνητού νεφρού).
5.6.2006	2 έτη με δικαίωμα κάθε μέρους να προβεί αζημίως σε καταγγελία της προ διμήνου	Ταμείο Ασφαλίσεως Τεχνικών Τύπου Αθηνών (ΤΑΤΤΑ)	Παροχή νοσοκομειακής περίθαλψης, διενέργεια αιμοκαθάρσεων και παρακλινικών εξετάσεων
1.2.2006	1.2.2006 – 31.1.2008	ΤΑΠ-ΗΣΑΠ	Παροχή νοσοκομειακής περίθαλψης σε όλα τα νομίμως λειτουργούντα τμήματα

2.8.4 Συμβάσεις με προμηθευτές ιατρικού εξοπλισμού

Οι βασικοί όροι της σύμβασης αποκλειστικής διανομής ιατρικών προϊόντων μεταξύ της Εκδότριας και της «LA COMPAGNIE D'ETUDE ET DE RECHERCHE DE DISPOSITIFS POUR L'IMPLANTANTION PAS LAPARASCOPIE-HELIOSCOPIE S.A.» (εφεξής HELIOSCOPIE) έχουν ως εξής.

Ημερομηνία Υπογραφής: 31.10.2006

Αντικείμενο: Η HELIOSCOPIE αναθέτει στην Εταιρία την αποκλειστική διανομή εντός Ελλάδος, Κύπρου, Ρουμανίας και Βουλγαρίας των κάτωθι προϊόντων (Προϊόντα):

- i) Χειρουργικά εμφυτεύματα γαστροπλαστικής για την θεραπεία της παχυσαρκίας και γενικά κάθε μορφής εμφυτεύματα που σχετίζονται με την εν λόγω πάθηση,
- ii) Ενδογαστρικά μπαλόνια για την θεραπεία της παχυσαρκίας.
- iii) Εμφυτεύσιμοι καθετήρες πρόσβασης στο κεντρικό αρτηριακό σύστημα.

Η πώληση θα γίνεται αποκλειστικά σε χειρουργικές κλινικές και νοσηλευτικά ιδρύματα (Πελάτες) που έχουν την γνώση και εξειδίκευση για την εμφύτευση των προϊόντων.

Διάρκεια: 5 έτη.

Ευθύνη Εταιρίας(ως διανομέα): Η Εταιρία είναι αποκλειστικά υπεύθυνος τόσο έναντι των Πελατών όσο και της HELIOSCOPIE για την διενέργεια των εμπορικών και συμβατικών διαπραγματεύσεων και για ενημέρωση των Πελατών πριν την σύναψη σχετικής σύμβασης, στερούμενος του δικαιώματος αναζήτησης οιαδήποτε ευθύνης από την HELIOSCOPIE.

Ευθύνη HELIOSCOPIE (ως κατασκευαστή): Η HELIOSCOPIE είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για οιαδήποτε βλάβη προκαλείται σε τρίτους εξαιτίας των προϊόντων, υπό την προϋπόθεση ότι έχει λάβει γνώση τυχόν διαδικασίας που έχει κινηθεί εις βάρος της Εταιρίας και από την έναρξη αυτής. Εν τούτοις, δεν υφίσταται ευθύνη της HELIOSCOPIE στην περίπτωση που οιαδήποτε βλάβη προκαλείται λόγω παραπτώματος, αμέλειας ή μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις της παρούσας σύμβασης εκ μέρους της Εταιρίας ή των προσηθέντων της.

2.8.5 Συμβάσεις με ασφαλιστικές εταιρίες

2.8.5.1 Ασφαλιστήρια Σύμβαση Αστικής Ευθύνης

Με την από 16.1.2009 βεβαίωση της ασφαλιστικής εταιρίας με την επωνυμία «Υδρογείος Ανώνυμος Ασφαλιστική & Αντασφαλιστική Εταιρία» βεβαιώνεται ότι η Εκδότρια είναι ασφαλισμένες από 16.1.2009 για καλύψεις και κεφάλαια από την ασφάλεια «Πυρός & Συμπληρωματικών Κινδύνων-Γενικής & Επαγγελματικής Ευθύνης». Η εν' λόγω ασφάλεια καλύπτει το σύνολο των δραστηριοτήτων του ομίλου, συμπεριλαμβανομένου και της αστικής ευθύνης της κλινικής.

2.8.5.2 Λοιπά ασφαλιστήρια συμβόλαια

Αρ. Συμβολαίου	Ασφαλιστική Εταιρία	Διάρκεια Ασφάλισης	Αντικείμενο της ασφάλισης	Τοποθεσία κινδύνου	Ασφαλιζόμενο ποσό	Δικαιούχος αποζημίωσης	Ασφάλιστρο
ΣΥΜΒΟΛΑΙΟ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ (ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΡΓΟΛΑΒΩΝ)							
ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ							
647089/25.6.2008	ΑΧΑ Ασφαλιστική	25.4.2008- δεν προκύπτει	Μεταφορά καινούριου ιατρικού μηχανήματος από την Κύπρο στην Ελλάδα		1.485.000,00€	Alpha Leasing κατάστημα Κυψέλης	3.415,49€
ΠΥΡΟΣ							
663006/1	ΑΧΑ Ασφαλιστική	4.7.2008- 4.7.2009	Ο εξοπλισμός της Εταιρίας όπως προκύπτει από το τιμολόγιο 8/5.6.08 της VIOMED LIMITED	Κεφαλληνίας 26, Αθήνα	1.354.907,00€	Alpha Leasing	2.845,84€ εφάπαξ
584645/1	ΑΛΦΑ Ασφαλιστική	5.11.2007- 5.11.2008	Ακίνητο οδού Κεφαλληνίας αρ. 26	Κεφαλληνίας 26, Αθήνα	1.679.718,00€	Alpha Leasing	3.528€ εφάπαξ

			συνολικής επιφάνειας 1.970,85 τ.μ.				
103167/6	ΑΛΦΑ Ασφαλιστική	15.10.2007-15.10.2008	Οικοδομή ευρισκόμενη στην οδό Κεφαλληνίας 26, Αθήνα	Κεφαλληνίας 26, Αθήνα	293.470,00€	Alpha Leasing	234,82€ εφάπαξ
103167/7	ΑΛΦΑ Ασφαλιστική	15.10.2008-15.10.2009	Οικοδομή ευρισκόμενη στην οδό Κεφαλληνίας 26, Αθήνα	Κεφαλληνίας 26, Αθήνα	293.470,00€	Alpha Leasing	234,82€ εφάπαξ

2.8.6 Συμβάσεις εμπορικής μίσθωσης

Εκμισθωτής	Μισθωτής	Αρ. Μισθωτηρίου	Μίσθιο	Διάρκεια	Μηνιαίο Μίσθωμα
Ελένη Καρρά του Κωνσταντίνου και της Αναστασίας	DOCTORS' HOSPITAL AE	Το υπ' αριθμ. 49.285/4-7-2008 συμβόλαιο του Συμβολαιογράφου Αθηνών Νικόλαου Στασινόπουλου	Ένα οικόπεδο, εκτάσεως 180,82 τ.μ., ευρισκόμενο εντός του εγκεκριμένου σχεδίου της πόλης των Αθηνών, στη θέση «Κυνέλη», εντός του υπ' αριθμ. 30/85 Ο.Τ. και επί της οδού Τεγέας 4 μετά της ενυπάρχουσας σε αυτό παλαιάς οικοδομής, αποτελούμενης από α) ισόγειο, το οποίο περιλαμβάνει κοινόχρηστους χώρους επιφάνειας 25,89 τ.μ. και δύο διαμερίσματα επιφάνειας του πρώτου 63,10 τ.μ. και του δεύτερου επιφάνειας 64,48 τ.μ., β) Α' όροφο, ο οποίος περιλαμβάνει κοινόχρηστους χώρους επιφάνειας 23,92 τ.μ. και ένα διαμέρισμα επιφάνειας 130,66 τ.μ.	30ετής, αρχομένη την 01/07/2008 και λήγουσα την 30/06/2038.	3.800,00 ευρώ, πλέον τέλους χαρτοσήμου, και αναπροσαρμοζόμενο ετησίως με βάση την αύξηση του δείκτη τιμών καταναλωτή της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος κατά το προηγούμενο έτος.

2.9 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Σε εκκρεμότητα βρίσκονται οι κάτωθι δικαστικές υποθέσεις του ομίλου:

- Η 28.7.2006 αγωγή φυσικού προσώπου κατά της Εκδότριας και ιατρού, η οποία κατόπιν αναβολών έχει προσδιοριστεί να συζητηθεί από το Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών στις 1.10.2009. Η εν λόγω αγωγή διεκδικεί ποσό €264.337,05 νομιμοτόκος και αφορά κυρίως χρηματική ικανοποίηση λόγω ηθικής βλάβης του ενάγοντος που προήλθε από σωματική βλάβη που υπέστη κατά την τοποθέτηση γαστρικού μπαλονιού που προμήθευσε η Εταιρία και τοποθέτησε ο ιατρός. Η εν λόγω αγωγή

στρέφεται κατά της Εταιρίας γιατί θεωρεί τον ιατρό ως δήθεν προστηθέντα της Εταιρίας. Ο νομικός σύμβουλος της Εταιρίας πιθανολογεί ότι η παραπάνω αγωγή θα απορριφθεί ως προς την Εταιρία. Το ίδιο φυσικό πρόσωπο έχει καταθέσει και την από 26/07/2006 έγκληση ενώπιον του Εισαγγελέα Πλημ/κών Αθηνών κατά του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου, των μελών του Δ.Σ. και των νομίμων εκπροσώπων της Εταιρίας και κατά παντός άλλου υπευθύνου για τα αδικήματα της βαριάς σωματικής βλάβης, άλλως της επικίνδυνης σωματικής βλάβης, άλλως της σωματικής βλάβης από αμέλεια. Ο νομικός σύμβουλος της Εταιρίας πιθανολογεί ότι η εν λόγω έγκληση θα απορριφθεί ως προς τα πρόσωπα της Εταιρίας.

- Εκκρεμεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η από 07/07/2008 αγωγή φυσικού προσώπου κατά της Κλινικής και του θεράποντα ιατρού με ορισθείσα δικάσιμο την 04/10/2010 για αξίωση ύψους €702.200 νομιμοτόκως. Στην εν λόγω αγωγή ποσό €350.000 αφορά σε αποζημίωση ηθικής βλάβης και €350.000 αποζημίωση βλάβης του σώματος και της υγείας.
- Εκκρεμεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η από 02/09/2008 αγωγή φυσικού προσώπου κατά της Κλινικής και του θεράποντα ιατρού με ορισθείσα δικάσιμο την 11/03/2010 για αξίωση ύψους €515.026,55 νομιμοτόκως για φερόμενη προσβολή της υγείας και της σωματικής ακεραιότητας του. Στην εν λόγω αγωγή ποσό €350.040 αφορά σε αποζημίωση ηθικής βλάβης.

Για τις δύο ανωτέρω αγωγές δεν έχει κινηθεί ποινική διαδικασία, ενώ μετά από ενδελεχή μελέτη των ως άνω υποθέσεων, ο νομικός σύμβουλος της Κλινικής πιθανολογεί ότι η έκβασή τους θα είναι θετική για την Κλινική.

3. ΚΛΑΔΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ – ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

3.1 Θέση της Εκδότριας στον κλάδο – Κύριοι Ανταγωνιστές

Η Εκδότρια δραστηριοποιείται στον κλάδο της πώλησης ιατρικών προϊόντων και στην παροχή υπηρεσιών υγείας μέσω της κλινικής DOCTORS' HOSPITAL. Βάσει των ενοποιημένων στοιχείων του εννιαμήνου του 2008 περίπου το 90% του κύκλου εργασιών του ομίλου προέρχεται από την παροχή υπηρεσιών υγείας μέσω της κλινικής, ενώ το 2007 αντίστοιχο ποσοστό ανερχόταν σε 36,4%. Σε αυτή την δραστηριότητα ο ανταγωνισμός προέρχεται από τις υπόλοιπες ιδιωτικές κλινικές της ευρύτερης περιοχής της πρωτεύουσας. Σημειώνεται ότι η κλινική DOCTORS' HOSPITAL είναι ο μόνος πάροχος τριτοβάθμιας περίθαλψης στην Ελλάδα που έχει εξειδίκευση στην βαριατρική, συνεπώς η σύγκριση με άλλες κλινικές γενικής ιατρικής δεν μπορεί να προσφέρει ουσιαστικά συμπεράσματα στην συγκριτική ανάλυση μεταξύ των παρακάτω κλινικών.

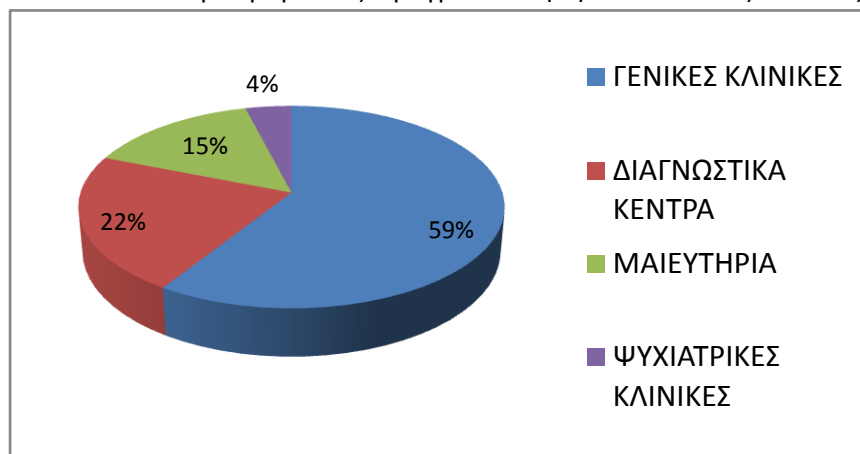
Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται βασικά οικονομικά στοιχεία κλινικών που συγκροτούν τον άμεσο ανταγωνισμό της Εκδότριας στην ευρύτερη περιοχή των Αθηνών, δηλαδή μεσαίου και μικρού μεγέθους κλινικές:

Σε ευρώ (ΔΛΠ ή ΕΓΛΣ)	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ		EBITDA		Κ.Π.Φ.		ΚΜΦ (μ.ο.)		ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		NET DEBT		ROE
ΕΤΑΙΡΙΑ	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
ΕΥΡΩΚΛΙΝΙΚΗ	56.234.152	52.974.460	7.600.848	8.275.454	6.792.513	7.334.859	4.334.177	5.110.090	57.068.370	41.512.189	ΜΔ	ΜΔ	8,8%
ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ	29.956.233	26.013.052	5.424.362	4.929.011	4.132.306	3.508.926	3.147.193	2.499.930	19.157.934	16.710.741	77.843	731.156	17,5%
ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ	21.641.232	10.473.736	2.065.611	-10.386	1.082.237	-146.447	1.057.025	-146.447	1.844.151	1.674.560	-1.196.827	-116.199	60,1%
MEDITERRANEO	19.845.536	15.638.145	1.492.531	1.106.661	464.248	390.816	282.025	156.335	3.697.140	3.379.376	2.324.894	-828.239	8,0%
ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ	15.826.661	14.191.222	1.286.498	1.328.282	365.963	365.899	-102.347	213.560	853.650	955.997	ΜΔ	ΜΔ	ΑΡΝΗΤΙΚΟ
ΚΥΑΝΟΥΣ ΣΤΑΥΡΟΣ	15.814.036	13.651.530	312.290	395.701	-490.667	70.591	-490.667	50.120	7.995.271	5.885.839	8.278.262	5.820.774	ΑΡΝΗΤΙΚΟ
BIOCLINIC	14.682.251	10.753.736	ΜΔ	ΜΔ	-1.224.660	-3.702.055	-1.737.821	-3.664.970	4.768.193	3.115.254	13.701.926	10.014.751	ΑΡΝΗΤΙΚΟ
ΠΑΝΟΚΡΑΤΩΡ	2.491.798	2.156.555	141.197	75.662	109.074	42.654	81.806	30.284	415.479	411.173	-94.413	100.567	19,8%
ΕΥΑΓΓΕΛΙΣΤΡΙΑ	1.749.157	1.602.299	42.731	60.261	7.288	36.476	5.174	25.898	64.356	64.182	91.454	-7.405	8,1%

Σημειώνεται ότι η συγκριτική ανάλυση με τα μεγέθη της Εκδότριας για τα έτη 2006 και 2007 με τις ανωτέρω εταιρίες δεν μπορεί να προσφέρει κάποια ουσιαστικά συμπεράσματα, καθώς το 2006 η Εκδότρια δεν είχε προβεί στην εξαγορά της κλινικής, κάτι το οποίο έπραξε τα μέσα του 2007, και η συγκριτική ανάλυση των στοιχείων θα είχε νόημα μόνο εάν θα μπορούσαν να συγκριθούν τα στοιχεία του 2008, κάτι που κατά τον χρόνο συγγραφής του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος δεν είναι δυνατόν για όλες τις ανωτέρω εταιρίες. Η συγκριτική ανάλυση του ανωτέρω δείγματος με τα μεγέθη της Εκδότριας για την χρήση του 2007 δεν μπορεί να έχει ουσιαστικά αποτελέσματα καθώς η τελευταία πραγματοποίησε μόλις το 36,4% της δραστηριότητάς από την παροχή υπηρεσιών.

Επίσης στην ανωτέρω ανάλυση δεν περιλαμβάνονται οι μεγάλες ιδιωτικές κλινικές της Αθήνας (κλινικές του ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ, ΥΓΕΙΑ, ΙΑΣΩ, METROPOLITAN) καθώς αυτές δεν μπορούν να θεωρηθούν ευθέως ανταγωνιστικές με την Εκδότρια. Έτσι, σύμφωνα με εκτίμηση στελεχών της Εκδότριας, το μερίδιο αγοράς της Εκδότριας για το έτος 2008 μεταξύ των μεσαίων και μικρών κλινικών της Αθήνας εκτιμάται σε περίπου 6%.

Το έτος 2005 το σύνολο της αγοράς του ιδιωτικού τομέα υγείας ανήλθε σε 1,321 εκατ. €. Το 60% του ανωτέρω μεγέθους πραγματοποιήθηκε σε Γενικές Κλινικές, όπως οι ανωτέρω.



3.2 Μερίδια αγοράς των πωλούμενων την τελευταία διετία προϊόντων / υπηρεσιών

Αναφορικά με την δραστηριότητα της Εκδότριας στην χονδρική πώληση ιατρικών προϊόντων και αναλωσίμων στο τομέα της βαριατρικής, κατέχει ηγετικό ρόλο στον κλάδο. Συγκεκριμένα, βάσει των στοιχείων και των εκτιμήσεων της Διοίκησης της Εκδότριας για το οικονομικό έτος 2007, η Εκδότρια διαθέτει μερίδιο αγοράς περίπου 65%, η Johnson & Johnson ακολουθεί με 20% και το υπόλοιπο 15% ανήκει σε μικρότερες εμπορικές εταιρίες.

Ο βασικός προμηθευτής της Εκδότριας σε δακτυλίους και μπαλόνια παχυσαρκίας είναι η Γαλλική εταιρία HELIOSCOPIE, η οποία είναι ένας εκ' των επτά προμηθευτών παγκοσμίως σε δακτυλίους παχυσαρκίας και ένας εκ των δύο προμηθευτών σε μπαλόνια παχυσαρκίας. Η συγκριτική ανάλυση με την εταιρία Johnson & Johnson δεν μπορεί να προσφέρει στην ανάλυσή μας καθώς πρόκειται για πολύ μεγάλη πολυεθνική εταιρία, οι πωλήσεις της οποίας σε δακτυλίους και μπαλόνια αντιπροσωπεύουν ένα ελάχιστο ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών της.

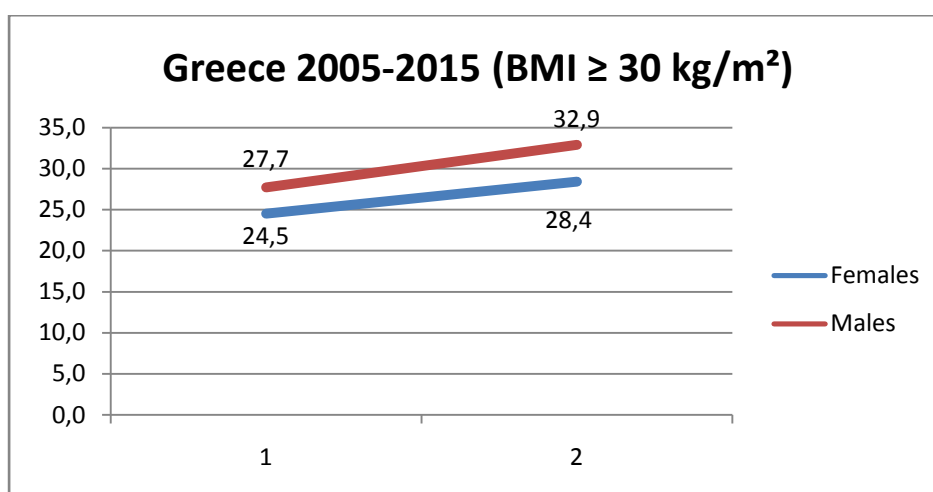
3.3 Βαθμός ωριμότητας κλάδου – περιθώρια ανάπτυξης

Ο κλάδος της υγείας είναι ένα από τους βασικούς κλάδους κάθε ανεπτυγμένης οικονομίας. Στην Ελλάδα τα τελευταία έτη παρατηρείται μία αύξηση του μεριδίου αγοράς των ιδιωτικών νοσοκομείων και κλινικών σε βάρος των δημόσιων νοσοκομείων. Ειδικότερα σε ότι αφορά την Εκδότρια η δραστηριότητά της προέρχεται κατά περίπου τα 2/3 από υπηρεσίες και προϊόντα βαριατρικής. Στην ανάλυση που ακολουθεί θα ασχοληθούμε με αυτό τον υπο-κλάδο της υγείας, τον βαθμό ωριμότητάς του και τα περιθώρια ανάπτυξής του.

Η τελευταία έκθεση του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας (Π.Ο.Υ.), που διενεργήθηκε το 2006, παρουσιάζει στοιχεία για την εξέλιξη της παχυσαρκίας που είναι ενδεικτικά της έκτασης του προβλήματος σήμερα. Το 2005 οι ασθενείς με δείκτη μάζας σώματος (Δ.Μ.Σ.) ίσο ή πάνω από 30, που θα χρειαστεί συνεπώς να αναζητήσουν ιατρική λύση στο πρόβλημα της παχυσαρκίας, ήταν περίπου 10 εκατ. ασθενείς στα Βαλκάνια.

Country	Females	Males	Total
Greece	1.145.742	1.246.165	2.391.908
Romania	1.156.984	503.770	1.660.754
Serbia	888.656	763.554	1.652.209
Bulgaria	622.633	514.754	1.137.387
Bosnia	422.291	262.921	685.212
Croatia	317.471	330.272	647.744
Albania	318.514	259.377	577.892
Slovenia	224.198	105.538	329.736
Moldova	235.853	68.831	304.684
FYROM	200.635	48.568	249.203
TOTAL	5.532.979	4.103.750	9.636.729

Η Ελλάδα είναι πρώτη στη λίστα του Π.Ο.Υ. στα Βαλκάνια με 2,5 εκατ. ασθενείς. Ακόμα πιο ενδιαφέροντα είναι τα στοιχεία του Π.Ο.Υ. για την εξέλιξη της νόσου μέσα στην επόμενη δεκαετία. Στην Ελλάδα το 2015 υπολογίζεται ότι το ποσοστό του πληθυσμού με Δ.Μ.Σ. ≥ 30 θα αυξηθεί από 27,7% σε 33% για τις γυναίκες και από 24,5% σε 28,4% για τους άντρες .



Παρόμοια εξέλιξη περιμένει ο Π.Ο.Υ. και για τις λοιπές Βαλκανικές χώρες; Κροατία, Σλοβενία κ.λπ. Επίσης η Ελλάδα εμφανίζεται στην 20^η θέση της παγκόσμιας κατάταξης σε Δ.Μ.Σ. σύμφωνα με τα στοιχεία του 2005.

A/A	Country	Mean BMI
1	Nauru	36,15
2	Tonga	33,55
3	Micronesia	33,45
4	Cook Islands	33,40
5	Niue	30,35
6	Samoa	30,30
7	Palau	29,45
8	Kuwait	29,25
9	United States	28,60
10	Kiribati	28,30
11	Barbados	28,20
12	Egypt	28,15
13	Dominica	28,10
14	United Arab Emirates	27,80
15	Trinidad and Tobago	27,75
16	Malta	27,75
17	Argentina	27,70
18	Mexico	27,50
19	New Zealand	27,35
20	Greece	27,20
21	Seychelles	27,15
22	Bahrain	27,15
23	Saudi Arabia	27,10
24	Australia	27,05

Εκ των ανωτέρω στοιχείων του Π.Ο.Υ. συνάγεται το συμπέρασμα ότι σήμερα στα Βαλκάνια χρήζουν ιατρικής βοήθειας περίπου 10 εκατ. κάτοικοι προκειμένου να αντιμετωπίσουν το πρόβλημα της παχυσαρκίας εκ των οποίων 2,5 εκατ. στην Ελλάδα. Είναι πλέον ιατρικά αποδεδειγμένο ότι η παχυσαρκία σχετίζεται με τις πλέον διαδεδομένες ασθένειες του σύγχρονου κόσμου (καρδιοπάθειες, διαβήτης, κτλ), όπως επίσης και ότι οι άνθρωποι επιθυμούν να λύσουν το πρόβλημα της παχυσαρκίας και για λόγους καλαισθησίας.

Μόλις λίγες χιλιάδες είναι οι Έλληνες έχουν καταφύγει σε ιατρική λύση του προβλήματος της παχυσαρκίας και αναμένεται μερικές εκατοντάδες χιλιάδες να το πράξουν τα επόμενα χρόνια. Επίσης σύμφωνα με τα ανωτέρω στοιχεία ο ρυθμός ανόδου των παχύσαρκων στην Ελλάδα θα σημειώνει αύξηση την δεκαετία 2005-2015, και το 2015 ένας στους τρεις κατοίκους της χώρας θα είναι παχύσαρκος έναντι περίπου ένας στους τέσσερις που ήταν το 2005. Σε ότι αφορά τα Βαλκάνια η άνοδος του βιοτικού επιπέδου αναμένεται να

δημιουργήσει τις βάσεις για την ιατρική επίλυση του προβλήματος της παχυσαρκίας, καθώς σήμερα η διάδοση αυτού του τρόπου επίλυσης είναι ιδιαίτερα περιορισμένος.

3.4 Χρηματιστηριακά στοιχεία για ομοειδείς εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε άλλα χρηματιστήρια

Η Εκδότρια Εταιρία δραστηριοποιείται τόσο στον τομέα της πώλησης ιατρικών αναλωσίμων όσο και στην παροχή ιατρικών υπηρεσιών μέσω της θυγατρικής DOCTORS' HOSPITAL. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται βασικά χρηματοοικονομικά στοιχεία εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ που έχουν ίδια ή παρεμφερή δραστηριότητα:

ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΤΙΜΗ 21/04/09	P/E 08	P/EBITDA 08	P/SALES 08	P/BV 08	EV/EBITDA 08
ΥΓΕΙΑ	1,82	10,9	4,6	0,8	0,7	7,9
ΙΑΤΡΙΚΟ	1,35	10,6	3,2	0,4	0,7	6,6
ΙΑΣΩ	4,11	10,2	4,4	1,2	1,8	6,4
EUROMEDICA	6,14	ΑΡΝΗΤΙΚΟ	6,9	1,2	1,6	14,7
ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ	0,32	ΑΡΝΗΤΙΚΟ	ΑΡΝΗΤΙΚΟ	0,5	2,3	-
MEDICON	2,57	8,0	2,5	0,5	0,6	10,4
ΜΕΣΟΣΤΑΘΜΙΚΟΣ ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ*		10,5	4,7	0,8	1,0	8,7

*Εξαιρούνται τα αρνητικά μεγέθη

ΠΗΓΗ: MERIT Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.

4. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

4.1 Συνοπτική περιγραφή του Ομίλου και η θέση της Εταιρίας σε αυτόν

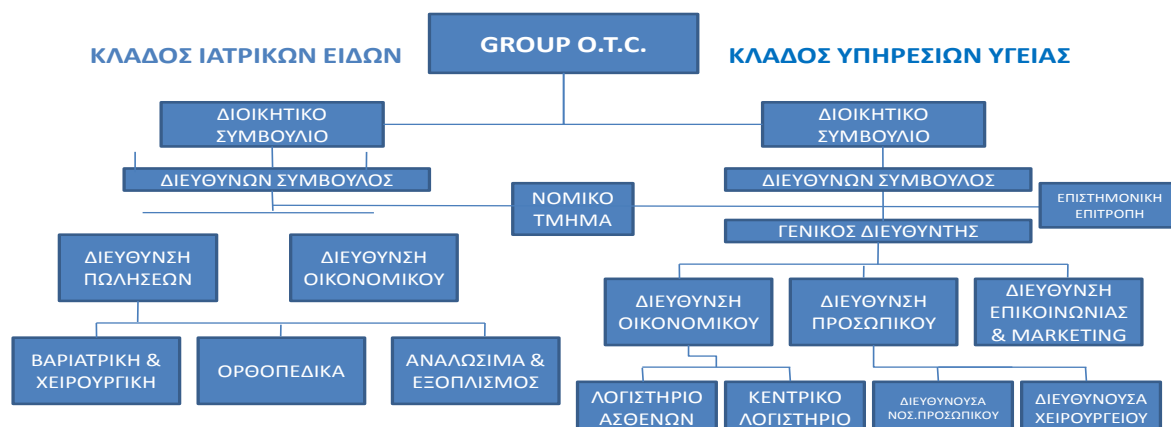
Οι εταιρείες οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30.9.2008 είναι οι εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ	ΕΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ
OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E	Ελλάδα			Μητρική	
OBESITY BULGARIA LTD	Βουλγαρία	2005	Άμεση	100%	Ολική Ενοποίηση
OBESITY ROMANIA LTD	Ρουμανία	2006	Άμεση	100%	Ολική Ενοποίηση
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	Ελλάδα	2007	Άμεση	65,43%	Ολική Ενοποίηση

Η θυγατρική εταιρεία «Γενική κλινική ο Ιπποκράτης Ανώνυμος εταιρεία» με διακριτικό τίτλο «DOCTORS HOSPITAL A.E.» δεν περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2006 λόγω εξαγοράς τον Ιούνιο 2007. Το ποσοστό συμμετοχής στην εν λόγω εταιρεία ήταν αρχικά 85% και μειώθηκε στην περίοδο 1.1.2008 – 30.9.2008 σε 65,43% λόγω παραίτησης της μητρικής από άσκηση δικαιώματος σε αύξηση κεφαλαίου της θυγατρικής.

Η OTC Bulgaria ltd ιδρύθηκε το 2005 και η OTC Romania ltd το 2006. Η Εκδότρια έχει λάβει από τους βασικούς προμηθευτές της τα δικαιώματα να διαθέτει τα προϊόντα που διακινεί στην Ελλάδα και στις δύο αυτές χώρες. Οι συνθήκες της αγοράς σε Βουλγαρία και Ρουμανία δεν έχουν ωριμάσει ακόμη για την δημιουργία ενός δικτύου πωλήσεων με αποτέλεσμα ο κύκλος εργασιών των δύο ανωτέρων εταιριών να είναι μηδενικός και οι δύο εταιρίες να βρίσκονται σε αδράνεια.

Το οργανόγραμμα του ομίλου διαμορφώνεται ως ακολούθως:



4.2 Θυγατρικές – Συνδεδεμένες εταιρίες – εταιρίες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο στις οποίες συμμετέχουν οι βασικοί μέτοχοι

4.2.1. Θυγατρικές εταιρίες

Τα βασικά στοιχεία των θυγατρικών εταιριών της Εκδότριας παρατίθενται ως ακολούθως:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	DOCTORS' HOSPITAL	OTC Bulgaria	OTC Romania
Έδρα	ΚΕΦΑΛΛΗΝΙΑΣ 26-ΑΘΗΝΑ	Sofia, Triaditsa district, 90 Vitosha BLV.	Bucharest, 94 Stirbei Voda street
Έτος ίδρυσης	18/11/1963	11/10/2005	08/05/2006
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας	65,43%	100%	100%
Αξία Συμμετοχής	5.701.358,56	50.000,00	1.000,00

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ			
	DOCTORS' HOSPITAL	OTC Bulgaria	OTC Romania
Θέση Δ.Σ.	Ονοματεπώνυμο	Ονοματεπώνυμο	Ονοματεπώνυμο
Πρόεδρος Δ.Σ.	Γαβριήλ Σωτήριος	Ε.Π.Ε. που εκπροσωπείται από τον κο Γαβριήλ Σωτήριο	Ε.Π.Ε. που εκπροσωπείται από τον κο Γαβριήλ Σωτήριο
Διευθύνων Σύμβουλος			
Αντιπρόεδρος			
Μέλος			
Μέλος	Καραϊνδρος Χρήστος		
Μέλος	Κεντρώτης Νικόλαος		
Μέλος	Τασιούλης Ανδρέας		

	DOCTORS' HOSPITAL	OTC Bulgaria	OTC Romania
Αντικείμενο Δραστηριότητας	Οργάνωση και εκμετάλλευση προτύπου Γενικής Κλινικής στην περιοχή των Αθηνών ευρισκόμενη επί της Κεφαλληνίας 26	Χονδρική πώληση ιατρικών ειδών και αναλωσίμων - Διαχείριση και ανάπτυξη ακινήτων (Real Estate)	Χονδρική πώληση ιατρικών ειδών και αναλωσίμων - Διαχείριση και ανάπτυξη ακινήτων (Real Estate)

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ								
DOCTORS' HOSPITAL			OTC Bulgaria			OTC Romania		
Μέτοχος	Μετοχές	%	Μέτοχος	Μερίδια	%	Μέτοχος	Μερίδια	%
ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.	200.568	65,43%	ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.	1.000	100,00%	ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.	1.000	100,00%
ΓΑΒΡΙΗΛ ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ	15.323	5,00%						
ΤΑΣΙΟΥΛΗΣ ΑΝΔΡΕΑΣ	13.094	4,27%						
ΒΛΑΧΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	11.494	3,75%						
ΑΝΔΡΕΟΥ ΜΙΧΑΗΛΗΣ	11.014	3,59%						
39 ΜΕΤΟΧΟΙ ΜΕ ΠΟΣΟΣΤΟ < 4%	55.050	17,96%						
Σύνολο Μετοχών	306.543	100,00%	Σύνολο Μετοχών	1.000	100,00%	Σύνολο Μετοχών	1.000	100,00%

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα βασικά οικονομικά στοιχεία για το οικονομικό έτος 2007. Όσον αφορά τη λογιστική αξία ανά μετοχή στις περιπτώσεις των OTC Bulgaria και OTC Romania αναφέρεται σε μερίδια, καθώς πρόκειται για Ε.Π.Ε.

ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΧΡΗΣΗΣ 2007			
	DOCTORS' HOSPITAL	OTC Bulgaria	OTC Romania
Καθαρή θέση	-271.591,07	50.000,00	-24.359,04
Κύκλο εργασιών	3.661.329,91	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων	-274.630,44	0,00	-12.330,33
Κέρδη μετά φόρων	-273.335,58	0,00	-12.330,33
Λογιστική αξία	-0,89	50,00	-24,36

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της μητρικής εταιρίας ΒΙΟΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε. (με τον διακριτικό τίτλο Obesity Treatment Corporation ή OTC) και των θυγατρικών της για την χρήση του 2007 και το εννεάμηνο του 2008 ήταν οι ακόλουθες:

- Με την ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Ε. (διακριτικός τίτλος DOCTORS' HOSPITAL), οι συναλλαγές αφορούν κατά βάση αγορά εκ μέρους της θυγατρικής από την μητρική ιατρικών προϊόντων και αναλώσιμων υλικών.
Κατά την χρήση 2007 η θυγατρική προχώρησε σε αγορές ύψους € 1.057.289,05 και οι υποχρεώσεις της προς τη μητρική εταιρία κατά την 31.12.2007 ανέρχονταν στο ποσό των € 370.255,89. Αντίστοιχα, κατά την περίοδο 01.01.2008 έως 30.09.2008 οι αγορές ανήλθαν σε € 3.343.069,83 και οι υποχρεώσεις κατά την 30.09.2008 ανήλθαν σε € 2.604.632,76.
- Με τις OTC Bulgaria και OTC Romania δεν έχει πραγματοποιηθεί καμία συναλλαγή εξ' ιδρύσεώς τους, καθώς οι εν' λόγω εταιρίες έχουν παραμείνει ανενεργές εξ' ιδρύσεως μέχρι την 30.09.2008.

Υφίστανται συμφωνίες μεταξύ της μητρικής εταιρίας και της κλινικής, ενώ δεν υφίστανται με τις δύο θυγατρικές στο εξωτερικό.

4.2.2. Συμμετοχές βασικού μετόχου σε άλλες εταιρίες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο

Τέλος, δεν υπάρχει συμμετοχή της βασικής μετόχου κας. Μαρίας Παυλή σε άλλες εταιρίες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο.

5. ΜΕΤΟΧΟΙ

5.1 Υφιστάμενη μετοχική σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση της Εκδότριας, πριν και μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	Πριν την Α.Μ.Κ.			Μετά την Α.Μ.Κ.		
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΜΑΡΙΑ ΠΑΥΛΗ	4.567.540	4.567.540	97,16%	4.567.540	4.567.540	84,584%
ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ ΧΑΛΙΩΤΗΣ	47.010	47.010	1,00%	85.246	85.246	1,579%
ΑΝΔΡΕΑΣ ΤΑΣΙΟΥΛΗΣ	23.490	23.490	0,50%	52.902	52.902	0,980%
ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΑΧΠΑΖΙΔΗΣ	23.500	23.500	0,50%	25.548	25.548	0,473%
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΒΛΑΧΟΣ	23.500	23.500	0,50%	23.500	23.500	0,435%
ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΕΠΠΕΣ	15.960	15.960	0,34%	15.960	15.960	0,296%
ΜΕΤΟΧΟΙ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗΣ	-	-	-	629.304	629.304	11,654%
ΣΥΝΟΛΟ	4.701.000	4.701.000	100,00%	5.400.000	5.400.000	100,00%

Ο κος Χαλιώτης Γεράσιμος, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της ΟΤC κατέχει 47.010 μετοχές πριν την ιδιωτική τοποθέτηση και εισαγωγή της Εταιρίας στην ΕΝ.Α.

5.2 Σημαντικές μεταβολές στη μετοχική σύνθεση τη τελευταία διετία

Η τρέχουσα μετοχική σύνθεση που αναφέρεται στην Ενότητα 5.1 έχει διαμορφωθεί μετά από τις κάτωθι μεταβολές που έλαβαν χώρα την τελευταία διετία.

Με το 17.5.2007 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταβίβασης μετοχών της Εταιρίας, μεταξύ της Παρασκευής Ντούρμα και Γεράσιμου Χαλιώτη με το οποίο η πρώτη μεταβίβασε 900 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 10 ευρώ εκάστης αντί συνολικού τιμήματος € 21.600. Με το 17.5.2007 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταβίβασης μετοχών της Εταιρίας, μεταξύ της Παρασκευής Ντούρμα και Ιωάννη Πεππέ με το οποίο η πρώτη μεταβίβασε 900 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 10 ευρώ εκάστης αντί συνολικού τιμήματος € 21.600. Επίσης υπάρχουν οι σχετικές δηλώσεις απόδοσης φόρου μεταβίβασης.

Η Εκδότρια λόγω ότι διατηρεί ακίνητοι σε παραμεθόριο περιοχή και σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 25 του ν. 1892/1990 έχει υποβάλλει αίτηση για λήψη άδειας για τις ανωτέρω μεταβολές στη μετοχική της σύνθεση και εκκρεμεί η έκδοση της σχετικής άδειας από τον αρμόδιο φορέα. Η λήψη της σχετικής άδειας είναι τυπική διαδικασία σε ανάλογες περιπτώσεις. Επισημαίνεται ότι σύμφωνα με την ανωτέρω διάταξη, από την υποχρέωση λήψης άδειας εξαιρούνται οι μεταβιβάσεις μετοχών εισηγμένων σε Ελληνικό χρηματιστήριο μετοχών.

ΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΕΤΟΥΣ 2008

Έκτακτη Γενική συνέλευση των μετόχων της 28.11.2007

Η εν λόγω γενική συνέλευση αποφάσισε ομόφωνα α) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά 1.000.000 € με καταβολή μετρητών και την έκδοση 100.000 νέων ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας και τιμής διάθεσης 10,00 € εκάστης, και β) την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας και κωδικοποίηση αυτού.

Στην ανωτέρω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών δεν άσκησε τα δικαιώματά του ο κ. Ιωάννης Πεππές, ενώ η κα Μαρία Παυλή άσκησε δικαιώματα για 94.274 μετοχές ενώ παραιτήθηκε από τα δικαιώματα 4.635 μετοχών υπέρ των λοιπών τεσσάρων μετόχων μειοψηφίας, ήτοι των κ.κ. Γεράσιμος Χαλιώτης, Ανδρέας Τασιούλης, Χρήστος Σαχπαζίδης και Νικόλαος Βλάχος.

Η ανωτέρω ΑΜΚ υλοποιήθηκε εντός του 2008 και έχει λάβει ΦΕΚ (πιστοποίησης) 10875/23.09.2008

Έκτακτη Γενική συνέλευση των μετόχων της 19.09.2008

Η εν λόγω γενική συνέλευση αποφάσισε ομόφωνα α) την μετατροπή των μετοχών της Εταιρίας από ανώνυμες σε ονομαστικές, β) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με κεφαλαιοποίηση του έκτατου αποθεματικού της (ποσό 1.750.000 €) και με κεφαλαιοποίηση του αποθεματικού από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (ποσό 300.000 €), γ) την μεταφορά της εταιρικής έδρας από τον Δήμο Γέρακα (Ζαλόγγου 18) στον Δήμο Αθηναίων (Κατεχάκη 63^α), δ) την τροποποίηση των σχετικών άρθρων του καταστατικού της Εταιρίας σύμφωνα με τα ανωτέρω.

Στην ανωτέρω ΑΜΚ δεν μεταβλήθηκε η μετοχική σύνθεση καθώς επρόκειτο μόνο για κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και μετοχών υπέρ το άρτιο.

Η ανωτέρω ΑΜΚ υλοποιήθηκε εντός του 2008 και έχει λάβει ΦΕΚ (πιστοποίησης) 11424/07.10.2008

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εκδότριας κατά την τελευταία διετία παρουσιάζεται συνοπτικά στον παρακάτω πίνακα:

	Σύσταση	ΑΜΚ 16.12.2006	ΑΜΚ 16.5.2007	Μεταβιβάσεις	ΑΜΚ 28.11.2007	Σύνολα 1	ΑΜΚ 19.9.2008	Σύνολα
Παυλή	3.300,00	140.000,00	20.000,00		94.274,00	257.574,00	199.180,00	456.754,00
Ντούρμα	1.800,00			-1.800,00		0,00	0,00	0,00
Χαλιώτης				900,00	1.751,00	2.651,00	2.050,00	4.701,00
Πεππές				900,00		900,00	696,00	1.596,00
Βλάχος					1.325,00	1.325,00	1.025,00	2.350,00
Τασιούλης					1.325,00	1.325,00	1.024,00	2.349,00
Σαχπαζίδης					1.325,00	1.325,00	1.025,00	2.350,00
					100.000,00	265.100,00	205.000,00	470.100,00

5.3 Συμφωνίες που ενδέχεται μεταγενέστερα να επιφέρουν αλλαγές στον έλεγχο του Εκδότη

Κατά δήλωση της Εταιρίας δεν υφίστανται συμφωνίες μετόχων που ενδέχεται να επιφέρουν αλλαγές.

5. 4 Διασπορά

Σύμφωνα με τους κανόνες λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς, η διασπορά των μετοχών μιας εταιρίας θεωρείται επαρκής εφόσον οι μετοχές που είναι αντικείμενο αιτήσεων εισαγωγής είναι κατανεμημένες στο ευρύ επενδυτικό κοινό σε ποσοστό τουλάχιστον 10% επί του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας και σε τουλάχιστον 50 άτομα, κανένα από τα οποία δεν κατέχει ποσοστό άνω του 2% του συνόλου των προς διαπραγμάτευση μετοχών.

Μετά την ολοκλήρωση της Ιδιωτικής Τοποθέτησης η Εκδότρια διαθέτει διασπορά 648,503 μετοχών, ή ποσοστό 12.009% επί του μετοχικού κεφαλαίου της, οι οποίες κατέχονται από 56 (πενήντα έξι) μη Ειδικούς Επενδυτές εκ των οποίων:

- 51 (πενήντα ένας) είναι νέοι μέτοχοι που συμμετείχαν στην ιδιωτική τοποθέτηση και έγιναν κάτοχοι συνολικά 445,347 μετοχών ή ποσοστό 8.247% επί του μετοχικού κεφαλαίου,
- 3 (τρεις) είναι παλαιοί μέτοχοι (κ. Χαλιώτης Γεράσιμος, κ. Τασιούλης Ανδρέας και κ. Σαχπαζίδης Χρήστος) που συμμετείχαν στην ιδιωτική τοποθέτηση και μετά την διενέργειά της ήταν κάτοχοι συνολικά 163,696 μετοχών ή ποσοστό 3.031% επί του μετοχικού κεφαλαίου,
- 2 (δύο) είναι παλαιοί μέτοχοι (κ. Βλάχος Νικόλαος και κ. Πεππές Ιωάννης) που δεν συμμετείχαν στην ιδιωτική τοποθέτηση και μετά την διενέργειά της είναι κάτοχοι συνολικά 39,460 μετοχών ή ποσοστό 0.731% επί του μετοχικού κεφαλαίου,

με ποσοστό κάτω του 2.0% έκαστος εκπληρώνοντας έτσι το κριτήριο της επαρκούς διασποράς σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό της ΕΝ.Α.

Η τιμή διάθεσης ορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο σε €1,70 (ένα κόμμα εβδομήντα) ανά μετοχή, η οποία θα είναι και η τιμή κατά την έναρξη διαπραγμάτευσης της μετοχής.

5.5 Μερισματική πολιτική

Σύμφωνα με τη λογιστική κατάσταση της 30.09.08 υπήρχαν μερίσματα σε εκκρεμότητα προς διανομή της τάξεως του € 439.882,81, ενώ με τον ισολογισμό της 31.12.08 το ανωτέρω υπόλοιπο είχε μηδενισθεί.

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία το ελάχιστο μέρισμα που καταβάλλεται ετησίως στους μετόχους δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των ετήσιων καθαρών διανεμόμενων κερδών, αφαιρουμένων των κρατήσεων για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, εκτός αν αποφασίσει διαφορετικά η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

6. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

6.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το άρθρο 20 του καταστατικού της Εταιρίας το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 3 έως 7 μέλη, τα οποία εκλέγονται για πενταετή θητεία.

Το τρέχον Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εξελέγη από την Έκτακτη Αυτόκλητη Γενική Συνέλευση της 12.01.2009. Η σύνθεση του εν ενεργεία Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας είναι η εξής :

1. Γεράσιμος Χαλιώτης του Παύλου, Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
2. Ιωάννης Πεππές του Νικολάου, μέλος
3. Χαράλαμπος Ψάνης του Ιγνατίου, μέλος

Η θητεία του ως άνω Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής, σύμφωνα με το άρθρο 20 του καταστατικού της Εταιρίας και λήγει την 11.01.2014.

6.2 Παρουσίαση της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, βιογραφικό και θέση που κατέχουν στην οργανωτική δομή της Εκδότριας

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας έχουν ως εξής:

- **Γεράσιμος Χαλιώτης – Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος**

Γεννήθηκε το 1978 και είναι απόφοιτος του Αμερικάνικου κολλεγίου Αθηνών στην ειδικότητα της Διοίκησης Επιχειρήσεων (Bachelor in Business Administration). Εργάζεται από το 2004 στην Εκδότρια ως Διευθυντής Πωλήσεων και εν συνεχεία ανέλαβε τα καθήκοντα του Γενικού Διευθυντή. Το 2006 έγινε Πρόεδρος της Εταιρίας και κατόπιν Διευθύνων Σύμβουλος. Με την εξαγορά της κλινικής DOCTORS' HOSPITAL ανέλαβε τη θέση του Αντιπροέδρου στην εν λόγω θυγατρική.

- **Χαράλαμπος Ψάνης - Μέλος**

Γεννήθηκε το 1980 και είναι απόφοιτος του Παντείου Πανεπιστημίου Αθηνών με πτυχίο οικονομικής και περιφερειακής ανάπτυξης και με μεταπτυχιακό τίτλο στη Διεύθυνση λειτουργιών. Διαθέτει επαγγελματική εμπειρία ως οικονομικός αναλυτής και σύμβουλος επιχειρήσεων και γνωρίζει Αγγλικά (επίπεδο proficiency), Γαλλικά και Γερμανικά. Εργάζεται στην εκδότρια από το 2007 στη θέση του Διευθυντή πωλήσεων, ενώ από το 2008 ανέλαβε τα καθήκοντα του Γενικού Διευθυντή.

- **Ιωάννης Πέππες – Μέλος**

Γεννήθηκε το 1961 και είναι έγγαμος με ένα παιδί. Είναι απόφοιτος της Σχολής Λογιστών «ΑΙΑΣ» και διαθέτει πολυετή εργασιακή εμπειρία σε διάφορες θέσεις. Εργάστηκε στην Εκδότρια (μητρική εταιρία) από το 2004 μέχρι τα μέσα του 2007, όπου μετά την εξαγορά της κλινικής DOCTORS' HOSPITAL ανέλαβε εκεί τα καθήκοντα του Διευθυντή.

Η πορεία του Ομίλου είναι συνυφασμένη μεταξύ άλλων διευθυντικών στελεχών και μελών Δ.Σ. με το παρακάτω ανώτατο στέλεχος που η τεχνογνωσία του και η παρουσία του στην οργάνωση και στη λειτουργία της κλινικής κρίνεται καταλυτική:

- **Σωτήρης Γαβριήλ – Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της γενικής κλινικής DOCTORS' HOSPITAL**

Γεννήθηκε το 1963, είναι παντρεμένος με τη βασική μέτοχο της Εκδότριας κα Μαρία Παυλή και έχουν δύο παιδιά. Απόφοιτος της Ιατρικής Σχολής Πατρών με ειδίκευση στη Γενική Χειρουργική. Διαθέτει ιδιαίτερη εξειδίκευση στις χειρουργικές τεχνικές παχυσαρκίας που απέκτησε στο Μπορντό καθώς και στη Ρομποτική χειρουργική στο Στρασβούργο. Έχει πραγματοποιήσει περισσότερες από 6.500 επεμβάσεις παχυσαρκίας (ενδογαστρικό μπαλόνι, γαστρικό δακτύλιο, sleeve gastrectomy, κάθετη διαμερισματοποίηση, χολοπαγκρεατικό bypass), ενώ συμμετέχει σε όλα τα διεθνή συνέδρια παχυσαρκίας με πρωτότυπες εργασίες για τις τεχνικές που αντιμετωπίζουν τη συγκεκριμένη σύγχρονη ασθένεια.

6.3 Διαδικασία εκλογής του Δ.Σ , συμμετοχή στελεχών διοίκησης, εργαζομένων κλπ.

Δεν υπάρχει οποιαδήποτε ρύθμιση ή συμφωνία με τους κυριότερους μετόχους, πελάτες, προμηθευτές ή άλλα πρόσωπα σύμφωνα με τις οποίες έχουν επιλεγεί ως μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή ως ανώτερα διοικητικά στελέχη πέραν απ' αυτές που έχουν ήδη γνωστοποιηθεί στα Γνωστοποιηθέντα Έγγραφα.

6.4 Αναφορά σε τυχόν παραιτήσεις, αντικαταστάσεις μελών του Δ.Σ. κλπ την τελευταία διετία

Η εξέλιξη της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την τελευταία διετία (01.01.2007 έως και 14.01.2009) διαμορφώνεται ως εξής:

- Το πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ορίστηκε με την υπ' αριθμόν 9567/16.12.2006 Συμβολαιογραφική Πράξη μετατροπής αυτής από εταιρία περιορισμένης ευθύνης σε ανώνυμη εταιρία της Συμβολαιογράφου Αθηνών Ανδρή Δρακούδη-Δήμα, και αποτελείτο από τα κάτωθι πρόσωπα:

- 1) Γεράσιμος Χαλιώτης του Παύλου, Πρόεδρος
- 2) Μαρία Παυλή του Παναγιώτη, Αντιπρόεδρος
- 3) Ιωάννης Πεππές του Νικολάου, Διευθύνων Σύμβουλος
- 4) Δημήτριος Κουκούλας του Παναγιώτη, Μέλος
- 5) Χαράλαμπος Καβαδάς του Δημητρίου, Μέλος

Το ως άνω Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με τις παραπάνω ιδιότητες δυνάμει της από 04.01.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου (ΦΕΚ ΤΑΕ & ΕΠΕ 546/23.1.2007).

- Εν συνεχεία, η από 30.06.2007 Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείτο από τα κάτωθι πρόσωπα:

- 1) Γεράσιμος Χαλιώτης του Παύλου, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
- 2) Μαρία Παυλή του Παναγιώτη, Αντιπρόεδρος
- 3) Ιωάννης Πεππές του Νικολάου, Μέλος
- 4) Χαράλαμπος Ψάνης του Ιγνατίου, Μέλος
- 5) Παναγιώτα Σούλη του Ευαγγέλου, Μέλος

Το ως άνω Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με τις παραπάνω ιδιότητες δυνάμει της από 30.06.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου (ΦΕΚ ΤΑΕ & ΕΠΕ 10321/07.09.2007).

- Εν συνεχεία, η από 12.01.2009 Έκτακτη Αυτόκλητη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο και αποτελείται από τα κάτωθι πρόσωπα:

1) Γεράσιμος Χαλιώτης του Παύλου, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

2) Ιωάννης Πεππές του Νικολάου, Μέλος

3) Χαράλαμπος Ψάνης του Ιγνατίου, Μέλος

Το ως άνω Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με τις παραπάνω ιδιότητες δυνάμει της από 12.01.2009 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, με πενταετή θητεία.

6.5 Βαθμός συγγένειας μεταξύ των μελών του Δ.Σ και των βασικών μετόχων (μέχρι και 2ου βαθμού συγγένειας)

Σύμφωνα με τις δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας:

1) Γεράσιμου Χαλιώτη του Παύλου, Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

2) Ιωάννη Πεππέ του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ.

3) Χαράλαμπου Ψάνη του Ιγνατίου, Μέλος του Δ.Σ. & Διευθυντής Πωλήσεων

Δεν έχουν οποιαδήποτε συγγένεια μέχρι 2ου βαθμού με τους βασικούς μετόχους ή μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

6.6 Πληροφοριακά στοιχεία δραστηριότητας Διοικητικών, Διαχειριστικών ή Εποπτικών οργάνων του Εκδότη την τελευταία πενταετία

ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Γεράσιμος Χαλιώτης	DOSCTORS' HOSPITAL-ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	0,36%	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
	DOSCTORS' SURGERY ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΠΟΛΥΙΑΤΡΕΙΟ Α.Ε.	10%	-
	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΥΓΕΙΑ	10%	-
Χαράλαμπος Ψάνης	Ι.Χ. ΓΕΩΡΓΟΥΛΙΑΣ κ ΣΙΑ Ε.Ε.	2%	Μέλος Δ.Σ.

- Ο κος Χαράλαμπος Ψάνης στις 28.11.2007 αποχώρησε από την «Ι.Χ. ΓΕΩΡΓΟΥΛΙΑΣ κ ΣΙΑ Ε.Ε.» μεταβιβάζοντας το συνολικό ποσοστό του.

Σύμφωνα με τις δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας:

1) Γεράσιμου Χαλιώτη του Παύλου, Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

2) Ιωάννη Πεππέ του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ.

3) Χαράλαμπου Ψάνη του Ιγνατίου, Μέλος του Δ.Σ. & Διευθυντής Πωλήσεων

- Κατά τα προηγούμενα πέντε έτη δεν έχουν καταδικαστεί για τέλεση δόλιας πράξης.
- Δεν συμμετείχαν κατά τα τελευταία πέντε έτη, υπό την ιδιότητα μέλους διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης.
- Δεν τους έχει γίνει οποιαδήποτε δημόσια επίσημη κριτική ή κύρωση εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών.

6.7 Συγκρούσεις συμφερόντων στο επίπεδο των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων

Σύμφωνα με τις δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας:

- 1) Γεράσιμου Χαλιώτη του Παύλου, Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
- 2) Ιωάννη Πεππέ του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ.
- 3) Χαράλαμπου Ψάνη του Ιγνατίου, Μέλος του Δ.Σ. & Διευθυντής Πωλήσεων

Δεν υπάρχουν συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των υποχρεώσεων τους έναντι της Εταιρίας και των ιδιωτικών ή και άλλων υποχρεώσεων τους.

6.8 Ημερομηνία εκλογής και λήξης της θητείας του Διοικητικού Συμβούλου

Το τρέχον Διοικητικό Συμβούλιο της Εκδότριας εξελέγη από την Έκτακτη Αυτόκλητη Γενική Συνέλευση της 12.01.2009 έχει πενταετή διάρκεια, σύμφωνα με το άρθρο 20 του καταστατικού της Εταιρίας και λήγει την 11.01.2014.

7. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ

7.1 Υλοποιούμενες Επενδύσεις- Γεωγραφική κατανομή

Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εκδότριας για την περίοδο 2009-2010 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

	2009	2010	ΣΥΝΟΛΟ 2009-2010
Β' ΦΑΣΗ ΑΝΑΚΑΙΝΗΣΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ	1,000,000	-	1,000,000
ΑΞΟΝΙΚΟΣ ΤΟΜΟΓΡΑΦΟΣ 64 ΤΟΜΩΝ	900,000	-	900,000
ΨΗΦΙΑΚΟΣ ΜΑΣΤΟΓΡΑΦΟΣ	400,000	-	400,000
ΨΗΦΙΑΚΟ ΑΚΤΙΝΟΛΟΓΙΚΟ	400,000	-	400,000
ΜΑΓΝΗΤΙΚΟΣ ΤΟΜΟΓΡΑΦΟΣ	1,000,000	-	1,000,000
ΑΓΓΕΙΟΓΡΑΦΟΣ	-	850,000	850,000
ΥΠΕΡΗΧΟΣ	70,000		70,000
ΑΝΕΓΕΡΣΗ ΚΤΙΡΙΟΥ-ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΚΛΙΝΙΚΗΣ	1,000,000	500,000	1,500,000
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΝΕΟΥ ΚΤΙΡΙΟΥ	300,000	-	300,000
ΕΞΑΓΟΡΑ ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	300,000	300,000	600,000
ΑΝΑΓΚΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	500,000	-	500,000
ΣΥΝΟΛΟ	5,870,000	1,650,000	7,520,000

Η περιγραφή των ανωτέρω επενδύσεων αναλύεται κατωτέρω:

Β' ΦΑΣΗ ΑΝΑΚΑΙΝΗΣΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ (€1.000.000)

Ολοκλήρωση της ανακαίνισης του υφιστάμενου κτιρίου της κλινικής καθιστώντας λειτουργικούς τους ορόφους -1 & -2. Στον όροφο -1 θα δημιουργηθούν τέσσερα νέα ιατρεία (γαστρεντερολογικό, ωρλ, οφθαλμολογικό και γυναικολογικό) καθώς και χώροι και υποδομές αποκατάστασης οι οποίες θα επιτρέψουν στην κλινική την κάλυψη και υποστήριξη όλου του φάσματος ορθοπεδικών επεμβάσεων, ενώ στο -2 θα δημιουργηθούν χώροι σύγχρονων υποδομών (μονάδα παραγωγής ιατρικών αερίων, αποδυτήρια, χώρος μολυσματικών αποβλήτων, κτλ) που θα εξασφαλίσουν την αυτονομία και την εύρυθμη λειτουργία της κλινικής.

ΑΓΟΡΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ (€ 3.620.000)

αναλυόμενος ως ακολούθως:

ΑΞΟΝΙΚΟΣ ΤΟΜΟΓΡΑΦΟΣ (64 τομών) € 900.000

ΜΑΓΝΗΤΙΚΟΣ ΤΟΜΟΓΡΑΦΟΣ € 1.000.000

ΨΗΦΙΑΚΟΣ ΜΑΣΤΟΓΡΑΦΟΣ € 400.000

ΑΓΓΕΙΟΓΡΑΦΟΣ € 850.000

ΨΗΦΙΑΚΟ ΑΚΤΙΝΟΛΟΓΙΚΟ ΜΗΧΑΝΗΜΑ € 400.000

ΥΠΕΡΗΧΟΤΟΜΟΓΡΑΦΟΣ € 70.000

Με την απόκτηση των ανωτέρω μηχανημάτων θα καλυφθούν οι ανάγκες των διαγνωστικών εξετάσεων που απαιτούνται για την παροχή σύγχρονων ιατρικών υπηρεσιών και που μέχρι σήμερα ικανοποιούνταν μέσω συνεργασιών με γειτονικές κλινικές και διαγνωστικά κέντρα. Με την προσθήκη των προαναφερθέντων μηχανημάτων θα επιτευχθεί καθετοποίηση των παρεχόμενων ιατρικών υπηρεσιών και με το DOCTORS' HOSPITAL να αναβαθμίζεται σε μία άρτια εξοπλισμένη και υπερ-σύγχρονη γενική κλινική. Για το λόγο αυτό θα αποκτηθεί σε κάθε μηχανήμα η πιο σύγχρονή του έκδοση, προσφέροντας πληθώρα νέων δυνατοτήτων και εφαρμογών.

ΑΝΕΓΕΡΣΗ ΝΕΟΥ ΚΤΙΡΙΟΥ – ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΚΛΙΝΙΚΗΣ (€1.500.000) ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΤΟΥ (€300.000)

Η Εκδότηρια έχει προχωρήσει σε 30-ετή μίσθωση οικοπέδου που συνορεύει με τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις της κλινικής. Επί αυτού του οικοπέδου θα ανεγερθεί κλινική η οποία θα επικοινωνεί με τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις, διπλασιάζοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το συνολικό εμβαδό της κλινικής DOCTORS' HOSPITAL, προσδίδοντας στον όμιλο σημαντική υπεραξία. Συγκεκριμένα, η δυναμικότητα των κλινών της κλινικής θα αυξηθεί κατά 20%, όπως προβλέπει η νομοθεσία, οι όροφοι -1 & -2 του νέου κτιρίου θα περιλαμβάνουν όλα τα μηχανήματα της προηγούμενης παραγράφου, ενώ θα δημιουργηθούν περίπου είκοσι νέα ιατρεία όπου θα πλαισιωθούν από συνεργάτες ιατρούς, γεγονός πολύ σημαντικό στην προσέλκυση νέων συνεργατών αλλά και στη διευκόλυνση της λειτουργίας της κλινικής.

Με την προσθήκη του νέου κτιρίου η κλινική θα αυξήσει την δυναμικότητά της, θα εγκατασταθούν τα πλέον σύγχρονα διαγνωστικά μηχανήματα και θα βελτιωθεί σημαντικά η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, επιτυγχάνοντας έτσι την αναβάθμιση του κύρους της κλινικής. Το έργο προβλέπεται να ολοκληρωθεί έως το πρώτο εξάμηνο του 2010, ενώ μέσα στο 2009 εκτιμάται ότι θα έχει κατασκευαστεί το μεγαλύτερο μέρος του σκελετού του κτιρίου και θα είναι σε πλήρη λειτουργία οι όροφοι -1 & -2 που θα φιλοξενούν το διαγνωστικό τομέα.

ΕΞΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΚΕΙΜΕΝΩΝ ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΚΛΙΝΙΚΗΣ (€600.000)

Η Εκδότηρια έχει ήδη προβεί στην αγορά τεσσάρων παρακείμενων στην κλινική διαμερισμάτων και έχουν χρησιμοποιηθεί από υπηρεσίες της κλινικής. Η Εκδότηρια θα προχωρήσει στην εξαγορά επιπλέον παρακείμενων της κλινικής διαμερισμάτων, προκειμένου να στεγάσει εκεί διοικητικές υπηρεσίες της οι οποίες θα διευκολύνουν την διοικητική και οργανωτική της ανάπτυξη.

7.2 Μελλοντικές Επενδύσεις

Οι μελλοντικές επενδύσεις μετά το έτος 2010 σχετίζονται με τη Μυτιλήνη, όπου η Εκδότρια έχει στην κατοχή της έκταση περίπου 55 στρεμμάτων που βρίσκεται σε απόσταση 10 λεπτών από το κέντρο της Μυτιλήνης, και στην οποία σκοπεύει να ανεγείρει Κέντρο Αποκατάστασης και Εξω-νοσοκομιακής Μονάδας Τεχνητού Νεφρού. Οχι μόνο η θέση του Κέντρου θα είναι πλεονεκτική αλλά θα απευθύνεται σε ένα πληθυσμό περίπου 100.000 κατοίκων πλέον άλλων 50.000 κατοίκων από γειτονικά νησιά (Χίος κ.α.) των οποίων οι ανάγκες για τέτοιες υπηρεσίες σήμερα δεν καλύπτονται επαρκώς. Το επενδυτικό σχέδιο εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί στα τέλη του 2011 με το συνολικό κόστος να προσεγγίζει τα € 3 εκατ. εκ των οποίων το 55% επιδοτείται από την Ε.Ε. λόγω του ότι η περιοχή είναι παραμεθόριος.

7.3 Παρουσίαση βασικών αρχών επενδυτικού σχεδίου από την άντληση κεφαλαίων μέσω της Ιδιωτικής Τοποθέτησης

Οι βασικές αρχές του επενδυτικού σχεδίου της ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε. συνοψίζεται στα εξής

- **Πλήρη καθετοποίηση παρεχόμενων υπηρεσιών υγείας.** Με την υλοποίηση του ανωτέρου επενδυτικού σχεδίου ο όμιλος θα κατορθώσει να παρέχει ολοκληρωμένες υπηρεσίες στην παροχή πρωτοβάθμιας, δευτεροβάθμιας και τριτοβάθμιας περίθαλψης με τις πλέον σύγχρονες υποδομές και διαγνωστικό εξοπλισμό, καθιστώντας τον ευθέως ανταγωνιστικό με την πλειονότητα των ιδιωτικών νοσηλευτικών ιδρυμάτων της χώρας μας.
- **Δημιουργία νέων ιατρείων.** Μέχρι σήμερα η δυνατότητα παροχής αυτόνομου ιατρείου στους συνεργάτες ιατρούς είναι πολύ περιορισμένη, δυσκολεύοντάς στην επικοινωνία του με τους ασθενείς καθώς δεν υπάρχουν διαθέσιμοι χώροι για να εξυπηρετήσουν ταυτόχρονα πολλούς ιατρούς. Με την επέκταση της κλινικής δίνεται έμφαση σε αυτό ικανοποιώντας όχι μόνο τις υφιστάμενες ανάγκες αλλά παρέχοντας ταυτόχρονα τη δυνατότητα προσέλκυσης και νέων συνεργατών.
- **Αύξηση κλινών και δημιουργία νέων τμημάτων.** Με την ολοκλήρωση των κτιριακών εγκαταστάσεων η κλινική θα έχει τη δυνατότητα να εκμεταλλευτεί την προσαύξηση κατά 20% στον αριθμό των κλινών της στα πλαίσια της ισχύουσας νομοθεσίας. Παράλληλα θα αναπτυχθούν νέα τμήματα ολοκληρώνοντας την εικόνα της κλινικής και τη δυνατότητα αρτιότερης εξυπηρέτησης των ασθενών της
- **Μείωση του κόστους και αύξηση των λειτουργικότητας** Με την ανέγερση νέων κτιριακών εγκαταστάσεων τόσο γραφείων όσο και ενιαίου αποθηκευτικού χώρου, όχι μόνο βελτιωθεί η καθημερινή λειτουργία της Εκδότριας αλλά ενδυναμωθεί η αναπτυξιακή προοπτική της.
- **Επίτευξη οικονομίας κλίμακος** Σε συνέχεια των ανωτέρω, με τη δημιουργία ενιαίου αποθηκευτικού χώρου θα επιτευχθεί η ομαλότερη και πιο γρήγορη διακίνηση των εμπορευμάτων, ενώ ταυτόχρονα θα υπάρχει η δυνατότητα

επίτευξης οικονομιών κλίμακας με μεγαλύτερους όγκους παραγγελιών και αποθήκευσης όταν οι όροι κρίνονται ελκυστικοί

- **Γεωγραφική επέκταση εντός ελλαδικού χώρου** Οι ανάγκες παροχής υπηρεσιών υγείας είναι αυξημένες στην περιφέρεια. Με την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου στη Μυτιλήνη ο όμιλος μεταφέρει την τεχνογνωσία του και εκτός των Αθηνών όπου η ανταπόκριση εκτιμάται ότι θα είναι ιδιαίτερα θετική.

7.4 Σχολιασμός – Στόχοι επενδυτικού προγράμματος, τρόπος χρηματοδότησής του

Με την υλοποίηση του ανωτέρου επενδυτικού πλάνου της διετίας 2009-2010 ο όμιλος θα φέρει εις πέρας ένα σχέδιο που ξεκίνησε με την εξαγορά της κλινικής το 2007 και θα ολοκληρωθεί το 2010 μετατρέποντάς τον σε έναν από τους πλέον σύγχρονους φορείς πρωτοβάθμιας, δευτεροβάθμιας και τριτοβάθμιας περίθαλψης στην Ελλάδα. Προς τον ανωτέρω σκοπό η Εκδότρια τη διετία 2007- 2008 είχε δαπανήσει το ποσό των €7,8 εκατ. και αναμένεται να δαπανήσει τη διετία 2009-2010 άλλα €7,5 εκατ.

Η Εκδότρια από την αρχή της λειτουργίας της είχε εξειδίκευση στην εμπορία προϊόντων βαριατρικής που στη συνέχεια αξιοποίησε στην εξαγορά και λειτουργία, πραγματοποιώντας περίπου τα 2/3 του κύκλου εργασιών της από υπηρεσίες και προϊόντα βαριατρικής. Με την υλοποίηση των ανωτέρω επενδύσεων ο όμιλος δεν θα έχει σε τίποτα να ζηλέψει τις πλέον σύγχρονες κλινικές της χώρας δίνοντάς του τη δυνατότητα να τις ανταγωνιστεί ευθέως και σε αυτή την κατεύθυνση θα μπορέσει να μετριάσει την υψηλή σήμερα συνεισφορά των υπηρεσιών και προϊόντων βαριατρικής. Νέοι τομείς και υπηρεσίες θα προστεθούν όπως ενδεικτικά αναφέρουμε ορθοπεδικά, ΩΡΛ, γαστρεντερολογικά, ουρολογικά χωρίς παράλληλα να απεμπολήσει την ηγετική θέση που έχει στη βαριατρική.

Τα κεφάλαια που θα απαιτηθούν για την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου της διετίας 2009-2010, θα αντληθούν από τους ακόλουθους πόρους:

ΤΡΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	2009	2010	ΣΥΝΟΛΟ 2009-2010
ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ	3,170,000	500,000	3,670,000
ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΔΟΣΗΣ ΑΠΟ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΕΝΑ	1,000,000	0	1,000,000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,000,000	1,150,000	2,150,000
ΜΕΤΟΧΟΙ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ DOCTORS' HOSPITAL	700,000		700,000
ΣΥΝΟΛΟ	5,870,000	1,650,000	7,520,000

Η εισαγωγή της Εκδότριας στην ΕΝ.Α και η άντληση των κεφαλαίων της Ιδιωτικής τοποθέτησης που αναφέρονται ανωτέρω, καθώς και ίδια κεφάλαια που θα προέλθουν από την κερδοφορία της επόμενης διετίας και καταβολές μετόχων μειοψηφίας της κλινικής θα επιτρέψουν στην Εκδότρια να χρηματοδοτήσει περίπου κατά το ήμισυ το επενδυτικό σχέδιο της διετίας 2009-10 με ίδια κεφάλαια και το υπόλοιπο ήμισυ με χρήση τραπεζικών κεφαλαίων.

8. ΤΑΣΕΙΣ – ΣΤΟΧΟΙ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

8.1 Αγορές

Τάσεις Πωλήσεων

Στον ιατρικό εμπορικό κλάδο δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός εταιριών στην Ελλάδα. Υπάρχουν εταιρίες οι οποίες είτε δουλεύουν αποκλειστικά με τον ιδιωτικό τομέα, είτε με τον δημόσιο είτε και με τους δύο. Ο Δημόσιος τομέας της υγείας παρουσιάζει μεγάλα οικονομικά και οργανωτικά προβλήματα μετακυλώντας το πρόβλημά του στους προμηθευτές από τη μία και στους χρήστες των υπηρεσιών του από την άλλη. Ο Ιδιωτικός τομέας σίγουρα αναπτύσσεται ραγδαία τα τελευταία χρόνια χωρίς να παρουσιάζει τα προβλήματα ρευστότητας ανάλογα με αυτά του δημόσιου τομέα με αποτέλεσμα να προσφέρει καλύτερες προοπτικές για τις προμηθεύτριες εταιρίες.

Όσον αφορά τις υπηρεσίες υγείας είναι σαφές ότι ο Ιδιωτικός τομέας χαίρει την εκτίμηση και την εμπιστοσύνη των ασθενών. Όσο μάλιστα τα διαθρωτικά προβλήματα του Δημοσίου γίνονται πιο έντονα και επηρεάζουν ολόένα και περισσότερο την αξιόπιστη λειτουργία του, τόσο ο ιδιωτικός τομέας υγείας θα κερδίζει έδαφος.

Μέσα σε αυτό το κλίμα οι τάσεις του κλάδου που φαίνεται ότι θα επικρατήσουν μελλοντικά, σύμφωνα με τις ισχύουσες καταστάσεις, έχουν ως εξής:

1. Οι εταιρείες ιατρικών αναλωσίμων, λόγω των προβληματικών πληρωμών του δημόσιου τομέα τα τελευταία 3-4 χρόνια, θα στραφούν περισσότερο στον ιδιωτικό τομέα υγείας αυξάνοντας τον ανταγωνισμό στην συγκεκριμένη αγορά
2. Επίσης εμπορικές εταιρείες των οποίων η δραστηριότητα στηρίζεται, είτε αποκλειστικά είτε σε μεγάλο βαθμό, από τις πωλήσεις στον δημόσιο τομέα αντιμετωπίζουν εκρηκτικό πρόβλημα ρευστότητας και συνεπώς ανάπτυξης και επιβίωσης
3. Αρκετές εμπορικές εταιρείες, ειδικά στο χώρο του ιατρικού αναλωσίμου, δεν προβαίνουν σε απευθείας εισαγωγές από το εξωτερικό για το σύνολο των υλικών που εμπορεύονται, αλλά συμπληρώνουν το product portfolio μεταπωλώντας τα υλικά άλλων εταιριών
4. Τόσο οι μικρές εμπορικές εταιρείες όσο και οι αδύναμες ιδιωτικές κλινικές, εξαιτίας του ιδιαίτερου ανταγωνιστικού περιβάλλοντος, θα εξαγοραστούν ή θα συγχωνευτούν ώστε να μπορούν να ανταπεξέλθουν στις αυξημένες ανάγκες της αγοράς
5. Στον τομέα των υπηρεσιών υγείας οι ιδιωτικές κλινικές επενδύουν σημαντικά ποσά για την ανανέωση του ιατρικού τους εξοπλισμού. Με αυτό τον τρόπο επιτυγχάνουν και την συνεργασία με αξιόλογους ιατρούς και προσελκύουν περισσότερους ασθενείς οι οποίοι ενδιαφέρονται για νέες, λιγότερο επίπονες, θεραπείες

8.2 Προϊόντα

Κόστος – Τιμές Πώλησης

Οι βασικοί παράγοντες που συμβάλλουν στην διαμόρφωση του κόστους πωλήσεων και αντίστοιχα των τιμών πωλήσεων είναι οι ακόλουθοι:

- Η τιμολογιακή πολιτική είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τις τιμές που ορίζουν τα ταμεία για κάθε μία από τις παρεχόμενες υπηρεσίες και τα προϊόντα, Δεδομένης ότι το σύνολο ή ένα μέρος του κόστους των υλικών και των υπηρεσιών καλύπτεται από ταμεία, είναι σαφές ότι οι τιμές που ορίζουν διαδραματίζουν κομβικό ρόλο για την διαμόρφωση των τιμών πώλησης των προϊόντων και των υπηρεσιών.
- Οι τιμές πώλησης των ανταγωνιστριών εταιριών
- Το ύψος του πληθωρισμού
- Σχέση με τους προμηθευτές των προϊόντων. Όσον αφορά τις αποκλειστικές συνεργασίες της Εταιρίας για αντιπροσώπευση υλικών, οι τιμές αποτελούν στοιχείο της μεταξύ τους σύμβασης και δεν αλλάζουν στην διάρκεια του έτους απροσδόκητα. Οποιαδήποτε αλλαγή στις τιμές αγοράς συζητάτε με τους προμηθευτές πριν την ανανέωση του κάθε συμβολαίου και συμφωνείται από κοινού. Στα υλικά στα οποία δεν υπάρχει αποκλειστική σύμβαση συνεργασίας η εταιρεία δεσμεύει τις τιμές αγοράς ανά τρίμηνο ή εξάμηνο ανάλογα τον προμηθευτή, ώστε να μειώσει την πιθανότητα ξαφνικών ανεπιθύμητων αυξήσεων.
- Οι τιμές των πρώτων υλών (π.χ. πλαστικό, latex, πετρέλαιο) και οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδιαίτερα στην σχέση δολάριο/ευρώ.

ΣΤΟΧΟΙ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο οικονομικής δραστηριότητας και τάσεων οι στόχοι της Εκδότριας είναι για την εμπορία ιατρικών υλικών είναι ο εμπλουτισμός της γκάμας των προϊόντων της, η διεύρυνση της συνεργασίας με τους υφιστάμενους πελάτες με πώληση νέων κωδικών, η σύναψη φυσικά νέων συνεργασιών καθώς και η επέκταση στο εξωτερικό (Βουλγαρία, Ρουμανία), ενώ στην παροχή υπηρεσιών είναι η ταχύτερη δυνατή υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου (βλέπε κεφ. 7), να προσελκυσθούν νέοι ιατροί-συνεργάτες, να διευρυνθούν οι υπηρεσίες και στην πρωτοβάθμια φροντίδα και να δημιουργηθούν νέα τμήματα διευρύνοντας έτσι την γκάμα των υπηρεσιών και πέραν της βαριατρικής.

Με βάση τους δύο κύριους τομείς εμπορικής δραστηριότητας, όπως είχαν αναλυθεί στο Κεφάλαιο 2, οι στόχοι της Εκδότριας συνοψίζονται στα παρακάτω:

Για την εμπορία ιατρικών υλικών

1. Μία από τις βασικές προτεραιότητες είναι η ολοκληρωμένη επέκταση της εμπορικής δραστηριότητας στα Βαλκάνια (Βουλγαρία, Ρουμανία). Αποτελούν αγορές με σημαντική δυναμικότητα στις οποίες υπάρχει ήδη παρουσία της

- Εκδότριας. Θα επακολουθήσει δημιουργία δικτύου πωλήσεων και εκπαίδευση των πωλητών για την πλήρη γκάμα των υλικών
2. Ένας εξίσου σημαντικός στόχος είναι η ανεύρεση νέων πρωτοπόρων προϊόντων (όπως συνέβη με τον δακτύλιο παχυσαρκίας) τα οποία θα συνδυάζονται με καινοτόμες χειρουργικές τεχνικές για την αντιμετώπιση σοβαρών παθήσεων. Μείωση χρόνου παραμονής στο χειρουργείο, μειωμένος μετεγχειρητικός πόνος, ελάχιστη δυνατή επέμβαση στον ανθρώπινο οργανισμό, λιγότερες επιπλοκές είναι κάποια από τα βασικά πλεονεκτήματα που μπορούν να προσφέρουν τέτοιου είδους υλικά (συγκεκριμένη αναφορά σχετικά είχε γίνει και στο Κεφάλαιο 2)
 3. Εμπλουτισμός της γκάμας των υλικών της Εκδότριας ώστε να καθιερωθεί πλήρως η δραστηριότητά της και απευθείας εισαγωγές για το σύνολο των διαπραγματευόμενων προϊόντων. Οι πελάτες θα πρέπει να είναι σε θέση να ικανοποιούν τις ανάγκες τους ώστε να μην είναι απαραίτητο να απευθύνονται σε ανταγωνίστριες εταιρείες
 4. Επέκταση του δικτύου πωλήσεων απευθείας σε φαρμακεία, ιατρεία, Μονάδες Φροντίδας Ηλικιωμένων (Μ.Φ.Η.)
 5. Συμμετοχή σε εκθέσεις και οργάνωση συνεδρίων. Ο σχεδιασμός των εκθέσεων για την επόμενη χρονιά γίνεται με βάση τις τοπικές και παγκόσμιες εκθέσεις ώστε οι πελάτες να ενημερώνονται για τα προϊόντα. Ήδη για τον Οκτώβριο του 2009 έχει συμφωνηθεί η συμμετοχή στο Παγκόσμιο Συνέδριο Αποστείρωσης στην Κρήτη με συμμετοχή και των ξένων εταιρειών που αντιπροσωπεύονται από την Ο.Τ.Σ.
 6. Σχεδιασμός web site της εταιρείας. Η βαρύτητα θα δοθεί φυσικά στα προϊόντα που θα περιγράφονται αναλυτικά, όπου είναι απαραίτητο, τα τεχνικά και λειτουργικά χαρακτηριστικά τους ώστε να μπορεί ο επισκέπτης να παίρνει λεπτομερή πληροφόρηση για τα υλικά. Θα εκτιμηθεί επίσης και η πιθανότητα ο σχεδιασμός να γίνει και στα Αγγλικά, και η δημιουργία e-shop για τους ιδιώτες
 7. Επέκταση του δικτύου πωλήσεων στο Δημόσιο τομέα μέσω μεταπωλητών εταιρειών. Αποτελεί μια διαδεδομένη πολιτική, ιδιαίτερα των πολυεθνικών εταιριών του κλάδου.

Για τις υπηρεσίες υγείας

1. Σε αυτή την περίπτωση βασική προτεραιότητα παραμένει, από εξαγοράς της κλινικής, η προσέλκυση σημαντικού αριθμού γιατρών-leader στον τομέα τους οι οποίοι θα μεταφέρουν την εμπειρία και τους ασθενείς τους στο DOCTORS' HOSPITAL
2. Θα συνεχιστούν οι επενδύσεις σε ιατρικό και ξενοδοχειακό εξοπλισμό. Μία σύγχρονη, τόσο ιατρικά όσο και ξενοδοχειακά, ιδιωτική κλινική αποτελεί πόλο έλξης για γιατρούς/ συνεργάτες και ασθενείς.
3. Θα διευρυνθούν οι υπηρεσίες που θα προσφέρονται στους ασθενείς. Ειδικά στον τομέα της πρωτοβάθμιας υγείας (διαγνωστικό – μαγνητικός τομογράφος, αξονικός κ.λπ.) αλλά και στο χειρουργικό κομμάτι (ΩΡΛ, γυναικολογικά) η κλινική θα είναι σε θέση να καλύψει περισσότερα περιστατικά

4. Υλοποίηση της επέκτασης της κλινικής ούτως ώστε να μπορεί να ανταπεξέλθει στις αυξημένες ανάγκες με σύγχρονους άνετους χώρους, ικανοποιώντας τις ειδικές απαιτήσεις κάθε τομέα ξεχωριστά και να αυξηθεί η δυναμικότητα της κλινικής κατά 20%.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Τα βασικά προϊόντα και υπηρεσίες της Εκδότριας απευθύνονται σε μια ολοένα και αυξανόμενη αγορά.. Τα στοιχεία του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας (Π.Ο.Υ.) για την εξέλιξη της παχυσαρκίας είναι πολύ ανησυχητικά. Το 2005 οι ασθενείς με δείκτη μάζα σώματος (Δ.Μ.Σ.) ίσο ή πάνω από 30, που θα χρειαστεί συνεπώς να αναζητήσουν ιατρική λύση στο πρόβλημα της παχυσαρκίας ήταν περίπου 10 εκατ. ασθενείς στα Βαλκάνια, εκ των οποίων τα 2,5 εκατ. είναι Έλληνες. Επίσης σύμφωνα με τα ίδια στοιχεία του Π.Ο.Υ. το πρόβλημα της παχυσαρκίας θα ενταθεί στην Ελλάδα τα επόμενα έτη και μέχρι το έτος 2015 περίπου ένας στους τρεις Έλληνες θα έχει πρόβλημα παχυσαρκίας. Δεδομένου ότι μόλις μερικές χιλιάδες έχουν καταφύγει σε υπηρεσίες βαριατρικής για να λύσουν το πρόβλημα στην Ελλάδα και ελάχιστοι στα Βαλκάνια, οι προοπτικές του κλάδου της βαριατρικής είναι εξασφαλισμένες και πολλά υποσχόμενες για τα επόμενα έτη.

Η πλήρης ανακατασκευή και η επέκταση της κλινικής σε συνδυασμό με την βελτίωση των υποδομών της και την παροχή και διαγνωστικών υπηρεσιών δημιουργούν τις προοπτικές για διεύρυνση της πελατειακής βάσης και αύξηση των παρεχόμενων υπηρεσιών. Έτσι η Εκδότρια πέραν της σταθερά ηγετικής της θέσης στη βαριατρική θα αποκτήσει υποδομές και σημαντικό κομμάτι του κύκλου εργασιών της και σε άλλες ειδικότητες, επιμερίζοντας έτσι την έκθεσή της στην βαριατρική.

ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ

Ο κλάδος της υγείας αποτελεί έναν ισχυρό οικονομικό τομέα. Η μεγάλη δαπάνη των νοικοκυριών για ιδιωτική υγεία, η έκρηξη του προβλήματος της παχυσαρκίας όπως προοιωνίζεται από τον Π.Ο.Υ., η ολοένα και μεγαλύτερη διείσδυση των προϊόντων της Εταιρίας και η μετατροπή της κλινικής σε μία υπερ-σύγχρονη μονάδα πρωτοβάθμιας, δευτεροβάθμιας και τριτοβάθμιας περίθαλψης είναι στοιχεία που συνάδουν σε ένα πιο σίγουρο και οικονομικά εύρωστο μέλλον. Παράγοντες αβεβαιότητας υφίστανται και αφορούν τα γενικότερα μακροοικονομικά δεδομένα της χώρας και τις οικονομικές δυσχέρειες του Ε.Σ.Υ. όπως και ειδικότερα θέματα που αφορούν την επιτυχία υλοποίησης του επενδυτικού σχεδίου και την χρηματοδότηση του εν' λόγω εγχειρήματος.

9. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

9.1 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων οικονομικών χρήσεων 2007 και 2006

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
Σε ευρώ	31.12.2007	31.12.2006
Κύκλος εργασιών	7,580,318	4,929,730
Κόστος πωληθέντων	-2,991,183	-1,802,166
Μικτό κέρδος	4,589,135	3,127,563
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	592,153	370,446
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-1,550,136	-1,564,912
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	-817,591	-512,046
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	-842	-1,816
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	2,934,464	1,459,017
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2,812,719	1,419,236
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1,555	382
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-204,685	-52,069
Κέρδη προ φόρων	2,609,589	1,367,549
Φόρος εισοδήματος	-759,563	-433,640
Κέρδη μετά από φόρους	1,850,025	933,909
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους εταιρίας	1,898,840	933,909
Μετόχους μειοψηφίας	-48,815	-

Πωλήσεις

Ο κύκλος εργασιών ανά κατηγορία εσόδων (χονδρική vs υπηρεσίες) ήταν ο ακόλουθος :

	2007	2006
Πωλήσεις χονδρικής ιατρικών ειδών	4.820.079	4.929.730
Παροχή υπηρεσιών	2.760.239	0
Σύνολο πωλήσεων	7.580.318	4.929.730

Η παροχή υπηρεσιών ξεκίνησε μετά τα μέσα του 2007 οπότε και πραγματοποιήθηκε η εξαγορά της κλινικής από την Εκδότρια. Έτσι το 2007 η παροχή υπηρεσιών ανήλθε στο 36,4% επί του συνόλου των πωλήσεων έναντι μηδέν του 2006.

Ακολουθεί η ανάλυση των εσόδων ανά πελάτη για τους κυριότερους 6 πελάτες για τις χρήσεις 2007 και 2006:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	2007	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	2006
1.ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	2,553,410.33	1.ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	3,334,368.04
2.Ι.Κ.Α.	956,688.18	2.ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ	348,757.20
ΠΕΛΑΤΕΣ ΙΔΙΩΤΕΣ	769,529.62	3.ΚΑΛΤΕQ	136,471.47
3.ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ	546,909.46	4.HOSPITAL ΔΡΑΓΙΝΗ	53,400.00
4.Τ.Ε.Β.Ε.	266,997.51	5.ΕΥΡΩΘΕΡΑΠΕΙΑ	24,970.00
5.ΥΠΑΔ-ΑΣΦ. ΤΑΜΕΙΟ	171,529.23	6.ΑΘΗΝΑΙΟΝ	
6.HOSPITAL-ΔΡΑΓΙΝΗ	136,778.74		
ΣΥΝΟΛΑ (με ιδιώτες)	5,401,843.07	ΣΥΝΟΛΑ	3,897,966.71
ΣΥΝΟΛΑ (ανευ ιδιωτών)	4,632,313.38	ΣΥΝΟΛΙΚ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	4,929,730.00
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7,580,318.00		

Την χρήση του 2007 οι 6 μεγαλύτεροι μεμονωμένοι πελάτες αντιπροσώπευαν το 61,1% των συνολικών πωλήσεων της Εκδότριας έναντι 79,1% την χρήση του 2006. Μεγαλύτερος πελάτης την χρήση του 2007 ήταν η εταιρία ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ που αντιπροσώπευε το 33,7% των πωλήσεων του 2007 έναντι 67,6% το 2006. Οι λοιποί κυριότεροι πελάτες είναι κατά κατηγορία ταμεία (ΙΚΑ, ΤΕΒΕ, ΥΠΑΔ), και λοιπές ιδιωτικές κλινικές (ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ, MEDITERRANEO HOSPITAL). Η μειωμένη συνεισφορά των μεγαλύτερων πελατών το 2007 σε σχέση με το 2006 οφείλεται στην συνεισφορά στις πωλήσεις των ιδιωτών πελατών, που αντιπροσώπευαν αρκετές εκατοντάδες πελάτες και αφορούσαν το 10,2% του συνόλου των πωλήσεων. Οι υπόλοιποι μεμονωμένοι πελάτες,, πέραν αυτών που αναφέρονται ανωτέρω είναι μικρότερης αξίας, από τους ανωτέρω.

Μικτά κέρδη

Τα μικτά κέρδη ανήλθαν την χρήση του 2007 σε € 4.589.135 έναντι € 3.127.563 την χρήση του 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 46,7% Η ανάλυση του κόστους πωληθέντων παρατίθεται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	31.12.2007	31.12.2006
Αποθέματα έναρξης χρήσης	117,660.94	11,840.64
Πλέον απόθεμα έναρξης θυγατρικής εταιρείας	61,049.46	0.00
Αγορές χρήσης (μετά την αφαίρεση επιστροφών και εκπτώσεων)	2,294,579.47	1,907,988.72

Αποθέματα τέλους χρήσης	(429,671.08)	(117,660.94)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	665,901.64	0.00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	96,812.45	0.00
Παροχές τρίτων	25,188.42	0.00
Φόροι - τέλη	86,155.07	0.00
Διάφορα έξοδα	8,830.55	0.00
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	50,685.55	0.00
Προβλέψεις	13,990.46	0.00
Σύνολα	2,991,182.93	1,802,168.42

Η σημαντική αύξηση του μικτού κέρδους οφείλεται στην αντίστοιχη αύξηση των πωλήσεων κατά 53,8% την αντίστοιχη περίοδο.

Επίσης, όπως παρατηρούμε από τον ανωτέρω πίνακα, με την έναρξη λειτουργίας της κλινικής (DOCTOR'S HOSPITAL), μεταβλήθηκε η δομή του κόστους πωληθέντων καθώς το 2007 μειώθηκε η συνεισφορά στο κόστος πωληθέντων του κόστους των αναλωθέντων εμπορευμάτων στο 63% έναντι 99% την χρήση του 2006, και αυξήθηκε η συνεισφορά των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το 2007 στο 22% έναντι μηδέν το 2006.

Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ανήλθαν το 2007 σε € 592.153 έναντι € 370.447 το 2006. Η μεταβολή προήλθε από την αύξηση του κονδυλίου μεταβολή της εύλογης αξίας από αναπροσαρμογές σε €569.019 το 2007 από €361.338 το 2006.

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας πωλήσεων

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν το 2007 σε € 1.550.136 έναντι € 1.564.912 το 2006 και αναλύονται ως κατωτέρω:

	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	316,362.50	35,732.35
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	67,712.00	552,911.76
Παροχές τρίτων	139,063.88	59,206.87
Φόροι - τέλη	81,246.84	120,593.29
Διάφορα έξοδα	910,220.69	776,577.42
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	35,529.66	19,890.59
Σύνολα	1,550,135.57	1,564,912.28

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητα την ανωτέρω περίοδο, λόγω όμως της λειτουργίας του νοσοκομείου άλλαξε ριζικά η δομή τους, καθώς σημείωσαν κάθετη πτώση το 2007 οι αμοιβές και έξοδα τρίτων ενώ αυξήθηκαν σημαντικά οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού που κατά βάση αφορούσαν προσωπικό της κλινικής.

Τα έξοδα λειτουργίας πωλήσεων αναλύονται ως κατωτέρω:

	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	284,922.75	145,150.98
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	159,743.21	129,870.58
Παροχές τρίτων	122,636.65	59,206.87
Φόροι - τέλη	70,908.23	1,736.39
Διάφορα έξοδα	113,161.79	22,804.99
Αποσβέσεις παγίων		
στοιχείων	35,529.66	19,890.59
Προβλέψεις	30,688.63	133,384.83
Σύνολα	817,590.93	512,045.22

Το κονδύλι εξόδων διοικητικής λειτουργίας ανήλθε σε € 817.591 το 2007 έναντι € 512.045 το 2006, αυξημένο κατά 59,7%, οφειλόμενη κατά βάση στην αύξηση των κονδυλίων αμοιβών και εξόδων προσωπικού και παροχών τρίτων. Η αύξηση αποδίδεται στην λειτουργία της κλινικής από τα μέσα του 2007 στα πλαίσια του ομίλου της Εκδότριας.

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Τα αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν την χρήση του 2007 € 2.934.464 έναντι € 1.459.017 την χρήση του 2006, αυξημένα κατά 101,1%. Η ποσοστιαία αύξηση των ανωτέρω αποτελεσμάτων ήταν σημαντικά υψηλότερη αυτής των πωλήσεων (53,8%) για την αντίστοιχη περίοδο, οφειλόμενη στην διατήρηση αμετάβλητων των εξόδων διοικητικής λειτουργίας, καθώς η Εκδότρια με την λειτουργία του νοσοκομείου πέτυχε σημαντική εξοικονόμηση σε αμοιβές και έξοδα τρίτων.

Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν το 2007 σε € 204.684 έναντι € 52.069 το 2006. Η αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων το 2007 οφείλεται στην αύξηση των τόκων τραπεζικών δανείων και τόκων χρηματοδοτικών μισθώσεων, που αφορούσαν δάνεια και χρηματοοικονομικές μισθώσεις που χρηματοδότησαν την εξαγορά του DOCTOR'S HOSPITAL την χρήση του 2007.

Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν το 2007 ανήλθα σε € 2.609.589 έναντι € 1.367.549 το 2006, αυξημένα κατά 90,8%. Όπως εξηγήθηκε ανωτέρω η μεγάλη αύξηση των πωλήσεων σε συνδυασμό με την σταθερότητα των εξόδων διοικητικής λειτουργίας συνεισέφεραν στην μεγάλη αύξηση των κερδών προ φόρων που μετριάστηκαν μόνο από την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Κέρδη μετά από φόρους

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν το 2007 σε € 1.850.025 έναντι € 933.909 το 2006, αυξημένα κατά 98%, βελτίωση που οφείλεται στους λόγους της αύξησης των κερδών προ φόρων και στην μείωση του συντελεστή φορολογίας το 2007 έναντι του 2006.

9.2 Στοιχεία Ισολογισμού οικονομικών χρήσεων 2007 και 2006

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ		
Σε ευρώ	31.12.2007	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Υπεραξία Επιχείρησης	3,822,858	0
Ενσώματα πάγια	2,949,248	403,350
Επενδύσεις και άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2,493,267	1,856,700
Σύνολο	9,265,373	2,260,050
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	429,671	117,661
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4,821,567	3,673,612
Λοιπές απαιτήσεις	763,939	242,492
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	991,646	144,028
Σύνολο	7,006,823	4,177,792
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	16,272,195	6,437,842
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Ιδια κεφάλαια και αποθεματικά		
Μετοχικό κεφάλαιο	2,101,000	1,451,000
Υπέρ το Άρτιο	286,800	0
Αποθεματικό αναπροσαρμογής	792,500	3,420
Συναλλαγματικές Διαφορές	307	-1,501
Αποτελέσματα εις νέον	2,157,775	1,048,016
Δικαιώματα μειοψηφίας	82,888	0
Σύνολο Καθαρής Θέσης	5,421,270	2,500,934
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (leasing)	2,124,153	315,492
Παροχές στο προσωπικό	186,599	1,966
Λοιπές προβλέψεις	85,000	60,000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	517,923	133,267
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2,913,675	510,725
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	3,368,955	2,564,489
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3,042,026	248,463
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	804,420	515,352
Λοιπές υποχρεώσεις	721,849	97,878
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7,937,250	3,426,183
Σύνολο Υποχρεώσεων	10,850,925	3,936,908
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	16,272,195	6,437,842

Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού

Τα στοιχεία του μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού σημείωσαν αλματώδη άνοδο την χρήση του 2007 και ανήλθαν σε € 9.265.373 έναντι € 2.260.050 του 2006, αυξημένα κατά € 7.005.323, οφειλόμενη κατά βάση στην εξαγορά της κλινικής έναντι ποσού € 4.569.171 και σε αναπροσαρμογές αξίας περιουσιακών στοιχείων. Αναλυτικά η αύξηση του μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατά € 7.005.323 αναλύεται ως ακολούθως:

- Την υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά από την Εκδότρια της κλινικής DOCTOR'S HOSPITAL ποσού ύψους € 3.822.852
- Την καθαρή αύξηση των ενσώματων παγίων κατά € 2.545.898 που προήλθε από ποσό € 848.770 που αφορούσε εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων της εξαγοράς, ποσό € 593.786 από προσθήκες οικοπέδων, μηχανημάτων και λοιπών παγίων στοιχείων Ενεργητικού και ποσό € 1.112.901 από αναπροσαρμογές αξίας περιουσιακών στοιχείων
- Την αύξηση των επενδύσεων και άλλων μακροπρόθεσμων απαιτήσεων κατά € 569.019 που αφορούσε μεταβολές εύλογης αξίας ακινήτων κτήσης της Εκδότριας.
- Αύξηση των ασώματων ακινητοποιήσεων κατά € 76.373

Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού

Το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ανήλθε την χρήση του 2007 σε € 7.006.823 έναντι € 4.177.792, αυξημένο κατά 67,7% ή αύξηση κατά € 2.829.031.

Τα αποθέματα ανήλθαν την χρήση του 2007 σε € 429.671 έναντι € 117.661 το 2006, αυξημένα κατά € 312.010, ποσό που αιτιολογείται από την αύξηση των πωλήσεων κατά την αντίστοιχη περίοδο κατά € 2.650.588. Επίσης η λειτουργία της κλινικής από τα μέσα του 2007 επέβαλε την ανάγκη διατήρησης αποθεμάτων σχετιζόμενων με την λειτουργία της (αναλώσιμα, κτλ), τα οποία η Εκδότρια την χρήση του 2006 δεν είχε την ανάγκη να διατηρεί αφού ήταν τότε αποκλειστικά εμπορική εταιρία.

Ο λογαριασμός πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις ανήλθε το 2007 σε € 4.821.567 έναντι € 3.673.612 το 2006, αυξημένες κατά 31,3%, με ρυθμό ανόδου όμως χαμηλότερου από αυτό των πωλήσεων κατά την αντίστοιχη περίοδο που ανήλθε σε 53,8%. Η καλύτερευση της ταχύτητας είσπραξης της Εκδότριας οφείλεται στην ταχύτερη είσπραξη των εσόδων της από την λειτουργία της κλινικής όπου οι βασικοί πελάτες είναι ταμεία και ιδιώτες πελάτες σε σχέση με άλλες κλινικές που ήταν οι βασικοί πελάτες το 2006.

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας πελατών με τα μεγαλύτερα υπόλοιπα ανεξόφλητων απαιτήσεων (υπόλοιπο σε ανοιχτό λογαριασμό και σε επιταγές εισπρακτέες) κατά τις αντίστοιχες χρήσεις:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2006
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΨΥΧΙΚΟΥ	1,868,549.77	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΨΥΧΙΚ	2,010,144.46
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.ΔΙΑΒΑΛΚΑΝΙΚΟ ΘΕΣ/ΝΙ	559,671.36	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.ΔΙΑΒΑΛΚ	712,408.21
ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ ΑΕ	556,276.61	ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ ΑΕ	310,448.76
ΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ	430,766.41	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΙΑΣΙ ΠΕΙΡΑΙΑ	258,488.50
Ο.Α.Ε.Ε	198,330.56	MEDITERRANEO HOSPITAL- ΔΡΑΓΙΝ	59,321.00
Τ.Ε.Β.Ε.	187,108.23	ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΣΙΜΟΥ ΚΥ	8,008.97
ΟΠΑΔ-ΔΗΜΟΣΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ	151,237.55	ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	7,085.00
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΙΑΣΙ ΠΕΙΡΑΙΑ	113,936.24	ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε	6,470.05
ΠΕΛΑΤΕΣ ΙΔΙΩΤΕΣ- ΕΣΩΤ.ΑΣΘΕΝΕΙΣ	90,476.89	ΒΟΓΙΑΤΖΗ ΑΝΣΤΑΣΙΑ ΕΠΙΣΦ.ΑΠΑΙ	4,577.90
ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΠΟΛΥΙΑΤΡΕΙΟ DOCTOR'S SURGERY ΑΕ	90,000.00	ΔΗΛΑΡΗ ΕΥΘΥΜΙΑ	3,871.00
ΣΥΝΟΛΑ	4,246,353.62	ΣΥΝΟΛΑ	3,380,823.85

ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	88.07%	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	92.03%
---	---------------	---	---------------

Οι πελάτες με τα μεγαλύτερα ανεξόφλητα υπόλοιπα κατά την 31/12/2007 ήταν ο όμιλος του ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ με ποσό € 2.428.221, η κλινική ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ με ποσό € 556.277 και το ΙΚΑ με ποσό € 430.766. Παρατηρούμε ότι το 2007 σε σχέση με το 2006 τα υπόλοιπα πελατών των λογαριασμών του ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΑΘΗΝΩΝ, του ΔΙΑΒΑΛΚΑΝΙΚΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ και της κλινικής ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ ήταν μειωμένα, ενώ αυξημένα ήταν τα υπόλοιπα των ταμείων (ΙΚΑ, ΟΑΕΕ, ΤΕΒΕΟΠΑΔ), πράγμα που επιβεβαιώνει και τα ανωτέρω περί της ταχύτερης είσπραξης των απαιτήσεων το 2007.

Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις ανήλθαν το 2007 σε € 763.939 έναντι € 242.492 το 2006, αυξημένες κατά € 521.447, που οφείλεται στην αύξηση των κονδυλίων απαιτήσεων κατά του Ελληνικού Δημοσίου κατά € 269.577, των χρεωστών διαφόρων κατά € 145.249 και των προκαταβολών προμηθευτών κατά € 106.657.

Κατόπιν των ανωτέρω το σύνολο του Ενεργητικού στην χρήση του 2007 ανήλθε σε € 16.272.195 έναντι € 6.437.842 το 2006, αυξημένο κατά 153%.

Καθαρή θέση

Η καθαρή θέση την χρήση του 2007 ανήλθε στα € 5.421.270 έναντι 2.500.943 το 2006, αυξημένη κατά € 2.920.327 και αναλύεται ως ακολούθως:

- Αύξηση κεφαλαίου με μετρητά κατά € 936.800, εκ των οποίων € 650.000 άχθησαν σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και €286.800 σε πίστωση του λογαριασμού αποθεματικά υπέρ το άρτιο,
- Αύξηση των αποτελεσμάτων εις νέον κατά € 1.109.759, προερχόμενη από κέρδη χρήσεως 2007 κατά € 1.896.840 μείον σχηματισμό έκτακτων αποθεματικών ύψους €789.080,
- Σχηματισμό αποθεματικού αναπροσαρμογής ύψους € 792.500

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το κονδύλι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθε το 2007 σε € 2.124.153 έναντι € 315.492 το 2006 και αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	31.12.2007	31.12.2006
Ομολογιακά δάνεια	0.00	0.00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	2,296,664.43	356,373.99
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων	2,296,664.43	356,373.99
Μείον: Πληρωτέα την επόμενη χρήση	172,510.97	40,882.07
Σύνολο	2,124,153.46	315,491.93

Η σημαντική αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προήλθε κατά από την αύξηση των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις κατά € 1.940.290, καθώς πραγματοποιήθηκε lease-back του κτιρίου της κλινικής προκειμένου να χρηματοδοτηθεί ο εκσυγχρονισμός της (ανανέωση όλου του εξοπλισμού της κλινικής συμπεριλαμβανομένου και του χειρουργικού και ξενοδοχειακού εξοπλισμού και των οργάνων και μηχανημάτων).

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν την χρήση του 2007 σε € 7.937.500 έναντι € 3.426.183, αυξημένες κατά € 4.511.067. Η αύξηση αποδίδεται κατά βάση στην αύξηση του

βραχυπρόθεσμου δανεισμού κατά € 2.793.563 που χρηματοδότησε κατά ποσοστό περίπου 60% την εξαγορά της κλινικής.

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές και οι λοιπές υποχρεώσεις ανήλθαν το 2007 σε € 3.368.955 έναντι € 2.564.489 το 2006, αυξημένες κατά 31,3% δηλαδή κυμάνθηκαν σε ρυθμούς αύξησης χαμηλότερους από αυτούς των πωλήσεων κατά την αντίστοιχη περίοδο.

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με τους 10 μεγαλύτερους προμηθευτές, με βάση το ύψος των ανεξόφλητων υποχρεώσεων (υπόλοιπο σε ανοιχτό λογαριασμό και σε επιταγές πληρωτέες) :

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2006
VIOMED LIMITED	1,196,335.13	VIOMED LIMITED	1,778,487.02
UNITED MEDIA A.E	203,642.25	HELIOSCOPIE MEDICAL IMPLANTS	208,120.00
POLITICS AE	123,771.90	ΓΕΩΡΓΟΥΛΙΑΣ Χ.ΙΩΑΝΝΗΣ & ΣΙΑ ΕΕ	35,376.70
B.T.MEDICAL CONSULTING Ε.Π.Ε.	97,655.35	SURGICAL INNOVATIONS LTD	22,221.30
HOSPICON ATE	87,000.00	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	20,929.72
ΑΓΓΕΛΗ ΜΑΡΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	52,486.79	ΠΡΑΞΙΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	19,600.00
HELIOSCOPIE MEDICAL IMPLANTS	40,717.30	RUN COMMUNICATIONS AE	14,696.50
ΣΠΗΛΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	30,000.00	DE.ME.PRO Ε.Π.Ε	13,800.00
RAMNET AE	25,281.13	TYCO HEALTHCARE HELLAS A.E	7,755.54
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΑΣΤΡΕΝΤΕΡΟΛΟΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	28,247.10	CITY PRESS Κ.Μ.Π.ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕ	7,285.60
ΣΥΝΟΛΑ	1,885,136.95	ΣΥΝΟΛΑ	2,128,272.38

Το κονδύλι βραχυπρόθεσμα δάνεια ανήλθε το 2007 σε € 3.042.026 έναντι μόλις € 248.463 το 2006. Η μεγάλη αυτή αύξηση αποδίδεται στην χρηματοδότηση ενός μεγάλου μέρους του κόστους εξαγοράς της κλινικής (σημ. € 4.569.171) από βραχυπρόθεσμα δάνεια Το σύνολο του ανωτέρω τραπεζικού δανεισμού προερχόταν από την Τράπεζα EFG EUROBANK-ERGASIAS.

9.3 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες για τα οικονομικά έτη 2007 και 2006 όπως διαμορφώθηκαν βάσει των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης παρατίθενται ακολούθως:

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	31.12.2007	31.12.2006
Μικτού κέρδους	60.54%	63.44%
% μεταβολής	46.73%	-
Αποδοτικότητα μ.ο. ΙΚ (προ φόρων)	66.58%	101.77%
% μεταβολής	-34.58%	-
Αποδοτικότητα μ.ο. απασχολούμενων κεφαλαίων	24.78%	*
% μεταβολής	-	-
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων (ημέρες)	232	272
% μεταβολής	-14.64%	-
Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων (ημέρες)	411	519
% μεταβολής	-20.85%	-
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ημέρες)	52	24
% μεταβολής	120.02%	-
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2.03	1.57
% μεταβολής	29.12%	-
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0.97	0.23
% μεταβολής	329.16%	-
Γενική ρευστότητα	0.88	1.22
% μεταβολής	-27.60%	-
Άμεση ρευστότητα	0.83	1.19
% μεταβολής	-30.07%	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα / μικτό κέρδος	4.46%	1.66%
% μεταβολής	167.91%	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7.28%	3.67%
% μεταβολής	98.35%	-

Για τον υπολογισμό των παραπάνω αριθμοδεικτών έχουν ληφθεί υπόψη οι παρακάτω τύποι

Μικτού κέρδους	Μικτό Αποτέλεσμα / Κύκλος Εργασιών
Αποδοτικότητα μ.ο. ΙΚ (προ φόρων)	$\text{Κέρδη προ φόρων τρέχουσας περιόδου} / ((\text{Ίδια Κεφάλαια τρέχουσας περιόδου} + \text{Ίδια κεφάλαια προηγούμενης περιόδου}) / 2) * 100$
Αποδοτικότητα μ.ο. απασχολούμενων κεφαλαίων	$(\text{Κέρδη προ φόρων τρέχουσας περιόδου} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}) / ((\text{Σύνολο Παθητικού τρέχουσας περιόδου} + \text{Σύνολο Παθητικού προηγούμενης περιόδου}) / 2) * 100$
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων (ημέρες)	$(\text{Απαιτήσεις από πελάτες} / \text{Κύκλο Εργασιών}) * 365$

Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων (ημέρες)	(Υποχρεώσεις σε προμηθευτές / Κόστος Πωληθέντων) *365
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ημέρες)	(Αποθέματα / Κόστος Πωληθέντων) *365
Ξένα / Ιδία κεφάλαια	Σύνολο Υποχρεώσεων / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ιδία Κεφάλαια	Βραχυπρόθεσμος + Μακροπρόθεσμος Δανεισμός / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Γενική ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Άμεση ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Χρηματοοικονομικά έξοδα / μικτό κέρδος	Χρηματοοικονομικά έξοδα / Μικτό Αποτέλεσμα
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	Χρηματοοικονομικά έξοδα / Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Σχολιασμός χρηματοοικονομικών δεικτών

Δείκτης μικτού κέρδους

Το περιθώριο μικτού κέρδους την χρήση του 2007 ανήλθε σε 60,54% έναντι 63,44% το 2006. Το μικτό περιθώριο κέρδους κινήθηκε το 2007 σε πιο ρεαλιστικά επίπεδα σε σχέση με το 2006. Είναι σαφές ότι η διατήρηση επί μακρού διαστήματος περιθωρίων κέρδους τόσο υψηλών όσο αυτών του έτους 2006 είναι ανέφικτη στον επιχειρηματικό στίβο. Σημειώνεται ότι το μικτό κέρδος του 2007 επετεύχθη με πολύ περισσότερα προϊόντα σε σχέση με το 2006 και με την σημαντική συνεισφορά των υπηρεσιών, προερχόμενες από την λειτουργία της κλινικής, να αντιπροσωπεύουν περίπου το 32% του κύκλου εργασιών.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε το 2007 σε 66,58% έναντι 101,77% το 2006. Η μείωση που σημειώθηκε οφείλεται στην αύξηση του Παθητικού κατά την αντίστοιχη περίοδο, όμως η επίτευξη μίας απόδοσης ιδίων κεφαλαίων της τάξης του 66.6% είναι μία ιδιαίτερη υψηλή αποδοτικότητα που σπανίως συναντάται στον επιχειρηματικό στίβο.

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων την χρήση του 2007 ανήλθε στις 232 ημέρες έναντι 272 ημερών το 2006. Η βελτίωση της είσπραξης των απαιτήσεων κατά 40 ημέρες το 2007 οφείλεται στην καλύτερη είσπραξιμότητα που επιτυγχάνεται από ιδιώτες πελάτες και ταμεία που ήταν οι κυριότεροι πελάτες το 2007 σε σχέση με πελάτες νοσοκομεία που ήταν οι κυριότεροι πελάτες το 2006.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των υποχρεώσεων την χρήση του 2007 ανήλθε στις 411 ημέρες έναντι 519 ημέρες το 2006, μειωμένη κατά 108 ημέρες που οφείλεται σε ορθολογικοποίηση της πίστωσης από τους βασικούς προμηθευτές.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων ανήλθε την χρήση του 2007 σε 52 ημέρες έναντι 24 ημερών την χρήση του 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 28 ημέρες που αιτιολογείται από την αναγκαιότητα τήρησης περισσότερων κωδικών προϊόντων λόγω της λειτουργίας της κλινικής.

Δείκτες δανειακής επιβάρυνσης

Η σχέση Ξένα/Ίδια κεφάλαια ανήλθε την χρήση του 2007 σε 2.03 έναντι 1.57 την χρήση του 2006. Η ανωτέρω επιδείνωση οφείλεται κατά βάση στην αύξηση του δανεισμού κατά περίπου € 3 εκατ. και μακροπρόθεσμων χρηματοδοτικών υποχρεώσεων (lease-back) κατά περίπου € 2 εκατ. το 2007 έναντι του 2006, λόγω της χρηματοδότησης της εξαγοράς και εκσυγχρονισμού της κλινικής με τα ανωτέρω δανειακά κεφάλαια.

Αντίστοιχα ο δείκτης Τραπεζικές υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια ανήλθε την χρήση του 2007 σε 0.97 έναντι 0.23 το 2006 λόγω της επιλογής της Εκδότριας ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης της εξαγοράς της.

Δείκτες Ρευστότητας

Η Γενική Ρευστότητα την χρήση του 2007 ανήλθε σε 0,88 έναντι 1,19 το 2006, μείωση που οφείλεται στην χρήση βραχυπρόθεσμου δανεισμού ύψους περίπου €3 εκατ. για την χρηματοδότηση στοιχείων του μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

Η άμεση Ρευστότητα την χρήση του 2007 ανήλθε σε 0,83 έναντι 1,19 την χρήση του 2006, μείωση που αποδίδεται στον τρόπο χρηματοδότησης της εξαγοράς ως ανωτέρω.

Δείκτες Χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικά έξοδα/μικτό κέρδος ανήλθε την χρήση του 2007 σε 4,46% έναντι 1,66% το 2006, σημειώνοντας σημαντική αύξηση, λόγω της αύξησης του δανεισμού που προαναφέρθηκε. Σημειώνεται πάντως ότι το ύψος του δείκτη στο 4,46% είναι αρκετά χαμηλό.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικά έξοδα/Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθε την χρήση του 2007 σε 7,28% έναντι 3,67% το 2006, σημειώνοντας αύξηση λόγω της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων 156% την αντίστοιχη περίοδο, παραμένει όμως σε ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα ως δείκτης.

9.4 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων 30/09/2008

Αντίστοιχα, η κατάσταση αποτελεσμάτων για το εννεάμηνο του 2008 και του 2007 παρατίθεται ακολούθως:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
Σε ευρώ	30.09.2008	30.09.2007
Κύκλος εργασιών	9,043,586	5,591,266
Κόστος πωληθέντων	-4,117,594	-1,729,503
Μικτό κέρδος	4,925,992	3,861,763
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	15,756	4,645
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-921,794	-358,373
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	-1,630,362	-769,191
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	-29,002	-30,364
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	2,602,581	2,775,145
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2,360,590	2,708,480
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25,079	1,226
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-335,158	-130,611
Κέρδη προ φόρων	2,050,511	2,579,096
Φόρος εισοδήματος	-481,225	-672,568
Κέρδη μετά από φόρους	1,569,286	1,906,528
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους εταιρίας	1,518,720	1,918,390
Μετόχους μειοψηφίας	50,566	-11,862

Πωλήσεις

Ο κύκλος εργασιών ανά κατηγορία εσόδων ήταν ο ακόλουθος:

	01.01.08-30.9.08	01.01.07-30.09.07
Πωλήσεις χονδρικής ιατρικών ειδών	794.086	4.567.049
Παροχή υπηρεσιών	8.249.450	1.024.217
Σύνολο πωλήσεων	9.043.586	5.591.266

Ο κύκλος εργασιών στο εννεάμηνο του 2008 ανήλθε σε € 9.043.586 έναντι € 5.591.266 του 2007, αυξημένος κατά 61,7%. Η μεγάλη αύξηση οφείλεται στην μεγάλη συνεισφορά των πωλήσεων παροχής υπηρεσιών οι οποίες οκταπλασιάστηκαν την αντίστοιχη περίοδο, ενώ αντιθέτως μείωση σημείωσαν οι πωλήσεις χονδρικής. Η αυξημένη συνεισφορά των πωλήσεων παροχής υπηρεσιών το εννεάμηνο του 2007, που πλέον αντιπροσωπεύουν το

91% των συνολικών πωλήσεων οφείλεται στην πλήρη λειτουργία καθ' όλο το εννεάμηνο του 2008 του νοσοκομείου (DOCTORS' HOSPITAL) έναντι μικρότερης περιόδου το εννεάμηνο του 2007 (μόλις 1-2 μήνες) μετά την εξαγορά του από την Εκδότρια, αλλά και στην σημαντική αύξηση της δυναμικότητάς του σε κλίνες και την αύξηση των χειρουργικών περιστατικών που πραγματοποιούνται σε αυτό. Οι πωλήσεις χονδρικής ιατρικών ειδών εμφανίζονται μειωμένες γιατί μεγάλο μέρος των ιατρικών ειδών που εμπορεύτηκε η Εκδότρια αφομοιώθηκε από την κλινική και καταχωρήθηκαν στις πωλήσεις παροχής υπηρεσιών προς ασθενείς της κλινικής ως μέρος μιας ολοκληρωμένης υπηρεσίας.

Ακολουθεί η ανάλυση των εσόδων ανά πελάτη (καθώς και κατηγοριών πελατών) της 30/9/2008:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 30.9.2008	% επί συνολικού κύκλου εργασιών
ΠΕΛΑΤΕΣ ΙΔΙΩΤΕΣ-ΕΣΩΤ.ΑΣΘΕΝΕΙΣ	2,950,198.00	32.6%
1.ΙΚΑ	2,876,308.00	31.8%
2.Ο.Α.Ε.Ε	947,921.00	10.5%
3.ΟΠΑΔ-ΔΗΜ. ΑΣΦ. ΤΑΜΕΙΟ	529,703.00	5.8%
4.ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	337,867.47	3.7%
5.Τ.Α.Π.Ο.Τ.Ε	184,806.00	2.1%
6.Τ.Υ.Δ.Κ.Υ	134,052.00	1.5%
ΣΥΝΟΛΑ (με ιδιώτες)	7,960,855.47	88.0%
ΣΥΝΟΛΑ (ανευ ιδιωτών)	5,010,657.47	55.4%
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	9,043,586.00	100%

Οι κυριότεροι 6 μεμονωμένοι πελάτες αντιπροσώπευαν το 55,4% του συνόλου των πωλήσεων του εννεάμηνου 2008 (εξαιρουμένων των ιδιωτών πελατών).

Κυριότερος μεμονωμένος πελάτης της Εκδότριας το εννεάμηνο του 2008 είναι το ΙΚΑ (€ 2.876.308) και ο Ο.Α.Ε.Ε. (€ 947.921), αντιπροσωπεύοντας ποσοστό 32,6% και 10,5% αντιστοίχως. Κατά το υπόλοιπο ποσοστό υπάρχει μεγάλη διασπορά ενώ οι ιδιώτες πελάτες αντιπροσωπεύουν ποσοστό της τάξης του 32,6%, παρουσιάζοντας μάλιστα διασπορά μερικών χιλιάδων πελατών πλέον. Οι λοιποί πελάτες που δεν παρουσιάζονται στους ανωτέρω αντιπροσωπεύουν ποσά μικρότερα του τελευταίου του ανωτέρω δείγματος.

Η αλλαγή των προιοντικού μίγματος με υπερίσχυση των υπηρεσιών μέσω της λειτουργίας της κλινικής έχει θετικές επιπτώσεις σε ότι αφορά την διασπορά του πελατολογίου.

Με την πλήρη λειτουργία της κλινικής το 2008 δύο είναι οι βασικές κατηγορίες πελατών, ασφαλιστικά ταμεία και ιδιώτες πελάτες, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό πωλήσεων που

υπερβαίνει το 90%. Τούτο συμβαίνει γιατί η Εκδότρια έχει υπογράψει συμβάσεις με τους κυριότερους ασφαλιστικούς φορείς και ταμεία της χώρας (βλέπε κεφ. 2.8.3., συμβάσεις με ασφαλιστικούς φορείς και ταμεία) και τους τιμολογεί κατ' εντολή ιδιωτών πελατών οι οποίοι είναι ασφαλισμένοι στα εν' λόγω ταμεία προκειμένου να καλυφθεί το κόστος της περίθαλψής τους. Οι ιδιώτες πελάτες συνήθως καλύπτουν και αυτοί ένα μέρος του κόστους περίθαλψης ή σε μερικές περιπτώσεις καλύπτουν όλο το κόστος της περίθαλψης εάν είναι ανασφάλιστοι ή το ταμείο τους δεν καλύπτει την περίθαλψη. Ειδικά για τις επεμβάσεις βαριατρικής το κόστος μοιράζεται μεταξύ ταμείων και ιδιωτών ασθενών.

Μικτά κέρδη

Τα μικτά κέρδη ανήλθαν το εννεάμηνο του 2008 σε € 4.925.992 έναντι € 3.861.763, αυξημένα κατά 27,6%, ενώ την αντίστοιχη περίοδο οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 61,7%. Η σημαντική υπο-απόδοση του μικτού κέρδους έναντι των πωλήσεων κατά την αντίστοιχη περίοδο οφείλεται σε αυξημένα έξοδα των αμοιβών και εξόδων προσωπικού και των διαφόρων εξόδων που πηγάζουν από την διάρθρωση εξόδων της κλινικής και τα οποία περιλαμβάνονται στο κόστος πωληθέντων.

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας πωλήσεων

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν το εννεάμηνο του 2008 € 921.794 έναντι € 358.373 το 2007, αυξημένα κατά 157,2% λόγω των σημαντικής αύξησης του προσωπικού που προήλθε από την λειτουργία της κλινικής.

Αντίστοιχη εικόνα παρουσιάζουν και τα έξοδα λειτουργία πωλήσεων τα οποία το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε € 1.630.362 έναντι € 769.191, αυξημένα κατά 119,6% λόγω των πρόσθετων εξόδων που προήλθαν από την λειτουργία της κλινικής.

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Τα αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν το εννεάμηνο του 2008 σε € 2.360.590 έναντι € 2.708.480 το 2007, μειωμένα κατά 12%. Η μείωση οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων και των εξόδων διοίκησης και πωλήσεων σε ταχύτερους ρυθμούς σε σχέση με την αύξηση των πωλήσεων οφειλόμενα στην λειτουργία της κλινικής και των εξόδων που η λειτουργία της επέφερε. Επίσης σημαντική την ίδια περίοδο ήταν και η αύξηση των αποσβέσεων από € 66.665 το εννεάμηνο του 2007 σε € 241.991 το 2008, λόγω και πάλι των αποσβέσεων που αφορούσαν την κλινική.

Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε € 335.158 έναντι € 130.611 το 2007, αυξημένα κατά 156,6%. Το ανωτέρω κονδύλι για το 2008 συνίσταται σε τόκους τραπεζικών δανείων κατά € 178.728 και σε τόκους χρηματοδοτικών μισθώσεων κατά € 131.454. Η Εκδότρια σύναψε το εννεάμηνο του 2008 νέα τραπεζικά δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις ως ακολούθως :

- νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις ύψους € 1.813.828 που χρηματοδότησαν την απόκτηση του μηχανήματος DA VINCI (€ 1.380.907) και την απόκτηση λοιπού εξοπλισμού της κλινικής (€ 423.921),
- σύναψη δύο ομολογιακών δανείων συνολικού ύψους € 2.000.000.

Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε € 2.050.511 έναντι € 2.579.096, μειωμένα κατά 20,5%. Η αύξηση των εξόδων λόγω της λειτουργίας της κλινικής, η αύξηση των αποσβέσεων και των χρηματοοικονομικών εξόδων επέδρασαν ώστε να μειωθεί η κερδοφορία κατά το ανωτέρω ποσοστό.

Κέρδη μετά από φόρους

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε € 1.569.286 έναντι € 1.906.528 το 2007, μειωμένα κατά 17,7%. Σημειώνεται όμως ότι παρά την μείωση της κερδοφορίας κατά τα ανωτέρω ποσοστά, η κερδοφορία της Εκδότριας βασίζεται πλέον σε πιο στέρεη βάση σε σχέση με το πρόσφατο παρελθόν για τους κάτωθι λόγους:

- τα έσοδα προέρχονται κατά πλειοψηφία από παροχή υπηρεσιών και την λειτουργία της κλινικής και όχι από πωλήσεις χονδρικής, γεγονός που βοηθάει στην επαναληπτικότητά τους
- παρά τον περιορισμό των περιθωρίων μικτού και καθαρού κέρδους αντίστοιχα περιθώρια παρελθουσών χρήσεων ήταν ιδιαίτερος υψηλά, συνεπώς και πολύ δύσκολα διατηρήσιμα μακροπρόθεσμα
- η κερδοφορία περιορίστηκε και από χρηματοοικονομικά έξοδα που οφείλονται αφενός στην χρηματοδότηση που απαιτήθηκε για την εξαγορά της κλινικής και αφετέρου σε επενδύσεις που έγιναν με προσφυγή σε δανεισμό για τον εκσυγχρονισμό της, τα δε οφέλη από την λειτουργία της αν και είναι εμφανή από το β εξάμηνο του 2007 αναμένεται να γίνουν πιο αισθητά στο μέλλον.
- το πελατολόγιο της Εκδότριας το 2008 είναι μεγαλύτερης διασποράς και έχει καλύτερη εισπραξιμότητα σε σχέση με το παρελθόν, καθώς ο κύριος όγκος του πελατολογίου συνίσταται σε ιδιώτες πελάτες της κλινικής και ταμεία σε σχέση με νοσοκομεία τρίτων στο παρελθόν.

9.5 Στοιχεία Ισολογισμού της 30/09/2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ		
Σε ευρώ	30.09.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Υπεραξία Επιχείρησης	3,822,858	3,822,858
Ενσώματα πάγια	5,788,225	2,949,248
Επενδύσεις και άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2,574,802	2,493,267
Σύνολο	12,185,884	9,265,373
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	569,691	429,671
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7,209,214	4,821,567
Λοιπές απαιτήσεις	953,607	763,939
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1,606,051	991,646
Σύνολο	10,338,563	7,006,823
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	22,524,447	16,272,195
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Ιδια κεφάλαια και αποθεματικά		
Μετοχικό κεφάλαιο	4,701,000	2,101,000
Υπέρ το Άρτιο	0	286,800
Αποθεματικό αναπροσαρμογής	129,500	792,500
Συναλλαγματικές Διαφορές	307	307
Αποτελέσματα εις νέον	1,930,707	2,157,775
Δικαιώματα μειοψηφίας	863,994	82,888
Σύνολο Καθαρής Θέσης	7,625,508	5,421,270
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (leasing)	5,581,392	2,124,153
Παροχές στο προσωπικό	212,820	186,599
Λοιπές προβλέψεις	146,138	85,000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	497,728	517,923
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6,438,079	2,913,675
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	3,854,665	3,368,955
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2,101,312	3,042,026
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	926,744	804,420
Λοιπές υποχρεώσεις	1,578,140	721,849
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	8,460,861	7,937,250
Σύνολο Υποχρεώσεων	14,898,940	10,850,925
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	22,524,447	16,272,195

Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού

Το σύνολο των στοιχείων του μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού ανήλθε την 30/9/2008 σε € 12.185.884 έναντι € 9.265.373 την 30/9/2007, αυξημένο κατά 31,5%, οφειλόμενη κατά βάση σε αγορά κτιρίων και εξοπλισμού που αφορούσε την κλινική και αναλύονται ως κατωτέρω:

- αύξηση κατά € 1.109.735 του κονδυλίου κτίρια που αφορούσε την ανακατασκευή του υφιστάμενου κτιρίου της κλινικής,
- αύξηση € 1.380.907 που αφορούσε αγορά (μέσω leasing) μηχανημάτων εξοπλισμού της κλινικής (μηχάνημα DA VINCI),
- αύξηση € 506.930 του λογαριασμού επίπλων και γραφείων για τον εξοπλισμό της κλινικής

Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού

Το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων του Ενεργητικού ανήλθε το εννεάμηνο του 2008 σε € 10.338.563 έναντι € 7.006.823 το 2007, αυξημένο κατά 47,5%.

Τα αποθέματα το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε € 569.691 έναντι € 429.671 το 2007 αυξημένα κατά 28,2%, έναντι ανόδου των πωλήσεων κατά την αντίστοιχη περίοδο κατά 61,7%. Επίσης σημειώνεται ότι την 30/9/2008 η Εκδότρια διατηρούσε περισσότερους από 4.000 κωδικούς προϊόντων έναντι μόλις μερικών εκατοντάδων κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2007, λόγω των αναγκών διατήρησης αποθεμάτων για την πλήρη λειτουργία της κλινικής.

Οι πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε € 7.209.214 έναντι € 4.821.567 το 2007, αυξημένες κατά 49,5% και ρυθμούς ανόδου χαμηλότερους αυτών των πωλήσεων για την αντίστοιχη περίοδο. Έτσι η Εκδότρια συνέχισε και το εννεάμηνο του 2008 να βελτιώνει την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεών της.

Το υπόλοιπο του ανωτέρω λογαριασμού την 30/9/2008 είχε ως ακολούθως:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.09.2008	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΨΥΧΙΚΟΥ	1,391,317.16	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ ΨΥΧΙΚΟΥ	1,868,549.77
Ο.Α.Ε.Ε	1,139,396.84	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.ΔΙΑΒΑΛΚΑΝΙΚΟ ΘΕΣ/ΝΙ	559,671.36

ΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ	1,023,683.75	ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ ΑΕ	556,276.61
ΟΠΑΔ-ΔΗΜΟΣΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ	448,338.37	ΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ	430,766.41
ΛΕΥΚΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ ΑΕ	433,981.23	Ο.Α.Ε.Ε	198,330.56
ΠΕΛΑΤΕΣ ΙΔΙΩΤΕΣ-ΕΣΩΤ.ΑΣΘΕΝΕΙΣ	388,741.19	Τ.Ε.Β.Ε.	187,108.23
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.ΔΙΑΒΑΛΚΑΝΙΚΟ ΘΕΣ/ΝΙ	311,394.89	ΟΠΑΔ-ΔΗΜΟΣΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ	151,237.55
Τ.Α.Π.Ο.Τ.Ε	215,948.54	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΙΑΣΙ ΠΕΙΡΑΙΑ	113,936.24
ΟΙΚΟΣ ΝΑΥΤΟΥ	167,560.59	ΠΕΛΑΤΕΣ ΙΔΙΩΤΕΣ-ΕΣΩΤ.ΑΣΘΕΝΕΙΣ	90,476.89
Τ.Υ.Δ.Κ.Υ	165,913.11	ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΠΟΛΥΙΑΤΡΕΙΟ DOCTOR'S SURGERY ΑΕ	90,000.00
ΣΥΝΟΛΑ	5,686,275.67	ΣΥΝΟΛΑ	4,246,353.62

ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	78.88%	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	88.07%
---	---------------	---	---------------

Τα ταμειακά διαθέσιμα το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε € 1.606.051 έναντι € 991.646 το 2007.

Καθαρή θέση

Η καθαρή θέση την 30/9/2008 ανήλθε στα € 7.625.508 έναντι € 5.421.270 το 2007, αυξημένη κατά 40.6% ή αύξηση κατά € 2.204.238 που αναλύεται ως ακολούθως:

- αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά κατά € 1.218.172
- κέρδη εις νέον εννεάμηνου 2008 ποσού € 1.569.285
- αφαιρετικά η πληρωμή του μερίσματος της χρήσης του 2007 ύψους € 583.220

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις την 30/9/2008 ανήλθαν σε € 5.581.392 έναντι € 2.124.153, διπλασιάζοντας περίπου τον μακροπρόθεσμο δανεισμό. Η αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού σε συνδυασμό με την μείωση κατά € 940.714 του βραχυπρόθεσμου δανεισμού είναι αποτέλεσμα αναδιάρθρωσης του δανεισμού που έλαβε χώρα το εννεάμηνο του 2008 και αφορούσε την σύναψη δύο ομολογιακών δανείων συνολικού ύψους € 2.000.000 με την Τράπεζα EFG EUROBANK-ERGASIAS. Επίσης αύξηση σημείωσαν τα υπόλοιπα των χρηματοδοτικών μισθώσεων καθώς νέα συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων ύψους € 1.804.828 ξεκίνησαν το εννεάμηνο του 2008 με σκοπό την απόκτηση νέου εξοπλισμού από την κλινική (μηχάνημα DA VINCI και λοιπό χειρουργικό και ξενοδοχειακό εξοπλισμό)

	30.9.2008	31.12.2007
Ομολογιακά δάνεια	2,000,000.00	0.00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	3,934,905.27	2,296,664.43
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων	5,934,905.27	2,296,664.43
Μείον: Πληρωτέα την επόμενη χρήση	353,512.94	172,510.97
Σύνολο	5,581,392.33	2,124,153.46

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων διαμορφώθηκε την 30/9/2008 σε € 8.460.861 έναντι 7.937.250 το 2007, σημειώνοντας οριακή άνοδο κατά 6,6%.

Το κονδύλι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις ανήλθε την 30/9/2008 σε € 3.854.665 έναντι € 3.368.955 το 2007, αυξημένο κατά 14,4% ενώ την αντίστοιχη περίοδο οι πωλήσεις της Εκδότριας αυξήθηκαν κατά 61,7%, συνεπώς οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές αποπληρώθηκαν ταχύτερα από τον ρυθμό ανόδου των εργασιών της Εκδότριας.

Τα υπόλοιπα των μεγαλύτερων υπολοίπων προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων διαμορφώθηκε ως ακολούθως:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.09.2008	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007
VIOMED LIMITED	681,506.53	VIOMED LIMITED	1,196,335.13
UNITED MEDIA A.E	261,693.62	UNITED MEDIA A.E	203,642.25
ΑΓΓΕΛΗ ΜΑΡΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	245,514.56	POLITICS AE	123,771.90
HOSPICON A.T.E	81,200.00	B.T.MEDICAL CONSULTING E.Π.Ε.	97,655.35
HELIOSCOPIE MEDICAL IMPLANTS	80,663.03	HOSPICON ATE	87,000.00
POLITICS AE	53,907.00	ΑΓΓΕΛΗ ΜΑΡΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	52,486.79
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΑΣΤΡΕΝΤΕΡΟΛΟΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	28,247.10	HELIOSCOPIE MEDICAL IMPLANTS	40,717.30
ΣΤΕΛΙΟΣ ΜΑΚΡΗΣ Ε.Π.Ε.	28,039.69	ΣΠΗΛΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	30,000.00
ΚΑΛΟΔΟΥΚΑ ANNA	21,336.51	RAMNET AE	25,281.13
ΑΡΗΤΗ Α.Ε.	25,624.81	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΑΣΤΡΕΝΤΕΡΟΛΟΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	28,247.10
ΣΥΝΟΛΑ	1,507,732.85	ΣΥΝΟΛΑ	1,885,136.95

ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	72.41%	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	81.86%
---	---------------	---	---------------

Την 30/9/2008 δεν υπήρχε κάποια ιδιαίτερη συγκέντρωση σε κάποιο προμηθευτή ή άλλο πιστωτή.

Το κονδύλι βραχυπρόθεσμων δανείων την 30/9/2008 ανήλθε σε € 2.101.312 έναντι € 3.042.026 το 2007 σημειώνοντας μείωση ποσού € 940.714. Όπως εξηγήθηκε ανωτέρω (λογ. Μακροπρόθεσμων δανείων) η Εκδότρια αναχρηματοδότησε βραχυπρόθεσμο δανεισμό με μακροπρόθεσμο, προκαλώντας έτσι την μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της.

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν την 30/9/2008 σε € 1.578.140 έναντι € 721.829 το 2007, η ανάλυση του κονδυλίου του οποίου ακολουθεί:

	30.9.2008	31.12.2007
Προκαταβολές πελατών	10,756.00	6,741.00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς εταίρους	505,000.00	195,500.00
Λοιποί πιστωτές διάφοροι	142,886.23	63,308.78
Μερίσματα πληρωτέα	439,882.81	0.00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	81,102.36	135,498.74
Έξοδα χρήσης δουλευμένα (πληρωτέα)	45,000.00	56,250.00
Σύνολα	1,224,627.40	457,298.52

9.6 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες της 30/09/08

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	30.09.08	30.09.07 ή 31.12.07
Μικτού κέρδους	54.47%	69.07%
% μεταβολής	27.56%	-
Αποδοτικότητα μ.ο. ΙΚ (προ φόρων)	33.89%	*
% μεταβολής	-	-
Αποδοτικότητα μ.ο. απασχολούμενων κεφαλαίων	12.30%	*
% μεταβολής	-	-
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων (ημέρες)	215	233
% μεταβολής	-	-
Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων (ημέρες)	253	526
% μεταβολής	-	-
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ημέρες)	37	67
% μεταβολής	-	-
Ξένα / Ιδια κεφάλαια	2.20	2.03
% μεταβολής	8.41%	-
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ιδια Κεφάλαια	1.14	0.97
% μεταβολής	17.41%	-
Γενική ρευστότητα	1.22	0.88
% μεταβολής	38.42%	-
Άμεση ρευστότητα	1.15	0.83
% μεταβολής	0.39	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα / μικτό κέρδος	6.80%	3.38%
% μεταβολής	101.17%	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	14.20%	4.82%
% μεταβολής	194.43%	-

Δείκτης μικτού κέρδους

Το περιθώριο μικτού κέρδους την 30/9/2008 ανήλθε σε 54,47% έναντι 69,07% την 30/9/2007. Η μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους κατά 14,6 ποσοστιαίες μονάδες οφείλεται στους κάτωθι παράγοντες:

- οι δύο περίοδο των οποίων παρατίθεται το περιθώριο μικτού κέρδους δεν είναι συγκρίσιμοι γιατί η κλινική λειτούργησε μόλις 1-2 μήνες το εννεάμηνο του 2007 ενώ λειτούργησε πλήρως το εννεάμηνο του 2008,
- λόγω της πλήρους λειτουργίας της κλινικής έχει μεταβληθεί η δομή του κόστους πωληθέντων και έχουν αυξηθεί τα έξοδα προσωπικού και τα γενικά έξοδα που περιλαμβάνονται στο κόστος πωληθέντων, πιέζοντας έτσι το περιθώριο μικτού κέρδους,

- το αντίστοιχο περιθώριο του εννιαμήνου 2007 ήταν ιδιαίτερος υψηλό, ως αποτέλεσμα βασικά της εμπορικής δραστηριότητας της εκδότριας, θα ήταν όμως και πολύ δύσκολο θα διατηρηθεί μακροπρόθεσμα σε επίπεδα πλησίον του 70%. Με την μείωσή του έχει περιέλθει σε πιο ρεαλιστικά επίπεδα,
- το μικτό κέρδους του εννιαμήνου 2008 επιτεύχθηκε με διασπορά χιλιάδων πελατών αντιθέτως με την μικρότερη διασπορά του εννιαμήνου του 2007.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων και των απασχολούμενων κεφαλαίων ανήλθαν την 30/09/2008 σε 33,89% και 12,3% αντιστοίχως, που αποτελούν ιδιαίτερος ελκυστικές αποδοτικότητες ακόμη και για εταιρία παροχής υπηρεσιών, όπως είναι πλέον η Εκδότρια.

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων την 30/9/2008 ανήλθε σε 215 ημέρες έναντι 233 το 2007, συνεχίζοντας την ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων της που είχε ξεκινήσει από το 2007. Η βελτίωση αυτή οφείλεται στην αλλαγή του πελατειακού μίγματος καθώς οι ιδιώτες πελάτες και τα ταμεία, που ήταν οι κυριότεροι πελάτες το εννεάμηνο του 2008, πληρώνουν ταχύτερα από τα νοσοκομεία τρίτων που ήταν οι κυριότεροι πελάτες το εννεάμηνο το 2007.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των υποχρεώσεων την 30/9/2008 ανήλθε σε 253 ημέρες έναντι 526 ημερών το 2007. Η ταχύτερη αποπληρωμή προς προμηθευτές οφείλεται στο γεγονός ότι την 31/12/2007 υπήρχαν κονδύλια που συμπεριλαμβάνονταν στους προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις και δεν αφορούσαν την εμπορική δραστηριότητα αλλά προμηθευτές μηχανημάτων και εξοπλισμού για την κλινική. Την 30/9/2008 αυτοί οι προμηθευτές είχαν ως επί το πλείστον εξοφληθεί.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων ανήλθε την 30/9/2008 σε 37 ημέρες έναντι 67 ημερών το 2007. Η βελτίωση αυτή επετεύχθη παρά το γεγονός ότι οι κωδικοί προϊόντων που διακινούνται αριθμούν πλέον άνω των 4.000 προϊόντων σε αντίθεση με τους λίγους εκατοντάδες του 2007.

Δείκτες δανειακής επιβάρυνσης

Η σχέση Ξένα/Ίδια κεφάλαια ανήλθε την 30/9/2008 σε 2,20 έναντι 2,03 το 2007. Η αύξηση των ξένων έναντι των ιδίων κεφαλαίων οφείλεται στην σύναψη των δύο ομολογιακών δανείων ύψους € 2.000.000 ευρώ και στις νέες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης για την απόκτηση του αναγκαίου εξοπλισμού της κλινικής.

Αντίστοιχα ο δείκτης Τραπεζικές υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια ανήλθε την 30/9/2008 σε 1,14 έναντι 0,97 το 2007, οριακά αυξημένο όπως αναφέρθηκε ανωτέρω λόγω των νέων τραπεζικών δανείων και χρηματοδοτικών υποχρεώσεων.

Δείκτες Ρευστότητας

Η Γενική Ρευστότητα την 30/9/2008 ανήλθε σε 1,22 έναντι 0,88 το 2007, βελτίωση που αποδίδεται στην αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων με μακροπρόθεσμα δάνεια, ενώ αντίστοιχα η άμεση ρευστότητα την 30/9/2008 ανήλθε σε 1,15 έναντι 0,83 το 2007.

Δείκτες Χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικά έξοδα/μικτό κέρδος την 30/9/2008 ανήλθε σε 6,8% έναντι 3,38% το 2007. Παρά την άνοδο που σημειώθηκε, και αποδίδεται στις αυξημένες τραπεζικές υποχρεώσεις, ο δείκτης παραμένει σε ιδιαίτερα ελκυστικά επίπεδα.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικά έξοδα/Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθε την 30/9/2008 σε 14,20% έναντι 4,82%. Η αύξηση οφείλεται στον τριπλασιασμό των χρηματοοικονομικών εξόδων και ταυτοχρόνως στην μείωση των κερδών προ φόρων κατά 20,5%, αποδίδεται αφενός στις μεγάλες επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2008 και την προσφυγή σε δανεισμό για την χρηματοδότησή τους και αφετέρου στη ορθολογικοποίηση του κόστους της Εκδότριας με την πλήρη ενσωμάτωση των εξόδων της κλινικής στο εννεάμηνο του 2008. Για τον υπολογισμό των παραπάνω αριθμοδεικτών έχουν ληφθεί υπόψη οι παρακάτω τύποι :

Μικτού κέρδους	Μικτό Αποτέλεσμα / Κύκλος Εργασιών
Αποδοτικότητα μ.ο. ΙΚ (προ φόρων)	$\text{Κέρδη προ φόρων τρέχουσας περιόδου} / ((\text{Ίδια Κεφάλαια τρέχουσας περιόδου} + \text{Ίδια κεφάλαια προηγούμενης περιόδου}) / 2) * 100$
Αποδοτικότητα μ.ο. απασχολούμενων κεφαλαίων	$(\text{Κέρδη προ φόρων τρέχουσας περιόδου} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}) / ((\text{Σύνολο Παθητικού τρέχουσας περιόδου} + \text{Σύνολο Παθητικού προηγούμενης περιόδου}) / 2) * 100$
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων (ημέρες)	$(\text{Απαιτήσεις από πελάτες} / \text{Κύκλο Εργασιών}) * 270$
Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων (ημέρες)	$(\text{Υποχρεώσεις σε προμηθευτές} / \text{Κόστος Πωληθέντων}) * 270$
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ημέρες)	$(\text{Αποθέματα} / \text{Κόστος Πωληθέντων}) * 270$
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	$\text{Σύνολο Υποχρεώσεων} / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	$\text{Βραχυπρόθεσμος} + \text{Μακροπρόθεσμος Δανεισμός} / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
Γενική ρευστότητα	$\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} / \text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}$
Άμεση ρευστότητα	$\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} / \text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}$
Χρηματοοικονομικά έξοδα / μικτό κέρδος	$\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα} / \text{Μικτό Αποτέλεσμα}$
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	$\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα} / \text{Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων}$

Σχολιασμός λειτουργικών ταμειακών ροών εννιαμήνου 2008

(βλέπε κεφ. Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, πίνακας ταμειακών ροών)

Η Εκδότηρια παρουσίασε στο εννεάμηνο του 2008 αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές ποσού € 52.990, έναντι θετικών ροών € 675.328 το εννεάμηνο του 2007. Η επιβάρυνση των λειτουργικών ταμειακών ροών οφείλεται στο γεγονός ότι η αύξηση των πωλήσεων κατά € 4.452.320 μεταξύ των δύο εννιαμήνων οδήγησε σε αύξηση του κεφαλαίου κίνησης κατά € 1.930.331 και παράλληλα με την μείωση της κερδοφορίας που εξηγήθηκε στο κεφ. 9.4 ανωτέρω οδήγησαν σε αρνητικές ταμειακές ροές.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΒΙΟΪΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.

(δ. τ. OBESITY TREATMENT CORPORATION)

**Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 31.12.2008
(1 Ιανουαρίου 2008 – 31 Δεκεμβρίου 2008)**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, της χρήσεως 2008, είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΒΙΟΪΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.» στις 23 Μαρτίου 2009.

Γεράσιμος Χαλιώτης

Πρόεδρος του Δ.Σ.
ΒΙΟΪΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	ΣΕΛΙΔΑ
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	3
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	6
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	8
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	9
1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΒΙΟΪΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.	10
2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	13
3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	14
4. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	29
5. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	45

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ

ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} 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 Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας 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. 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 παρουσίας 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 εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά 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 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές

PANNEL KERR FORSTER

International Association

Κηφισίας 124, Αθήνα 115 26

Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 132

Χαράλαμπος Δημ. Κωφόπουλος

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13701

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση				
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	4.1	6.661.900,38	2.949.247,84	699.498,34	514.671,12
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.2	2.249.095,86	2.422.095,86	2.249.095,86	2.422.095,86
Υπεραξία Επιχείρησης	4.3	3.822.857,77	3.822.857,77	0,00	0,00
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	4.4	54.227,65	66.422,26	21.512,24	26.956,15
Επενδύσεις Σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	4.5	0,00	0,00	5.752.358,56	4.620.170,56
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.6	29.627,74	4.748,82	3.331,00	3.331,00
		<u>12.817.709,40</u>	<u>9.265.372,54</u>	<u>8.725.796,00</u>	<u>7.587.224,69</u>
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	4.7	1.129.150,54	429.671,08	756.445,50	307.572,16
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	4.8	6.992.290,83	4.821.566,79	5.502.735,11	3.617.863,95
Λοιπές Απαιτήσεις	4.9	1.794.468,85	763.938,57	572.862,88	716.353,40
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.10	787.823,85	991.646,28	576.372,95	467.537,00
		<u>10.703.734,07</u>	<u>7.006.822,72</u>	<u>7.408.416,44</u>	<u>5.109.326,51</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>23.521.443,47</u>	<u>16.272.195,26</u>	<u>16.134.212,44</u>	<u>12.696.551,20</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	4.11	4.701.000,00	2.101.000,00	4.701.000,00	2.101.000,00
Υπέρ Το Άρτιο	4.11	0,00	286.800,00	0,00	286.800,00
Λοιπά αποθεματικά	4.12	129.500,00	792.500,00	129.500,00	792.500,00
Συναλλαγματικές διαφορές		306,80	306,80	0,00	0,00
Αποτελέσματα Εις Νέον		2.378.420,16	2.157.775,48	2.736.807,02	2.460.057,18
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		<u>7.209.226,96</u>	<u>5.338.382,28</u>	<u>7.567.307,02</u>	<u>5.640.357,18</u>
Δικαιώματα Μειοψηφίας		<u>816.737,79</u>	<u>82.887,58</u>		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>8.025.964,75</u>	<u>5.421.269,86</u>	<u>7.567.307,02</u>	<u>5.640.357,18</u>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.13	5.413.194,33	2.124.153,47	2.233.941,56	360.751,18
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.14	459.431,19	517.923,42	298.925,46	296.938,44
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.15	211.328,54	186.598,54	13.897,47	5.071,47
Προβλέψεις	4.16	52.388,30	85.000,00	52.388,30	85.000,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		<u>6.136.342,37</u>	<u>2.913.675,43</u>	<u>2.599.152,79</u>	<u>747.761,09</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.17	5.027.847,51	3.398.955,02	2.331.680,44	2.302.909,06
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4.18	839.254,58	866.459,53	772.474,58	822.093,46
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.19	2.125.510,62	3.042.025,94	2.125.510,62	3.042.025,94
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	4.13	346.945,64	172.510,97	67.197,52	64.544,09
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.20	1.019.578,00	457.298,52	670.889,47	76.860,39
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		<u>9.359.136,35</u>	<u>7.937.249,98</u>	<u>5.967.752,63</u>	<u>6.308.432,94</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>15.495.478,72</u>	<u>10.850.925,41</u>	<u>8.566.905,42</u>	<u>7.056.194,03</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u>23.521.443,47</u>	<u>16.272.195,26</u>	<u>16.134.212,44</u>	<u>12.696.551,20</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πωλήσεις	4.21	12.217.977,51	7.580.317,58	5.731.449,36	5.877.368,17
Κόστος Πωληθέντων	4.22	(5.962.965,27)	(2.991.182,91)	(1.470.394,61)	(1.655.881,09)
Μικτό Κέρδος		<u>6.255.012,24</u>	<u>4.589.134,67</u>	<u>4.261.054,75</u>	<u>4.221.487,08</u>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.23	20.873,33	592.578,50	19.667,79	592.578,50
Έξοδα διάθεσης	4.22	(1.542.747,77)	(1.563.799,47)	(888.281,06)	(1.157.957,89)
Έξοδα διοίκησης	4.22	(1.663.967,49)	(728.362,11)	(492.390,36)	(484.285,69)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	4.24	(29.178,81)	(46.567,94)	(10.963,98)	(31.924,85)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		<u>3.039.991,50</u>	<u>2.842.983,65</u>	<u>2.889.087,14</u>	<u>3.139.897,15</u>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	4.25	25.880,88	1.555,14	24.035,07	1.555,14
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4.26	(476.518,60)	(234.950,04)	(279.230,59)	(189.307,66)
Κέρδη προ φόρων		<u>2.589.353,78</u>	<u>2.609.588,75</u>	<u>2.633.891,62</u>	<u>2.952.144,63</u>
Φόρος εισοδήματος	4.27	(619.610,88)	(759.563,45)	(673.721,77)	(764.358,46)
Κέρδη μετά από φόρους		<u>1.969.742,89</u>	<u>1.850.025,30</u>	<u>1.960.169,84</u>	<u>2.187.786,17</u>
Κατανεμημένα σε:					
Μετόχους της εταιρείας		1.966.433,49	1.898.839,88	1.960.169,84	2.187.786,17
Δικαιώματα μειοψηφίας		3.309,40	(48.814,58)		
Κέρδη ανα μετοχή	4.28	4,1830	5,2360	4,1697	6,0328

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Συναλλαγματι κές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματ α εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	1.451.000,00	0,00	3.420,00	(1.501,02)	0,00	1.048.015,50	2.500.934,48	0,00	2.500.934,48
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01/07 - 31/12/07									
Δικαιώματα μειοψηφίας από εξαγορά θυγατρικής	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	131.702,26	131.702,26
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	650.000,00	300.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	950.000,00	0,00	950.000,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	(13.200,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	(13.200,00)	0,00	(13.200,00)
Έγκριση διανομής κερδών 2006	0,00	0,00	39.080,00	0,00	750.000,00	(789.080,00)	0,00	0,00	0,00
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	0,00	0,00	0,00	1.807,82	0,00	0,00	1.807,82	0,00	1.807,82
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01/07-31/12/07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.898.839,88	1.898.839,88	(48.814,58)	1.850.025,30
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	650.000,00	286.800,00	39.080,00	1.807,82	750.000,00	1.109.759,88	2.837.447,70	82.887,68	2.920.335,38
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	2.101.000,00	286.800,00	42.500,00	306,80	750.000,00	2.157.775,38	5.338.382,18	82.887,68	5.421.269,86
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01/08 - 31/12/08									
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστού σε θυγατρική	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(62.368,71)	(62.368,71)	62.368,71	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	550.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	550.000,00	668.172,00	1.218.172,00
Έγκριση διανομής κερδών 2007	0,00	0,00	87.000,00	0,00	1.000.000,00	(1.087.000,00)	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα χρήσεως 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(583.220,00)	(583.220,00)	0,00	(583.220,00)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλ. αποθεματικών	2.050.000,00	(286.800,00)	0,00	0,00	(1.750.000,00)	(13.200,00)	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01/08-31/12/08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.966.433,49	1.966.433,49	3.309,40	1.969.742,89
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	2.600.000,00	(286.800,00)	87.000,00	0,00	(750.000,00)	220.644,78	1.870.844,78	733.850,12	2.604.694,89
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008	4.701.000,00	0,00	129.500,00	306,80	0,00	2.378.420,16	7.209.226,96	816.737,79	8.025.964,75

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Συναλλαγματι κές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματ α εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	1.451.000,00	0,00	3.420,00	0,00	0,00	1.061.351,01	2.515.771,01
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01/07 - 31/12/07							
Δικαιώματα μειοψηφίας από εξαγορά θυγατρικής							
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	650.000,00	300.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	950.000,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	(13.200,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	(13.200,00)
Έγκριση διανομής κερδών 2006	0,00	0,00	39.080,00	0,00	750.000,00	(789.080,00)	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01/07-31/12/07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.187.786,17	2.187.786,17
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	650.000,00	286.800,00	39.080,00	0,00	750.000,00	1.398.706,17	3.124.586,17
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	2.101.000,00	286.800,00	42.500,00	0,00	750.000,00	2.460.057,18	5.640.357,18
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01/08 - 31/12/08							
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	550.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	550.000,00
Έγκριση διανομής κερδών 2007	0,00	0,00	87.000,00	0,00	1.000.000,00	(1.087.000,00)	0,00
Μέρισμα χρήσεως 2006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(583.220,00)	(583.220,00)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλ. αποθεματικών	2.050.000,00	(286.800,00)	0,00	0,00	(1.750.000,00)	(13.200,00)	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01/08-31/12/08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.960.169,84	1.960.169,84
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	2.600.000,00	(286.800,00)	87.000,00	0,00	(750.000,00)	276.749,84	1.926.949,84
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008	4.701.000,00	0,00	129.500,00	0,00	0,00	2.736.807,02	7.567.307,02

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Έμμεση μέθοδος	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. - 31.12.08	1.1. - 31.12.07	1.1. - 31.12.08	1.1. - 31.12.07
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	2.589.353,78	2.609.588,75	2.633.891,62	2.952.144,63
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	322.513,25	121.744,87	76.567,42	57.058,70
Προβλέψεις	24.730,00	45.300,14	8.826,00	31.309,68
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(25.880,88)	(569.045,03)	(24.035,07)	(569.045,03)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	476.518,60	203.130,11	279.230,59	187.752,52
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(699.479,46)	(250.960,68)	(448.873,34)	(189.911,22)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(3.226.133,24)	(1.003.462,79)	(1.741.380,64)	(434.331,45)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	2.061.707,42	315.949,44	479.089,19	(59.083,13)
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(476.518,60)	(204.685,25)	(279.230,59)	(189.307,66)
Καταβεβλημένοι φόροι	(616.622,42)	(450.933,07)	(610.254,06)	(450.933,07)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>430.188,45</u>	<u>816.626,49</u>	<u>373.831,12</u>	<u>1.335.653,97</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	(4.569.170,56)	(1.132.188,00)	(4.569.170,56)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(2.036.139,88)	(643.525,41)	(82.950,73)	(77.412,90)
Τόκοι εισπραχθέντες	25.880,88	1.555,14	24.035,07	1.555,14
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(2.010.259,00)</u>	<u>(5.211.140,83)</u>	<u>(1.191.103,66)</u>	<u>(4.645.028,32)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.218.172,00	936.800,00	550.000,00	936.800,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.023.484,68	4.363.707,82	1.023.484,68	2.793.562,86
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(282.188,56)	(78.717,67)	(64.156,19)	(47.428,73)
Μερίσματα πληρωθέντα	(583.220,00)	0,00	(583.220,00)	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>1.376.248,12</u>	<u>5.221.790,15</u>	<u>926.108,49</u>	<u>3.682.934,13</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	<u>(203.822,43)</u>	<u>827.275,81</u>	<u>108.835,95</u>	<u>373.559,78</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	<u>991.646,28</u>	<u>144.028,09</u>	<u>467.537,00</u>	<u>93.977,22</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εξαγορασθείσας θυγατρικής	<u>0,00</u>	<u>20.342,39</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	<u>787.823,85</u>	<u>991.646,29</u>	<u>576.372,95</u>	<u>467.537,00</u>

1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΒΙΟΪΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε..

1.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η εταιρεία «ΒΙΟΪΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.» με διακριτικό τίτλο «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» (εφεξής Εταιρεία) ιδρύθηκε το 2004 στην Ελλάδα, και η διάρκεια της ορίστηκε σε 50 χρόνια. Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με Αριθμό Μητρώου 62133/04/B/06/258 και έχει αριθμό φορολογικού μητρώου 999599893. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων και συγκεκριμένα επί της οδού Κατεχάκη 63Α

1.2 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟΥ

Ο σκοπός της εταιρείας είναι:

- Η αντιπροσώπευση οίκων της αλλοδαπής και εισαγωγές και εξαγωγές ιατροφαρμακευτικών προϊόντων και μηχανημάτων.
- Η εμπορία ιατρικών προϊόντων, ιατρικών μηχανημάτων, εμφυτεύσιμων υλικών, αναλώσιμων ιατρικών προϊόντων, χημικών προϊόντων, καλλυντικών προϊόντων, παραφαρμακευτικών προϊόντων και πάσης φύσεως συναφών προϊόντων, απορρυπαντικών και νοσοκομειακών προϊόντων πάσης φύσεως αντιπροσώπευση, συνεργασία ή συγχώνευση με ημεδαπούς ή αλλοδαπούς εμπορικούς και βιομηχανικούς οίκους ομοειδούς αντικειμένου.
- Το service ιατρικών μηχανημάτων.
- Η αγορά και ανέγερση ακινήτων και η καθ' οποιοδήποτε τρόπο εκμετάλλευση ιδιοκτητών ή μη ακινήτων πέραν αυτών που καλύπτουν τις συνήθεις λειτουργικές ανάγκες της εταιρείας.
- Η ίδρυση και λειτουργία κλινικών, τόσο γενικών όσο και ειδικών κάθε ειδικότητας κάθε είδους νοσηλευτριών, κέντρων αποκατάστασης και αποθεραπείας, οίκων ευγηρίας, επιστημονικών κέντρων εξοπλισμένων με συσκευές υψηλής τεχνολογίας εργαστηρίων συντήρησης και διάθεσης βιολογικών ουσιών και η ενασχόληση με κάθε είδους βοηθητική της λειτουργία των παραπάνω δραστηριοτήτων (κυλικεία, εστιατόρια, ανθοπωλεία, φαρμακεία κλπ)
- Να αναλαμβάνει την προώθηση των πωλήσεων τρίτων ομοειδών επιχειρήσεων.

Η Εταιρεία για την επίτευξη των παραπάνω σκοπών δύναται:

- να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση της ημεδαπής ή αλλοδαπής, η οποία έχει όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, δια συμπράξεως με οποιοδήποτε τρόπο συμπεριλαμβανόμενης της εξαγοράς, απορρόφησης συγχώνευσης Εταιρειών και Κοινοπραξιών ή εισφοράς σε αντίστοιχο κλάδο, σε υφιστάμενη ή υπό σύσταση Εταιρεία.
- Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε συναφή επιχείρηση ή Εταιρεία, υφιστάμενη ήδη ή μέλλουσα να ιδρυθεί, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με ομοίους ή παρεμφερείς σκοπούς.

- Να συμμετέχει σε κάθε είδους διαγωνισμούς του δημοσίου ή ιδιωτικού τομέα για την ανάληψη έργων, που εμπίπτουν στους σκοπούς της.

1.3 ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά το έτος 2008 ήταν η ακόλουθη:

Γεράσιμος Χαλιώτης	Πρόεδρος του Δ. Σ.
Μαρία Παυλή	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
Ιωάννης Πεππές	Διευθύνων Σύμβουλος
Χαράλαμπος Ψάνης	Μέλος του Δ.Σ.
Παναγιώτα Σούλη	Μέλος του Δ.Σ.

Με την από 12.01.2009 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων εκλέχτηκε νέο τριμελές Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα σύμφωνα με την από 12.01.2009 απόφαση του Δ.Σ., ως εξής:

Γεράσιμος Χαλιώτης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος.
Ιωάννης Πεππές	Μέλος του Δ.Σ.
Χαράλαμπος Ψάνης	Μέλος του Δ.Σ.

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου ορίστηκε πενταετής.

1.4 ΜΕΤΟΧΕΣ

Οι μετοχές της εταιρίας είναι κοινές ανώνυμες.

1.5 ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΑ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΑ ΒΑΡΗ

Επί των πάγιων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου υφίστανται προσημειώσεις συνολικού ποσού € 650.000,00 περίπου για εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων.

1.6 ΕΠΙΔΙΚΕΣ Η ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ

- Ιδιώτης έχει ασκήσει την από 28.07.2006 αγωγή, δικάσιμος της οποίας έχει οριστεί η 15/05/2008 και κατόπιν αναβολής η 01/10/2009. Με την ανωτέρω αγωγή ο εν λόγω Ιδιώτης στρέφεται εναντίον του χειρουργού Ιατρού και του Ιατρικού Αθηνών Ε.Α.Ε ζητά χρηματική ικανοποίηση ποσού € 264.337,05 λόγω ηθικής βλάβης, από σωματική βλάβη που υπέστη κατά την τοποθέτηση γαστρικού μπαλονιού, την οποία

διενήργησε ο παραπάνω χειρουργός στο Ιατρικό Αθηνών, στρέφεται δε και εναντίον της Ο.Τ.Σ διότι θεωρεί τον ως άνω ιατρό δήθεν προστιθέντα από αυτήν.

Η αγωγή αυτή θα απορριφθεί ως προς την Ο.Τ.Σ σύμφωνα με γνωμοδοτικό σημείωμα του δικηγόρου Δημήτριου Κουκούλα .

- Εναντίον της θυγατρικής εταιρείας «ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ» εκκρεμούν στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών οι κάτωθι αγωγές:

α) η από 07/07/2008 αγωγή ιδιώτη και ορισθείσα δικάσιμο την 04/10/2010 για αξίωση ύψους 702.200,00 ευρώ.

β) η από 02/09/2008 αγωγή ιδιώτη και ορισθείσα δικάσιμο την 11/03/2010 για αξίωση ύψους 515.026,55 ευρώ.

Σύμφωνα με την άποψη του Νομικού Συμβούλου της εν λόγω θυγατρικής οι αγωγές αυτές θα έχουν θετική έκβαση για την εταιρεία.

1.7 ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2006. Ως εκ τούτου οι φορολογικές υποχρεώσεις της, για τις χρήσεις 2007 και 2008 δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σημειώνεται ότι στις οικονομικές καταστάσεις έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ποσού € 52 χιλ. περίπου

1.8 ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Το απασχολούμενο την 31^η Δεκεμβρίου 2008 προσωπικό του Ομίλου ανέρχεται σε 137 άτομα, ενώ την 31^η Δεκεμβρίου 2007 το προσωπικό του Ομίλου ανέρχονταν σε 95 άτομα. Το απασχολούμενο την 31^η Δεκεμβρίου 2008 προσωπικό της Εταιρείας ανέρχεται σε 13 άτομα, ενώ την 31^η Δεκεμβρίου 2007 το προσωπικό της Εταιρείας ανέρχονταν σε 9 άτομα.

1.9 ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού που να έχουν ουσιώδη επιρροή επί των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και του Ομίλου της 31.12.2008

Με την από 12.02.2009 απόφαση του το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποδέχθηκε την αίτηση της εταιρίας "ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε." με διακριτικό τίτλο "OBESITY TREATMENT CORPORATION", για την ένταξη των μετοχών της στην Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) του Χ.Α.

2 ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εταιρικές και ενοποιημένες, της 31ης Δεκεμβρίου 2008 (ημερομηνία μετάβασης αποτελεί η 1η Ιανουαρίου 2005) που καλύπτουν την περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2008 έως και την 31η Δεκεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (GOING CONCERN) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλα.

3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρεία είναι οι ακόλουθες:

3.1 ΒΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ

3.1.1. ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ

Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα από άλλη εταιρεία (μητρική) μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας. Δηλαδή θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΒΙΟΪΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε. περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας όπως επίσης και των οικονομικών οντοτήτων οι οποίες ελέγχονται από τον Όμιλο με πλήρη ενοποίηση.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος αποκτά τον έλεγχο ενώ παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υπάρχει ο έλεγχος.

Επιπλέον, οι θυγατρικές που έχουν αποκτηθεί είναι υποκείμενες στην εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς. Αυτή περιλαμβάνει την αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία όλων των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ανεξαρτήτως εάν αυτά έχουν συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής πριν την απόκτησή της. Κατά την αρχική αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στα αναπροσαρμοσμένα ποσά, τα οποία επίσης χρησιμοποιούνται ως βάση για την μετέπειτα επιμέτρηση τους σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του ομίλου. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον του κόστους κτήσης πάνω από την εύλογη αξία του μεριδίου του ομίλου στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου της αποκτώμενης θυγατρικής κατά την απόκτησή της. Εάν το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της αποκτώμενης θυγατρικής, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στο αποτέλεσμα.

Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου κρίθηκε απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον Όμιλο.

Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και συναλλαγές έσοδα και έξοδα καθώς και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ των εταιρειών απαλείφονται.

Η ΒΙΟΪΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε. αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

3.1.2. ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Η δομή του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 έχει ως εξής:

Εταιρεία 31.12.2008	Χρονολογία κτήσης	Αξία κτήσης	% συμμετοχής	Χώρα	Μέθοδος ενοποίησης
OBESITY BULGARIA LTD	2005	50.000,00	100,00%	Βουλγαρία	Ολική
OTC ROMANIA	2006	1.000,00	100,00%	Ρουμανία	Ολική
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	30.6.2007	5.701.358,56	65,43%	Ελλάδα	Ολική

3.2 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ

Η συμμετοχή της μητρικής εταιρείας στις ενοποιούμενες θυγατρικές εταιρείες αποτιμάται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής στο κόστος κήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης.

3.3 ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ

Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς του Ομίλου από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€).

Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας σύνταξης. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές (και από τη μετατροπή στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός όταν καταχωρούνται στην καθαρή θέση ως αναγνωρισμένες αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

Εταιρείες Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική, γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Τα ίδια κεφάλαια μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπήρχαν κατά την ημερομηνία που προέκυψαν.

Τα έσοδα και τα έξοδα, μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες περιόδου.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

3.4 ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις μετά την αρχική αναγνώριση ως στοιχείο του ενεργητικού, εμφανίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις καθώς και των σωρευμένων ζημιών λόγω απομείωσης (βασική μέθοδος). Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα έξοδα της χρήσης που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη διάρκεια ζωής τους που έχει ως εξής:

- | | |
|----------------------------|------------|
| - Κτήρια | έως 45 έτη |
| - Μηχανολογικός εξοπλισμός | 9 έτη |

- Μεταφορικά μέσα	7 έτη
- Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	5 έτη

Οι εγκαταστάσεις – βελτιώσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων εμφανίζονται στο κόστος μειωμένες κατά το ποσό των συσσωρευμένων αποσβέσεων και τις οποιεσδήποτε συσσωρευμένες ζημιές απαξίωσης. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο βάσει του χρόνου μίσθωσης.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), το κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

3.5 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατέχονται για αποκόμιση ενοικίων, για κεφαλαιακή ενίσχυση ή και για τα δύο. Επενδύσεις σε ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτήρια ή τα μέρη κτηρίων ή και τα δύο) τα οποία κατέχονται από τον ιδιοκτήτη (ή από τον μισθωτή σε περίπτωση χρηματοοικονομικής μίσθωσης), είτε για να αποκομίσει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου) ή και για τα δύο.

Μια επιχείρηση εκτιμά σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης όλα τα έξοδα που πραγματοποιεί για μια επένδυση σε ακίνητα κατά τη χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται. Αυτά τα έξοδα περιλαμβάνουν έξοδα που αρχικά πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση του ακινήτου και έξοδα που πραγματοποιήθηκαν μεταγενέστερα για την προσθήκη ή την αντικατάσταση μέρους του ακινήτου. Σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης, μια επιχείρηση δεν περιλαμβάνει τα έξοδα επισκευής στη λογιστική αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα, τα οποία είναι έξοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, το οποίο είναι προσαυξημένο με όλα εκείνα τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους (π.χ. συμβολαιογραφικά, μεσιτικά, φόροι μεταβίβασης). Το κόστος ενός ακινήτου για επένδυση είναι η ισοδύναμη, τοις μετρητοίς, τιμή. Στην περίπτωση που η πληρωμή για την απόκτηση ενός

ακινήτου για επένδυση αναβάλλεται πέρα από τα συνήθη πιστωτικά όρια, τότε η διαφορά μεταξύ του συνόλου των πληρωμών και του ισοδύναμου, τοις μετρητοίς ποσού, θα αναγνωρίζεται και θα απεικονίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης, ως τόκοι (έξοδα) καθ' όλη τη διάρκεια της πίστωσης.

Το κόστος μιας επένδυσης που ιδιοκατασκευάζεται από την επιχείρηση, περιλαμβάνει όλα τα έξοδα τα οποία απαιτήθηκαν προκειμένου να κατασκευαστεί, με την προϋπόθεση ότι το συνολικό κόστος δεν ξεπερνά το ανακτήσιμο ποσό.

Η αποτίμηση μιας επένδυσης μετά την αρχική καταχώρηση, μπορεί να γίνει είτε με την πολιτική του κόστους κτήσης είτε με την πολιτική της εύλογης αξίας. Η λογιστική πολιτική που επιλέγεται, πρέπει να εφαρμόζεται για όλες τις επενδύσεις σε ακίνητα.

- **Πολιτική του Κόστους Κτήσης:** Μετά την αρχική αναγνώριση, η επιχείρηση μπορεί να αποτιμά τα ακίνητά της, στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημιές από μείωση της αξίας τους (εφαρμογή των όσων ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 16).
- **Πολιτική εύλογης αξίας:** Η εύλογη αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα είναι η τιμή στην οποία το ακίνητο μπορεί να ανταλλαχθεί μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συνήθη εμπορική συναλλαγή. Η εύλογη αξία εξαιρεί μια τιμή προσαυξημένη ή μειωμένη εξαιτίας ειδικών όρων ή περιστάσεων, όπως ασυνήθιστη χρηματοδότηση, πώληση με συμφωνία επαναμίσθωσης, ειδικές αντιπαροχές ή παραχωρήσεις που γίνονται από οποιονδήποτε σχετίζεται με την πώληση.

Κάθε κέρδος (ή ζημιά) που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτει.

Προσδιοριστικός παράγοντας της εύλογης αξίας είναι η τρέχουσα τιμή σε μια ενεργό αγορά για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση. Εάν δεν υπάρχουν τρέχουσες τιμές για όμοια ακίνητα σε μία ενεργό αγορά στην ίδια τοποθεσία, τότε μπορούν να χρησιμοποιούνται:

Τρέχουσες τιμές μιας ενεργούς αγοράς για διαφορετικά ακίνητα, με αντίστοιχες προσαρμογές ώστε να αντανakλώνται οι διαφορές.

Πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές με προσαρμογές που να αντανakλούν τις διαφοροποιήσεις στις οικονομικές συνθήκες σε σχέση με την ημερομηνία που διενεργήθηκαν οι συναλλαγές.

Προεξοφλημένες ταμειακές ροές από τρέχουσες συμβάσεις μίσθωσης για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση.

Η εταιρεία εφαρμόζει την πολιτική της εύλογης αξίας.

3.6 ΥΠΕΡΑΞΙΑ

Είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων θυγατρικής / συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς.

Η εταιρεία κατά την ημερομηνία της αγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση ως ένα στοιχείο του ενεργητικού και την εμφανίζει στο κόστος. Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετρείται στο κόστος μείον οποιοδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Η εταιρεία εξετάζει την υπεραξία για απομείωση της αξίας σε ετήσια βάση ή και πιο συχνά εάν τα γεγονότα ή οι μεταβολές των συνθηκών υποδεικνύουν ότι θα μπορούσε να απομειωθεί η αξία.

3.7 ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού. Οι άδειες λογισμικού 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 είναι 4 χρόνια.

3.8 ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως εφόσον κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική τους αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, 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 την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

3.9 ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις ενσωμάτων παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στην εταιρεία όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, συνιστούν χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη, μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μελλοντικών μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και του χρηματοοικονομικού κόστους, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Η εταιρεία λειτουργεί ως μισθωτής και δεν ενεργεί σαν εκμισθωτής χρηματοδοτικών συμβάσεων.

Λειτουργικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Η εταιρεία λειτουργεί ως μισθωτής και εκμισθωτής λειτουργικών συμβάσεων.

3.10 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και χρηματοοικονομική υποχρέωση ή συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

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

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης), που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά βραχυπρόθεσμα και αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά μέσα που διαχειρίζονται ομαδικά και υπάρχει ένδειξη κερδοσκοπίας σε βραχυπρόθεσμη βάση. Κατά την

αρχική αναγνώριση ορίζονται από την επιχείρηση ως στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στην περίοδο που προκύπτουν.

Η εταιρεία στις παρουσιαζόμενες χρήσεις δεν κατέχει τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά μέσα.

Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- β) απαιτήσεις που σχετίζονται με δοσοληψίες φόρων,
- γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού, τα οποία περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και για τα οποία υπάρχει πρόθεση και δυνατότητα να διακρατηθούν ως την λήξη τους. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή να χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Η εταιρεία στις παρουσιαζόμενες χρήσεις δεν κατέχει τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά μέσα.

Ημερομηνία συναλλαγής – αναγνώριση και αποτίμηση

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της Εταιρείας είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσης των εργαλείων αυτών, η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ουσιαστικά ταυτίζεται με την αξία στα βιβλία της εταιρείας. Επιπρόσθετα, η διοίκηση της εταιρείας 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.

3.11 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα εμπορεύσιμα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος αγοράς όλων των εμπορευσίμων αποθεμάτων περιλαμβάνει την τιμολογιακή αξία αγοράς προσαυξημένη με τα ειδικά έξοδα αγοράς (μεταφορικά, ασφάλιστρα κ.λ.π.) και μειωμένη με τις σχετικές εκπτώσεις και τις λοιπές παροχές από προμηθευτές. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη χρήση της μεθόδου του μέσου σταθμικού κόστους.

3.12 ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες εγγράφονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένες με τις όποιες προβλέψεις επισφαλούς είσπραξης των απαιτήσεων.

Προβλέψεις για εκτιμώμενα μη ανακτήσιμα ποσά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι το περιουσιακό στοιχείο έχει απαξιωθεί. Η αναγνωριζόμενη πρόβλεψη υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο που ίσχυε κατά την αρχική αναγνώριση.

3.13 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία της Εταιρίας, τραπεζικές καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της διαχείρισης των διαθεσίμων της εταιρείας. Οι τραπεζικές καταθέσεις σε νόμισμα διαφορετικό του Ευρώ αποτιμώνται με την ισοτιμία τους κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων με βάση το δελτίο της Ε.Κ.Τ. και οι όποιες συναλλαγματικές διαφορές οδηγούνται στα αποτελέσματα της χρήσης.

3.14 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η εταιρία είναι υποχρεωμένη σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία Περί Ανωνύμων Εταιριών άρθρο 44 του Κ.Ν. 2190/1920 να μεταφέρει το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της σε Τακτικό Αποθεματικό μέχρις ότου τα συσσωρευμένα αποθεματικά να ισούται με το 1/3 του καταβλημένου (κοινού) μετοχικού κεφαλαίου. Αυτό το αποθεματικό δεν μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους της εταιρίας αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη. Τα εν λόγω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να

διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά.

3.15 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, εκτός από τα τραπεζικά δάνεια, περιλαμβάνουν, εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις και χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία συμμετέχει συμβατικά στο χρηματοοικονομικό μέσο και διαγράφονται όταν η εταιρεία απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει. Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό κόστος στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι εμπορικές υποχρεώσεις είναι άτοκες και εγγράφονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένες κατά τις τυχόν απαιτήσεις από εκπτώσεις και λοιπές παροχές. Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις παρακολουθούνται στο αποσβέσιμο κόστος.

3.16 ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρούνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο 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 την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

3.17 ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

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

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2112/20 η Εταιρεία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 - «Παροχές Εργαζομένων». Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η υπολογιζόμενη αξία της δέσμευσης κατά την ημερομηνία σύνταξης του, για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των 20 ετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

3.18 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ- ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανakλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

3.19 ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ

Έσοδα: Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

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 εύλογα εξασφαλισμένη.

Παροχή υπηρεσιών: Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με υπηρεσίες που θα παρασχεθούν σε μεταγενέστερη χρήση, αναγνωρίζονται σε λογαριασμό υποχρέωσης (έσοδα επομένων χρήσεων) και μεταφέρονται στα έσοδα της περιόδου στην οποία παρέχονται οι υπηρεσίες.

Έσοδα από τόκους: Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου

Μερίσματα: Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

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 και επιβαρύνουν την χρήση την οποίαν αφορούν μέσω των αποτελεσμάτων της.

3.20 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

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

3.21 ΔΙΑΝΟΜΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.22 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Τα κέρδη ανά μετοχή είναι ο δείκτης που προκύπτει από τη διαίρεση των καθαρών κερδών μετά από φόρους ή ζημιών της περιόδου που αναλογούν στις κοινές μετοχές με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών που ήταν σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της περιόδου.

3.23 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (επιτόκια, τιμές αγοράς) πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για τη γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για τη διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Κίνδυνος αγοράς

Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της εταιρείας γίνονται σε Ευρώ και συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Οι δανειακές υποχρεώσεις συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια, τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά. Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Ως εκ τούτου, δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει επαρκή ταμειακά υπόλοιπα. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα καθώς η εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό διατηρώντας επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και επαρκή πιστωτικά όρια τόσο από τις τράπεζες όσο και από τους προμηθευτές, σε σχέση πάντα με τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές ανάγκες της.

4 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

4.1 ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	Οικόπεδα	Οικόπεδα leasing	Κτήρια	Κτήρια leasing	Μηχανήμα τα	Μηχανήματα leasing	Μεταφορι κά μέσα	Μεταφορικ ά μέσα leasing	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός leasing	Ακίνητοπ. Υπο εκτέλεση	Σύνολο
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	53.835,46	82.528,45	14.406,32	73.138,89	53.918,72	0,00	92.046,95	0,00	0,00	403.350,23
Αξία κτήσης 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	18.199,83	91.000,00	70.818,64	0,00	121.496,77	0,00	0,00	479.146,42
Από εξαγορά θυγατρικής	539.945,02		1.507.647,81		235.706,79			109.511,45	255.246,11	27.824,00	6.687,97	2.682.569,15
Προσθήκες χρήσης 2007	24.480,72	0,00	428.942,90	0,00	67.532,77	116.350,00	0,00	0,00	64.714,93	0,00	0,00	702.021,32
Μειώσεις χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	74,36	0,00	0,00	0,00	3.538,94	0,00	6.687,97	10.301,27
Αξία κτήσης 31.12.2007	566.755,51	31.145,67	1.991.545,62	89.200,83	321.365,03	207.350,00	70.818,64	109.511,45	437.918,87	27.824,00	0,00	3.853.435,62
Αποσβέσεις 31.12.2006	0,00	0,00	1.119,45	6.672,38	3.793,51	17.861,11	16.899,92	0,00	29.449,82	0,00	0,00	75.796,19
Από εξαγορά θυγατρικής	0,00		247.592,83		175.325,13			25.445,76	231.783,03	3.246,13		683.392,88
Αποσβέσεις χρήσης 2007	0,00	0,00	17.887,92	1.982,24	14.010,96	12.872,22	10.116,95	15.644,49	68.260,27	5.564,80	0,00	146.339,85
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.341,14	0,00	0,00	1.341,14
Αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	266.600,20	8.654,62	193.129,60	30.733,33	27.016,87	41.090,25	328.151,98	8.810,93	0,00	904.187,78
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	566.755,51	31.145,67	1.724.945,42	80.546,21	128.235,43	176.616,67	43.801,77	68.421,20	109.766,89	19.013,07	0,00	2.949.247,84
Αξία κτήσης 31.12.2007	566.755,51	31.145,67	1.991.545,62	89.200,83	321.365,03	207.350,00	70.818,64	109.511,45	437.918,87	27.824,00	0,00	3.853.435,62
Προσθήκες χρήσης 2008	4.664,78	0,00	1.662.346,76	0,00	7.874,23	1.380.906,91	0,00	0,00	145.393,38	432.924,40	134.921,85	3.769.032,31
Μεταφορά από Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	243.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	243.000,00
Μειώσεις χρήσης 2008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2008	571.420,29	31.145,67	3.896.892,38	89.200,83	329.239,26	1.588.256,91	70.818,64	109.511,45	583.312,25	460.748,40	134.921,85	7.865.467,93
Αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	266.600,20	8.654,62	193.129,60	30.733,33	27.016,87	41.090,25	328.151,98	8.810,93	0,00	904.187,78
Αποσβέσεις χρήσης 2008	0,00	0,00	75.389,75	1.982,23	35.685,87	67.583,77	10.116,95	15.644,49	52.004,85	40.971,85	0,00	299.379,76
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις 31.12.2008	0,00	0,00	341.989,95	10.636,85	228.815,47	98.317,10	37.133,82	56.734,74	380.156,83	49.782,78	0,00	1.203.567,54
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	571.420,29	31.145,67	3.554.902,43	78.563,98	100.423,79	1.489.939,81	33.684,82	52.776,71	203.155,42	410.965,62	134.921,85	6.661.900,39

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Οικόπεδα	Οικόπεδα leasing	Κτήρια	Κτήρια leasing	Μηχανήματα	Μηχανήματα leasing	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	53.835,46	82.528,45	13.231,49	73.138,89	53.918,72	92.046,95	402.175,40
Αξία κτήσης 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	17.025,00	91.000,00	70.818,64	121.496,77	477.971,59
Από εξαγορά θυγατρικής									
Προσθήκες χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	41.084,03	116.350,00	0,00	13.044,56	170.478,59
Μειώσεις χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.538,94	3.538,94
Αξία κτήσης 31.12.2007	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	58.109,03	207.350,00	70.818,64	131.002,39	644.911,24
Αποσβέσεις 31.12.2006	0,00	0,00	1.119,45	6.672,38	3.793,51	17.861,11	16.899,92	29.449,82	75.796,19
Από εξαγορά θυγατρικής									
Αποσβέσεις χρήσης 2007	0,00	0,00	1.221,22	1.982,24	4.174,10	12.872,22	10.116,95	25.418,32	55.785,05
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.341,14	1.341,14
Αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	2.340,67	8.654,62	7.967,61	30.733,33	27.016,87	53.527,00	130.240,10
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	2.329,77	31.145,67	52.614,24	80.546,21	50.141,42	176.616,67	43.801,77	77.475,39	514.671,12
Αξία κτήσης 31.12.2007	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	58.109,03	207.350,00	70.818,64	131.002,39	644.911,24
Προσθήκες χρήσης 2008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.364,36	12.364,36
Μεταφορά από Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	243.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	243.000,00
Μειώσεις χρήσης 2008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2008	2.329,77	31.145,67	297.954,91	89.200,83	58.109,03	207.350,00	70.818,64	143.366,75	900.275,60
Αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	2.340,67	8.654,62	7.967,61	30.733,33	27.016,87	53.527,00	130.240,10
Αποσβέσεις χρήσης 2008	0,00	0,00	1.983,51	1.982,23	6.456,56	23.038,89	10.116,95	26.959,00	70.537,14
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις 31.12.2008	0,00	0,00	4.324,18	10.636,85	14.424,17	53.772,22	37.133,82	80.486,00	200.777,24
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	2.329,77	31.145,67	293.630,73	78.563,98	43.684,86	153.577,78	33.684,82	62.880,75	699.498,34

- Τον Νοέμβριο του 2007 η θυγατρική εταιρεία Γενική Κλινική Ο Ιπποκράτης Α.Ε. συμβλήθηκε με εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης για την πώληση και ταυτόχρονη χρηματοδοτική μίσθωση (sale & leaseback) του ακινήτου της επί της οδού Κεφαλληνίας 26 στην Αθήνα. Η μίσθωση είναι διάρκειας δεκαπέντε ετών και παρέχει στη μισθώτρια το δικαίωμα να επαναγοράσει το μισθωμένο ακίνητο, κατά τη λήξη της μίσθωσης, με την καταβολή του ποσού € 3,00. Το τίμημα πώλησης ανήλθε σε ποσό € 1.800.000,00. Τα καταβαλλόμενα μηνιαία μισθώματα (κεφάλαιο και τόκοι) ανέρχονται σε € 15.393,16 και προσαρμόζονται σε συνάρτηση με τις διακυμάνσεις του επιτοκίου EURIBOR. Κατά τη σύναψη της μίσθωσης, το πραγματικό ετήσιο κόστος χρηματοδότησης ανήρχετο σε 6,29%. Σύμφωνα με τις σχετικές πρόνοιες του Δ.Λ.Π. 17, η χρηματοδοτική μίσθωση απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις ως μορφή δανεισμού, με συνέπεια την απεικόνιση των μισθωμένων ακινήτων ως πάγια περιουσιακά στοιχεία και την αναγνώριση υποχρέωσης προς την εκμισθώτρια με ποσό που ισούται με την παρούσα αξία των μισθωμάτων που θα καταβληθούν. Σε περίπτωση που δημιουργηθεί κέρδος από το sale & leaseback, αναγνωρίζεται, σταδιακά και ομοιόμορφα, καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης, ενώ η αξία των κτηρίων συνεχίζει να αποσβένεται σύμφωνα με τη διάρκεια της χρήσιμης ζωής του ακινήτου. Από φορολογικής πλευράς, το κέρδος αυτό

απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος με την προϋπόθεση ότι μεταφέρεται σε λογαριασμό «αφορολόγητου αποθεματικού», το οποίο φορολογείται μόνο στην περίπτωση διανομής του.

Ωστόσο σύμφωνα με ΜΕΕ 27: «Αξιολόγηση της ουσίας των συναλλαγών αναφορικά με τη νομική υπόσταση μιας μίσθωσης», θα πρέπει μην γίνει καμία λογιστική απεικόνιση σχετικά με την πώληση των εν λόγω μισθωμένων ακινήτων αλλά να αντιμετωπίζεται το τίμημα πώλησης ως λήψη δανείου. Στην συνέχεια κατά την εξόφληση κάθε μισθώματος το μέρος που αφορά κεφάλαιο θα μειώνει το δάνειο και το μέρος που αφορά τόκους θα επιβαρύνει τα χρηματοοικονομικά έξοδα. Συνεπώς τα ακίνητα θα εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις ως αν να μην έχει πραγματοποιηθεί η πώληση.

Η εταιρεία εφάρμοσε την ΜΕΕ 27 για την απεικόνιση της προαναφερόμενης συναλλαγής πώλησης και ταυτόχρονης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

4.2 Επενδύσεις Σε Ακίνητα

Κατά την ημερομηνία μετάβασης η εταιρεία προσδιόρισε ως επενδύσεις σε ακίνητα ιδιοκτησίες ή τμήματα ιδιοκτησιών οι οποίες μπορούν να αποτιμηθούν ξεχωριστά και αποτελούν ένα σημαντικό μέρος του υπό εκμετάλλευση ακινήτου. Η εταιρεία αποτιμά τις συγκεκριμένες επενδύσεις σε εύλογες αξίες.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα πραγματοποιούνται για αποκόμιση ενοικίων και για κεφαλαιακή ενίσχυση. Συνοπτικά πληροφοριακά στοιχεία για τις συγκεκριμένες επενδύσεις συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Αξία κτήσης 31.12.2006	1.853.076,86	1.853.076,86
Προσθήκες χρήσης 2007	0,00	0,00
Μειώσεις χρήσης 2007	0,00	0,00
Μεταφορά από ενσώματα πάγια	0,00	0,00
Μεταβολές εύλογης αξίας	569.019,00	569.019,00
Αξία κτήσης 31.12.2007	2.422.095,86	2.422.095,86
Προσθήκες χρήσης 2008	70.000,00	70.000,00
Μειώσεις χρήσης 2008	0,00	0,00
Μεταφορά σε Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	(243.000,00)	(243.000,00)
Μεταβολές εύλογης αξίας	0,00	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2008	2.249.095,86	2.249.095,86

4.3 Υπεραξία επιχείρησης

Ο Όμιλος επέλεξε να εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Π. 3 στην αναγνώριση της υπεραξίας (διαφορές ενοποίησης) στο Ενεργητικό του Ισολογισμού. Η υπεραξία προσδιορίστηκε ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της αναλογίας της Εταιρίας στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά τη διάρκεια της

προηγούμενης χρήσεως 2007, ολοκληρώθηκε η εξαγορά ποσοστού 85% της εταιρείας “Γενική Κλινική Α.Ε. Ιπποκράτης”, έναντι συνολικού ανταλλάγματος € 4.569.170,56.

Σχετικά με την προκύπτουσα υπεραξία αναφέρεται:

<i>Ποσά σε €</i>	<i>ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ</i>	<i>ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ</i>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	872.015,26	1.984.916,66
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.402,96	3.402,96
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	52.445,35	52.445,35
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.044,82	1.044,82
Αποθέματα	61.049,46	61.049,46
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	648.320,93	648.320,93
Λοιπές Απαιτήσεις	45.822,72	45.822,72
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20.342,39	20.342,39
Σύνολο Ενεργητικού	1.704.443,88	2.817.345,29
Μείον:		
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	66.666,09	66.666,09
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	278.225,35
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	167.536,61	167.536,61
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.057.152,34	1.057.152,34
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	3.064,42	3.064,42
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	250.269,15	250.269,15
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	116.416,28	116.416,28
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.661.104,89	1.939.330,24
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	43.338,99	878.015,05
Ποσοστό εξαγοράς		85,00%
Εύλογη αξία που εξαγοράσθηκε		746.312,79

<u>ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ</u>		
Ημερομηνία εξαγοράς	30/6/2007	
Αποκτηθέν ποσοστό	85,00%	
Τίμημα αγοράς μετοχών	4.569.170,56	
Μείον: Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρείας	(746.312,79)	
Υπεραξία	3.822.857,77	

Σημειώνεται ότι, η ανωτέρω υπεραξία, που προσδιορίστηκε στην προηγούμενη χρήση κατά την εξαγορά βάσει προσωρινών αξιών, εντός του πρώτου εξαμήνου του 2008 οριστικοποιήθηκε.

Επιπλέον από 1/1/2004 και στο εξής η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετήσια για τυχόν μείωση της αξίας της, εάν υπάρχουν γεγονότα που παρέχουν ενδείξεις για ζημιά σύμφωνα με το

Δ.Λ.Π. 36. Τα τυχόν ποσά απομείωσης που προκύπτουν επιβαρύνουν την Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36 για τους σκοπούς του ελέγχου για την απομείωση, η υπεραξία που αποκτάται σε συνένωση επιχειρήσεων επιμερίζεται από την ημερομηνία της απόκτησης σε κάθε μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών ή ομάδες μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών του αποκτώντος που αναμένεται να ωφεληθούν από τις συνέργειες της συνένωσης.

Η διαδικασία που ακολουθείται για τον έλεγχο της υπεραξίας που αποκτήθηκε, για το ενδεχόμενο απομείωσης της, έχει συνοπτικά ως κάτωθι:

- Καταρχήν κατανεμήθηκε η υπεραξία στην μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών που θα ωφεληθεί από την εξαγορά και η οποία είναι ο τομέας πώλησης ιατρικών και αναλώσιμων ιατρικών ειδών.
- Στη συνέχεια εκτιμήθηκαν οι καθαρές ταμιακές ροές που αναμένονται να προκύψουν από την ανωτέρω μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών για χρονικό ορίζοντα των πέντε επόμενων ετών
- Προεξοφλήθηκαν οι ανωτέρω ταμιακές ροές με προεξοφλητικό επιτόκιο το οποίο υπολογίστηκε ως το μέσο σταθμισμένο κόστος κεφαλαίου της εταιρείας και προσδιορίστηκε με τη χρήση του υποδείγματος Αποτίμησης Κεφαλαιουχικών Περιουσιακών Στοιχείων (Capital Asset Pricing Model)

Από τον ανωτέρω έλεγχο δεν προέκυψε περίπτωση απομείωσης της υπεραξίας καθώς οι προεξοφλημένες ταμιακές ροές που προέκυψαν υπερκαλύπτουν το ποσό της υπεραξίας.

4.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της εταιρείας, αναλύονται:

Λογισμικό	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.721,66	2.721,66
Αξία κτήσης 31.12.2006	4.258,75	4.258,75
Από εξαγορά θυγατρικής	16.420,54	0,00
Προσθήκες χρήσης 2007	76.373,02	25.508,14
Μειώσεις χρήσης 2007	0,00	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2007	97.052,31	29.766,89
Αποσβέσεις 31.12.2006	1.537,09	1.537,09
Από εξαγορά θυγατρικής	15.583,30	0,00
Αποσβέσεις χρήσης 2007	13.509,66	1.273,65
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2007	0,00	0,00
Αποσβέσεις 31.12.2007	30.630,05	2.810,74
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	66.422,26	26.956,15
Αξία κτήσης 31.12.2007	97.052,31	29.766,89
Προσθήκες χρήσης 2008	10.938,88	586,37
Μειώσεις χρήσης 2008	0,00	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2008	107.991,19	30.353,26
Αποσβέσεις 31.12.2007	30.630,05	2.810,74
Αποσβέσεις χρήσης 2008	23.133,49	6.030,28
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2008	0,00	0,00
Αποσβέσεις 31.12.2008	53.763,54	8.841,02
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	54.227,65	21.512,24

4.5 Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
OBESITY BULGARIA LTD	0,00	0,00	50.000,00	50.000,00
OTC ROMANIA	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	0,00	0,00	5.701.358,56	4.569.170,56
	0,00	0,00	5.752.358,56	4.620.170,56

Επιπλέον πληροφορίες για τις θυγατρικές:

Εταιρεία 31.12.2008	Χρονολογία κτήσης	Αξία κτήσης	% συμμετοχής	Χώρα	Μέθοδος ενοποίησης
OBESITY BULGARIA LTD	2005	50.000,00	100,00%	Βουλγαρία	Ολική
OTC ROMANIA	2006	1.000,00	100,00%	Ρουμανία	Ολική
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	30.6.2007	5.701.358,56	65,43%	Ελλάδα	Ολική

- Σημειώνεται ότι το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας στην θυγατρική Γενική Κλινική Ο Ιπποκράτης Α.Ε. μειώθηκε από 85% την 31.12.2007 σε 65,43% την 30.6.2008 καθώς στην αύξηση κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε από την εν λόγω θυγατρική στις αρχές του 2008 δεν άσκησε πλήρως το δικαίωμα προτίμηση της.
- Οι εταιρείες OBESITY BULGARIA LTD και OTC ROMANIA μέχρι σήμερα δεν έχουν ξεκινήσει ουσιαστικά την λειτουργία τους.
- Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις η μητρική εταιρεία αποτίμησε τις θυγατρικές της στο κόστος κτήσης τους και σύμφωνα με την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρείας δεν συντρέχει περίπτωση απομείωσης της αξίας των συμμετοχών της

4.6 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Δοσμένες εγγυήσεις	29.627,74	4.748,82	3.331,00	3.331,00
	29.627,74	4.748,82	3.331,00	3.331,00

4.7 Αποθέματα

Παρατίθεται ανάλυση των αποθεμάτων κατά κατηγορία:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα	1.129.150,54	429.671,08	756.445,50	307.572,16
	1.129.150,54	429.671,08	756.445,50	307.572,16

4.8 Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι πελάτες και λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες	6.156.430,67	4.687.364,68	5.511.183,24	3.590.418,63
Γραμμάτια εισπρακτέα	988.147,39	269.357,06	147.589,10	164.874,60
Επιταγές εισπρακτέες	9.302,05	26.434,33	5.552,05	24.160,00
Μείον: Προβλέψεις	(161.589,28)	(161.589,28)	(161.589,28)	(161.589,28)
	6.992.290,83	4.821.566,79	5.502.735,11	3.617.863,95

4.9 Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	653.353,60	499.615,12	387.360,97	426.953,88
Λοιποί Χρεώστες διάφοροι	128.815,32	157.666,13	110.145,61	182.742,20
Προκαταβολές προμηθευτών	1.012.299,93	106.657,32	75.356,30	106.657,32
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	22.484,62	22.484,62	0,00	0,00
Μείον: Προβλέψεις	(22.484,62)	(22.484,62)	0,00	0,00
	1.794.468,85	763.938,57	572.862,88	716.353,40

4.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση και δεσμευμένες καταθέσεις:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ταμείο	18.105,03	114.966,45	10.140,93	1.391,26
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	769.718,82	876.679,83	566.232,02	466.145,74
	787.823,85	991.646,28	576.372,95	467.537,00

4.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Την 31.12.2008 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 470.100 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 10,00 έκαστη και ανέρχεται σε € 4.701.000,00. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

Ποσά σε €	Αριθμός μετοχών	Εκδοθέν κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
Υπόλοιπα 1.1.2007	145.100	1.451.000,00	0,00	1.451.000,00
<i>Μεταβολές 1.1.07-31.12.07</i>				
Αύξηση με καταβολή μετρητών	65.000	650.000,00	300.000,00	950.000,00
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου			(13.200,00)	(13.200,00)
Υπόλοιπα 31.12.2007	210.100	2.101.000,00	286.800,00	2.387.800,00
<i>Μεταβολές 1.1.08-31.12.08</i>				
Αύξηση με καταβολή μετρητών	55.000	550.000,00	0,00	550.000,00
Αύξηση με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	205.000	2.050.000,00	(286.800,00)	1.763.200,00
Υπόλοιπα 31.12.2008	470.100	4.701.000,00	0,00	4.701.000,00

Σημειώνεται ότι με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 12.01.2009 το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας α) διαιρείται σε 4.710.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1 € εκάστης και β) αποφασίστηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 699.000,00 € με έκδοση 699.000,00 μετοχών ονομαστικής αξίας 1 €, προκειμένου να εισαχθεί η εταιρεία στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Όλες οι μετοχές παρέχουν ίσα δικαιώματα στη λήψη μερισμάτων και αντιπροσωπεύουν μια ψήφο στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

4.12 Λοιπά αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τακτικό αποθεματικό	129.500,00	42.500,00	129.500,00	42.500,00
Λοιπά αποθεματικά	0,00	750.000,00	0,00	750.000,00
	129.500,00	792.500,00	129.500,00	792.500,00

4.13 Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ομολογιακό δάνειο	1.940.000,00	0,00	1.940.000,00	0,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	3.820.139,98	2.296.664,44	361.139,08	425.295,27
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.760.139,98	2.296.664,44	2.301.139,08	425.295,27
Μείον: Πληρωτέα την επόμενη χρήση	(346.945,64)	(172.510,97)	(67.197,52)	(64.544,09)
Σύνολο	5.413.194,33	2.124.153,47	2.233.941,56	360.751,18

- Στις 3 Μαρτίου 2008 η μητρική Εταιρεία σύναψε με την EFG Eurobank Ergasias A.E. Ομολογιακό δάνειο ποσού € 800.000,00 μη μετατρέψιμο. Το επιτόκιο επιβάρυνσης του ανωτέρω ομολογιακού δανείου ανέρχεται σε EURIBOR πλέον περιθώριο 2,00%
- Στις 9 Ιουλίου 2008 η μητρική Εταιρεία σύναψε με την EFG Eurobank Ergasias A.E. Ομολογιακό δάνειο ποσού € 1.200.000,00 μη μετατρέψιμο. Το επιτόκιο επιβάρυνσης του ανωτέρω ομολογιακού δανείου ανέρχεται σε EURIBOR πλέον περιθώριο 2,2%

- Σχετικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΛΠ 17 για τις υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις ακολουθεί η παρακάτω ανάλυση:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Μέχρι 1 έτος	591.480,40	307.300,96	93.763,24	93.263,80
Από 2 μέχρι 5 έτη	2.147.468,20	967.957,59	273.030,20	346.509,73
Μετά από 5 έτη	2.569.754,57	1.990.517,52	87.368,53	100.235,28
	5.308.703,17	3.265.776,07	454.161,97	540.008,81
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες	(1.488.563,19)	(969.111,63)	(93.022,89)	(114.713,54)
Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	3.820.139,98	2.296.664,44	361.139,08	425.295,27
Ανάλυση παρούσας αξίας χρηματοδοτικών μισθώσεων				
Μέχρι 1 έτος	346.945,64	172.510,97	67.197,52	64.544,09
Από 2 μέχρι 5 έτη	1.410.113,21	765.435,55	214.997,65	243.507,06
Μετά από 5 έτη	2.063.081,12	1.358.717,92	78.943,91	117.244,12
	3.820.139,98	2.296.664,44	361.139,08	425.295,27

4.14 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις συμψηφίζονται μόνο όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις, όπως προκύπτουν από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής :

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Αποζημίωση προσωπικού	52.832,13	46.649,63	3.474,37	1.267,87
Διαγραφές άυλων στοιχείων	10.173,91	3.866,68	5.356,33	0,00
Φορολογικές ζημιές	40.563,34	0,00	0,00	0,00
Διαγραφές εξόδων αύξησης κεφαλαίου	6.253,46	7.816,82	6.253,46	7.816,82
Σύνολο (α)	109.822,84	58.333,14	15.084,15	9.084,69
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
Χρηματοδοτική μίσθωση	72.156,48	33.154,93	33.013,93	23.230,17
Επενδύσεις σε ακίνητα	245.516,90	255.268,03	245.516,90	255.268,03
Αναπροσαρμογή ωφέλιμης ζωής παγίων	17.200,56	(2.891,59)	19.478,78	11.524,93
Έξοδα κτήσης θυγατρικής κεφαλαιοποιηθέντα	16.000,00	16.000,00	16.000,00	16.000,00
Διαφορά εύλογης αξία παγίων θυγατρικής	218.380,09	274.725,20	0,00	0,00
Σύνολο (β)	569.254,03	576.256,56	314.009,61	306.023,13
Συμψηφιστικό υπόλοιπο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (β) - (α)	459.431,19	517.923,42	298.925,46	296.938,44

4.15 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργάζονται σε αυτήν, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζομένου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του.

Η κίνηση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Υπόλοιπο 1.1.2007	158.739,31	1.966,24
Δαπάνη χρήσης 2007	27.859,23	3.105,23
Υπόλοιπο 31.12.2007	186.598,54	5.071,47
Δαπάνη χρήσης 2008	24.730,00	8.826,00
Υπόλοιπο 31.12.2008	211.328,54	13.897,47

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,5%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,5%	3,5%
Ποσ. Αποχωρήσεων	0%	0%
Συνταξιοδότηση	A 65 & Γ 60	A 65 & Γ 60

4.16 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αφορούν:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προβέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	52.388,30	85.000,00	52.388,30	85.000,00

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου τη στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαρισθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις.

Η Εταιρεία και η θυγατρική της θεωρούν ότι έχουν σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων.

4.17 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	3.145.631,94	2.179.468,83	1.711.379,55	1.822.070,32
Επιταγές πληρωτέες	1.882.215,57	1.219.486,19	620.300,89	480.838,74
	5.027.847,51	3.398.955,02	2.331.680,44	2.302.909,06

4.18 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Φόροι - Τέλη αμοβών προσωπικού και τρίτων	71.201,07	54.859,56	5.714,18	13.423,41
Φόρος εισοδήματος	739.234,90	804.420,07	739.234,90	804.420,07
Λοιποί φόροι	4.480,91	7.179,90	4.480,91	4.249,98
Φόροι - Τέλη προηγούμενων χρήσεων	24.337,70	0,00	23.044,59	0,00
	839.254,58	866.459,53	772.474,58	822.093,46

4.19 Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις αφορούν τραπεζικό δανεισμό:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	2.125.510,62	3.042.025,94	2.125.510,62	3.042.025,94
	2.125.510,62	3.042.025,94	2.125.510,62	3.042.025,94

4.20 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προκαταβολές πελατών	15.756,00	6.741,00	15.756,00	6.741,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς εταίρους	635.697,41	195.500,00	635.697,41	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	189.137,88	135.498,74	17.616,26	13.087,05
Λοιποί πιστωτές διάφοροι	178.986,71	63.308,78	1.819,80	782,34
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	0,00	56.250,00	0,00	56.250,00
	1.019.578,00	457.298,52	670.889,47	76.860,39

4.21 Πωλήσεις

Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία παρατίθεται παρακάτω:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πωλήσεις εμπορευμάτων (Ιατρικό υλικό)	1.232.682,55	4.820.079,12	5.731.449,36	5.877.368,17
Παροχή υπηρεσιών (Νοσήλεια)	10.985.294,96	2.760.238,46	0,00	0,00
	12.217.977,51	7.580.317,58	5.731.449,36	5.877.368,17

4.22 Ανάλυση εξόδων ανά λειτουργία

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κόστος πωληθέντων	5.962.965,27	2.991.182,91	1.470.394,61	1.655.881,09
Έξοδα διάθεσης	1.542.747,77	1.563.799,48	888.281,06	1.157.957,89
Έξοδα διοίκησης	1.663.967,49	728.362,11	492.390,36	484.285,69
	9.169.680,53	5.283.344,50	2.851.066,03	3.298.124,67

Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αποθέματα έναρξης	429.671,08	178.710,40	307.572,16	117.660,94
Αγορές χρήσης	3.312.760,43	2.294.579,45	1.919.267,95	1.845.792,31
Μείον: Αποθέματα λήξης	(1.129.150,54)	(429.671,08)	(756.445,50)	(307.572,16)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.055.709,11	1.252.575,38	289.855,11	226.094,53
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	938.077,72	324.267,66	140.409,62	152.913,58
Παροχές τρίτων	194.605,67	244.283,67	62.236,27	177.374,09
Φόροι - τέλη	1.024.359,10	238.310,14	12.255,43	66.000,00
Διάφορα έξοδα	1.021.134,71	1.044.543,39	799.347,57	962.802,68
Αποσβέσεις παγίων	322.513,25	135.745,49	76.567,42	57.058,70
	9.169.680,53	5.283.344,50	2.851.066,03	3.298.124,67

4.23 Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης αφορούν:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Έσοδα από ενοίκια	19.500,00	21.000,00	19.500,00	21.000,00
Κέρδη από μεταβολή της εύλογης αξίας	0,00	569.019,00	0,00	569.019,00
Λοιπά έκτακτα έσοδα	1.373,33	2.559,50	167,79	2.559,50
	20.873,33	592.578,50	19.667,79	592.578,50

4.24 Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης αφορούν:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	3.003,22	732,63	692,39	80,00
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	0,00	28.204,45	0,00	28.204,45
Προβλέψεις αποζημιώσεως προσωπικού	24.730,00	17.095,69	8.826,00	3.105,23
Λοιπά έκτακτα έξοδα	1.445,59	535,17	1.445,59	535,17
	29.178,81	46.567,94	10.963,98	31.924,85

4.25 Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πιστωτικοί τόκοι	25.880,88	1.555,14	24.035,07	1.555,14
	25.880,88	1.555,14	24.035,07	1.555,14

4.26 Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τόκοι τραπεζικών δανείων	226.676,06	164.913,75	226.676,06	151.318,29
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	219.434,32	57.201,12	30.612,47	26.936,33
Λοιπά τραπεζικά έξοδα	30.408,22	12.835,17	21.942,06	11.053,04
	476.518,60	234.950,04	279.230,59	189.307,66

4.27 Φόρος εισοδήματος

Τα ποσά του φόρου εισοδήματος που (επιβαρύνουν) / ωφελούν τη χρήση είναι τα εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τρέχων φόρος χρήσης πληρωτέος	(646.734,75)	(575.686,95)	(646.734,75)	(575.686,95)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(63.980,06)	0,00	(57.611,70)	0,00
Αναστροφή πρόβλεψης για φόρους προηγ. χρήσεων	57.611,70	0,00	57.611,70	0,00
Προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(25.000,00)	(25.000,00)	(25.000,00)	(25.000,00)
Αναβαλλόμενος φόρος (έξοδο) / έσοδο	58.492,23	(158.876,50)	(1.987,02)	(163.671,51)
	(619.610,88)	(759.563,45)	(673.721,77)	(764.358,46)

Ο τρέχων φόρος χρήσης πληρωτέος αφορά το ποσό του φόρου που θα πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και υπολογίζεται επί των φορολογικών κερδών. Οι προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις αφορούν την εκτίμηση του Ομίλου και της εταιρείας για την οριστικοποίηση των φορολογικών υποχρεώσεων κάθε χρήσης, κατά τον φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων. Οι αναβαλλόμενοι φόροι προκύπτουν από το γεγονός ότι τα Λογιστικά κέρδη όπως αυτά προσδιορίζονται με την εφαρμογή των κανόνων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων είναι διαφορετικά από αυτά που προκύπτουν βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας.

Παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα η συμφωνία του φόρου εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και των λογιστικών κερδών της κάθε περιόδου ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κέρδη προ φόρων	2.589.353,78	2.609.588,75	2.633.891,62	2.952.144,63
Φόρος εισοδήματος υπολογιζόμενος με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή (25%)	(647.338,44)	(652.397,19)	(658.472,90)	(738.036,16)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(63.980,06)	0,00	(57.611,70)	0,00
Αναστροφή πρόβλεψης για φόρους προηγ. χρήσεων	57.611,70	0,00	57.611,70	0,00
Επίδραση από αλλαγή φορολογικού συντελεστή	59.095,92	(4.404,88)	9.751,13	(1.322,30)
Επίδραση από μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	0,00	(77.761,37)	0,00	0,00
Προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(25.000,00)	(25.000,00)	(25.000,00)	(25.000,00)
	(619.610,88)	(759.563,44)	(673.721,77)	(764.358,46)

4.28 Βασικά κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου.

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κέρδη/ (ζημιές) μετά φόρων που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	1.966.433,49	1.898.839,88	1.960.169,84	2.187.786,17
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών	470.100	362.648	470.100	362.648
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	4,1830	5,2360	4,1697	6,0328

5 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με τα προς αυτήν συνδεδεμένα μέρη.

Χρήση 2008

Ποσά σε €		ΑΓΟΡΕΣ					ΣΥΝΟΛΟ
		Ο.Τ.Κ. Α.Ε.	ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε.	OBESITY BULGARIA	OTC ROMANIA	DOCTORS' S SURGERY A.E.	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Ο.Τ.Κ. Α.Ε.		4.498.766,81	0,00	0,00	107,73	4.498.874,54
	ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε.	0,00		0,00	0,00	1.200,00	1.200,00
	OBESITY BULGARIA	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
	OTC ROMANIA	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
	DOCTORS'S SURGERY A.E.	0,00	90.321,30	0,00	0,00		90.321,30
	ΣΥΝΟΛΟ	0,00	4.589.088,11	0,00	0,00	1.307,73	4.590.395,84

Χρήση 2008

Ποσά σε €		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					ΣΥΝΟΛΟ
		Ο.Τ.Κ. Α.Ε.	ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε.	OBESITY BULGARIA	OTC ROMANIA	DOCTORS' S SURGERY A.E.	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Ο.Τ.Κ. Α.Ε.		3.313.414,64	0,00	30.000,00	125,03	3.343.539,67
	ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε.					91.428,00	91.428,00
	OBESITY BULGARIA						0,00
	OTC ROMANIA						0,00
	DOCTORS'S SURGERY A.E.		12.438,63				12.438,63
	ΣΥΝΟΛΟ	0,00	3.325.853,27	0,00	30.000,00	91.553,03	3.447.406,30

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, όπως και οι πωλήσεις και οι αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν και για μη συνδεδεμένα μέρη.

Σχετικά με αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου παρατίθεται παρακάτω ανάλυση:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. - 31.12.2008	1.1. - 31.12.2007	1.1. - 31.12.2008	1.1. - 31.12.2007
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	149.116,10	154.225,67	116.476,10	148.785,67
	149.116,10	154.225,67	116.476,10	148.785,67

Σχετικά με απαιτήσεις/υποχρεώσεις από/σε μέλη Διοικητικού Συμβουλίου παρατίθεται παρακάτω ανάλυση:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Υποχρέωση σε μέλη Δ.Σ.	635.697,41	0,00	635.697,41	0,00
	635.697,41	0,00	635.697,41	0,00

OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.

Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1. - 30.9.2008 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.

OBESITY TREATMENT CORPORATION

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ

**Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 30.9.2008
(1 Ιανουαρίου 2008 – 30 Σεπτεμβρίου 2008)**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, της περιόδου 1.1. - 30.9.2008, είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.» την 05/11/2008.

Γεράσιμος Χαλιώτης

Πρόεδρος του Δ.Σ.
OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΕΛΙΔΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	3
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	5
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	8
1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.	9
2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	12
3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	13
4. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	27
5. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	43

**Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης
Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E»

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της Ανώνυμης Εταιρείας «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2008, τις σχετικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εννεάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από άτομα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίνει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αθήνα, 28 Νοεμβρίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
Ορκωτοί Ελεγκτές

PANNEL KERR FORSTER

International Association

Κηφισίας 124, Αθήνα 115 26

Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 132

Χαράλαμπος Δημ. Κωφόπουλος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13701

OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.

Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1. - 30.9.2008 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.

OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	Σημείωση				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	4.1	5.788.224,80	2.949.247,84	478.658,89	514.671,12
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.2	2.492.095,86	2.422.095,86	2.492.095,86	2.422.095,86
Υπεραξία Επιχείρησης	4.3	3.822.857,77	3.822.857,77	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.4	53.666,20	66.422,26	24.579,69	26.956,15
Επενδύσεις Σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	4.5	0,00	0,00	5.752.358,56	4.620.170,56
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.6	29.039,74	4.748,82	3.331,00	3.331,00
		<u>12.185.884,36</u>	<u>9.265.372,54</u>	<u>8.751.024,00</u>	<u>7.587.224,69</u>
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	4.7	569.690,77	429.671,08	401.864,96	307.572,16
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	4.8	7.209.214,25	4.821.566,79	4.689.120,36	3.617.863,95
Λοιπές Απαιτήσεις	4.9	953.606,86	763.938,57	531.613,55	716.353,40
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.10	1.606.051,09	991.646,28	1.501.543,76	467.537,00
		<u>10.338.562,97</u>	<u>7.006.822,72</u>	<u>7.124.142,63</u>	<u>5.109.326,51</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>22.524.447,33</u>	<u>16.272.195,26</u>	<u>15.875.166,63</u>	<u>12.696.551,20</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	4.11	4.701.000,00	2.101.000,00	4.701.000,00	2.101.000,00
Υπερ Το Άρτιο	4.11	0,00	286.800,00	0,00	286.800,00
Λοιπά αποθεματικά	4.12	129.500,00	792.500,00	129.500,00	792.500,00
Συναλλαγματικές διαφορές		306,80	306,80	0,00	0,00
Αποτελέσματα Εις Νέον		1.930.706,51	2.157.775,48	2.199.652,02	2.460.057,18
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		<u>6.761.513,31</u>	<u>5.338.382,28</u>	<u>7.030.152,02</u>	<u>5.640.357,18</u>
Δικαιώματα Μειοψηφίας		<u>863.994,21</u>	<u>82.887,58</u>		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>7.625.507,52</u>	<u>5.421.269,86</u>	<u>7.030.152,02</u>	<u>5.640.357,18</u>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.13	5.581.392,34	2.124.153,47	2.299.973,82	360.751,18
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.14	497.728,03	517.923,42	301.277,70	296.938,44
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.15	212.820,46	186.598,54	7.400,39	5.071,47
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.16	100.000,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις	4.17	46.138,30	85.000,00	46.138,30	85.000,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>6.438.079,13</u>	<u>2.913.675,43</u>	<u>2.654.790,21</u>	<u>747.761,09</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.18	3.854.664,69	3.398.955,02	2.082.130,37	2.302.909,06
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4.19	926.744,07	866.459,53	897.863,04	822.093,46
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.20	2.101.311,59	3.042.025,94	2.101.311,59	3.042.025,94
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην					
Επόμενη Χρήση	4.13	353.512,94	172.510,97	83.236,57	64.544,09
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.21	1.224.627,40	457.298,52	1.025.682,84	76.860,39
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>8.460.860,69</u>	<u>7.937.249,98</u>	<u>6.190.224,41</u>	<u>6.308.432,94</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>14.898.939,82</u>	<u>10.850.925,41</u>	<u>8.845.014,62</u>	<u>7.056.194,03</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u>22.524.447,33</u>	<u>16.272.195,26</u>	<u>15.875.166,63</u>	<u>12.696.551,20</u>

OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

		1.1- 30.9.2008	1.1- 30.9.2007	1.1- 30.9.2008	1.1- 30.9.2007
Πωλήσεις	4.22	9.043.586,16	5.591.266,08	4.315.934,31	5.010.175,09
Κόστος Πωληθέντων	4.23	(4.117.594,24)	(1.729.502,95)	(1.273.830,54)	(1.299.541,04)
Μικτό Κέρδος		4.925.991,92	3.861.763,13	3.042.103,77	3.710.634,05
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.24	15.755,54	4.644,85	15.750,00	4.644,85
Έξοδα διάθεσης	4.23	(1.630.361,80)	(769.191,20)	(605.259,78)	(632.512,01)
Έξοδα διοίκησης	4.23	(921.794,06)	(358.373,27)	(333.157,31)	(268.086,42)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	4.25	(29.002,06)	(30.363,51)	(2.871,31)	(21.908,92)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		2.360.589,54	2.708.480,00	2.116.565,37	2.792.771,55
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	4.26	25.078,97	1.226,16	23.602,61	1.226,16
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4.27	(335.157,54)	(130.610,57)	(217.761,52)	(119.153,75)
Κέρδη προ φόρων		2.050.510,98	2.579.095,60	1.922.406,45	2.674.843,97
Φόρος εισοδήματος	4.28	(481.225,32)	(672.567,55)	(499.391,61)	(689.235,98)
Κέρδη μετά από φόρους		1.569.285,66	1.906.528,05	1.423.014,84	1.985.607,99
Κατανεμημένα σε:					
Μετόχους της εταιρείας		1.518.719,84	1.918.390,04	1.423.014,84	1.985.607,99

OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.

Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1. - 30.9.2008 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Συναλλαγματι κές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματ α εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	1.451.000,00	0,00	3.420,00	(1.501,02)	0,00	1.048.015,50	2.500.934,48	0,00	2.500.934,48
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01/07 - 31/12/07									
Δικαιώματα μειοψηφίας από εξαγορά θυγατρικής	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	131.702,26	131.702,26
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	650.000,00	300.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	950.000,00	0,00	950.000,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	(13.200,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	(13.200,00)	0,00	(13.200,00)
Έγκριση διανομής κερδών 2006	0,00	0,00	39.080,00	0,00	750.000,00	(789.080,00)	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα χρήσεως 2006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	0,00	0,00	0,00	1.807,82	0,00	0,00	1.807,82	0,00	1.807,82
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01/07-31/12/07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.898.839,88	1.898.839,88	(48.814,58)	1.850.025,30
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου	650.000,00	286.800,00	39.080,00	1.807,82	750.000,00	1.109.759,88	2.837.447,70	82.887,68	2.920.335,38
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	2.101.000,00	286.800,00	42.500,00	306,80	750.000,00	2.157.775,38	5.338.382,18	82.887,68	5.421.269,86
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01/08 - 30/9/08									
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστού σε θυγατρική	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(62.368,71)	(62.368,71)	62.368,71	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	550.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	550.000,00	668.172,00	1.218.172,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έγκριση διανομής κερδών 2007	0,00	0,00	87.000,00	0,00	1.000.000,00	(1.087.000,00)	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα χρήσεως 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(583.220,00)	(583.220,00)	0,00	(583.220,00)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλ. αποθεματικών	2.050.000,00	(286.800,00)	0,00	0,00	(1.750.000,00)	(13.200,00)	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01/08-30/9/08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.518.719,84	1.518.719,84	50.565,82	1.569.285,66
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου	2.600.000,00	(286.800,00)	87.000,00	0,00	(750.000,00)	(227.068,88)	1.423.131,12	781.106,53	2.204.237,66
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2008	4.701.000,00	0,00	129.500,00	306,80	0,00	1.930.706,50	6.761.513,30	863.994,21	7.625.507,51

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματ α εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	1.451.000,00	0,00	3.420,00	0,00	1.061.351,01	2.515.771,01
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01/07 - 31/12/07						
Δικαιώματα μειοψηφίας από εξαγορά θυγατρικής	650.000,00	300.000,00	0,00	0,00	0,00	950.000,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	(13.200,00)	0,00	0,00	0,00	(13.200,00)
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	39.080,00	750.000,00	(789.080,00)	0,00
Έγκριση διανομής κερδών 2006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα χρήσεως 2006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01/07-31/12/07	0,00	0,00	0,00	0,00	2.187.786,17	2.187.786,17
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου	650.000,00	286.800,00	39.080,00	750.000,00	1.398.706,17	3.124.586,17
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	2.101.000,00	286.800,00	42.500,00	750.000,00	2.460.057,18	5.640.357,18
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01/08 - 30/9/08						
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστού σε θυγατρική	550.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	550.000,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	87.000,00	1.000.000,00	(1.087.000,00)	0,00
Έγκριση διανομής κερδών 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	(583.220,00)	(583.220,00)
Μέρισμα χρήσεως 2006	2.050.000,00	(286.800,00)	0,00	(1.750.000,00)	(13.200,00)	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλ. αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00	1.423.014,84	1.423.014,84
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01/08-30/9/08						
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου	2.600.000,00	(286.800,00)	87.000,00	(750.000,00)	(260.405,16)	1.389.794,84
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2008	4.701.000,00	0,00	129.500,00	0,00	2.199.652,02	7.030.152,02

OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.

Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1. - 30.9.2008 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.

OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Έμμεση μέθοδος	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. - 30.9.08	1.1. - 30.9.07	1.1. - 30.9.08	1.1. - 30.9.07
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	2.050.510,98	2.579.095,60	1.922.406,45	2.674.843,97
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	241.991,59	66.664,85	46.621,54	38.848,19
Προβλέψεις	26.221,92	29.630,87	2.328,92	21.828,92
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(25.078,97)	(1.226,16)	(23.602,61)	(1.226,16)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	335.157,54	130.610,57	217.761,52	119.153,75
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(140.019,69)	(125.680,12)	(94.292,80)	(92.614,46)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(2.601.606,67)	(2.139.678,91)	(886.516,56)	(1.700.512,40)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) (Μείον):	811.295,71	524.198,38	246.321,53	(61.083,94)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(290.157,54)	(130.610,57)	(172.761,52)	(119.153,75)
Καταβεβλημένοι φόροι	(461.305,05)	(257.676,04)	(461.305,05)	(257.676,04)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>(52.990,18)</u>	<u>675.328,47</u>	<u>796.961,42</u>	<u>622.408,08</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	(4.569.170,56)	(1.132.188,00)	(4.569.170,56)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.324.381,18)	(135.864,15)	(78.232,85)	(54.166,30)
Τόκοι εισπραχθέντες	25.078,97	1.226,16	23.602,61	1.226,16
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(1.299.302,21)</u>	<u>(4.703.808,55)</u>	<u>(1.186.818,24)</u>	<u>(4.622.110,70)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.218.172,00	486.800,00	550.000,00	486.800,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.059.285,65	3.704.171,52	1.059.285,65	3.568.073,99
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(167.423,26)	(36.609,93)	(42.084,88)	(30.672,24)
Μερίσματα πληρωθέντα	(143.337,19)	0,00	(143.337,19)	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>1.966.697,20</u>	<u>4.154.361,59</u>	<u>1.423.863,58</u>	<u>4.024.201,75</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	614.404,81	125.881,51	1.034.006,76	24.499,13
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<u>991.646,28</u>	<u>146.980,93</u>	<u>467.537,00</u>	<u>93.977,22</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εξαγορασθείσας θυγατρικής	0,00	20.342,39	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>1.606.051,09</u>	<u>293.204,83</u>	<u>1.501.543,76</u>	<u>118.476,35</u>

1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.

1.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η εταιρεία «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» (εφεξής Εταιρεία) ιδρύθηκε το 2004 στην Ελλάδα, η διάρκεια της οποίας αρχικά ορίστηκε σε 50 χρόνια. Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με Αριθμό Μητρώου 62133/04/B/06/258 και έχει αριθμό φορολογικού μητρώου 999599893. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Γέρακα (Οδός Ζαλόγγου 18).

1.2 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟΥ

Ο σκοπός της εταιρείας είναι:

- Η αντιπροσώπευση οίκων της αλλοδαπής και εισαγωγές και εξαγωγές ιατροφαρμακευτικών προϊόντων και μηχανημάτων.
- Η εμπορία ιατρικών προϊόντων, ιατρικών μηχανημάτων, εμφυτεύσιμων υλικών, αναλώσιμων ιατρικών προϊόντων, χημικών προϊόντων, καλλυντικών προϊόντων, παραφαρμακευτικών προϊόντων και πάσης φύσεως συναφών προϊόντων, απορρυπαντικών και νοσοκομειακών προϊόντων πάσης φύσεως αντιπροσώπευση, συνεργασία ή συγχώνευση με ημεδαπούς ή αλλοδαπούς εμπορικούς και βιομηχανικούς οίκους ομοειδούς αντικειμένου.
- Το service ιατρικών μηχανημάτων.
- Η αγορά και ανέγερση ακινήτων και η καθ' οποιοδήποτε τρόπο εκμετάλλευση ιδιοκτητών ή μη ακινήτων πέραν αυτών που καλύπτουν τις συνήθεις λειτουργικές ανάγκες της εταιρείας.
- Η ίδρυση και λειτουργία κλινικών, τόσο γενικών όσο και ειδικών κάθε ειδικότητας κάθε είδους νοσηλευτριών, κέντρων αποκατάστασης και αποθεραπείας, οίκων ευγηρίας, επιστημονικών κέντρων εξοπλισμένων με συσκευές υψηλής τεχνολογίας εργαστηρίων συντήρησης και διάθεσης βιολογικών ουσιών και η ενασχόληση με κάθε είδους βοηθητική της λειτουργία των παραπάνω δραστηριοτήτων (κυλικεία, εστιατόρια, ανθοπωλεία, φαρμακεία κλπ)
- Να αναλαμβάνει την προώθηση των πωλήσεων τρίτων ομοειδών επιχειρήσεων.

Η Εταιρεία για την επίτευξη των παραπάνω σκοπών δύναται:

- να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση της ημεδαπής ή αλλοδαπής, η οποία έχει όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, δια συμπράξεως με οποιοδήποτε τρόπο συμπεριλαμβανόμενης της εξαγοράς, απορρόφησης συγχώνευσης Εταιρειών και Κοινοπραξιών ή εισφοράς σε αντίστοιχο κλάδο, σε υφιστάμενη ή υπό σύσταση Εταιρεία.
- Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε συναφή επιχείρηση ή Εταιρεία, υφιστάμενη ήδη ή μέλλουσα να ιδρυθεί, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με ομοίους ή παρεμφερείς σκοπούς.

- Να συμμετέχει σε κάθε είδους διαγωνισμούς του δημοσίου ή ιδιωτικού τομέα για την ανάληψη έργων, που εμπίπτουν στους σκοπούς της.

1.3 ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η εταιρεία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο του οποίου η σύνθεση έχει ως εξής:

Γεράσιμος Χαλιώτης

Μαρία Παυλή

Ιωάννης Πετπές

Χαράλαμπος Ψάνης

Παναγιώτα Σούλη

Πρόεδρος του Δ. Σ.

Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος του Δ.Σ.

Μέλος του Δ.Σ.

1.4 ΜΕΤΟΧΕΣ

Οι μετοχές της εταιρίας είναι κοινές ανώνυμες και μη εισηγμένες σε Χρηματιστήριο.

1.5 ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΑ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΑ ΒΑΡΗ

Επί των πάγιων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου υφίστανται προσημειώσεις συνολικού ποσού € 650.000,00 περίπου για εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων.

1.6 ΕΠΙΔΙΚΕΣ Η ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ

- Ιδιώτης έχει ασκήσει την από 28.07.2006 αγωγή, δικάσιμος της οποίας είχε οριστεί η 15/05/2008 και κατόπιν αναβολής η 01/10/2009. Με την ανωτέρω αγωγή ο εν λόγω Ιδιώτης στρέφεται εναντίον του χειρουργού Ιατρού και του Ιατρικού Αθηνών Ε.Α.Ε ζητά χρηματική ικανοποίηση ποσού € 264.337,05 λόγω ηθικής βλάβης, από σωματική βλάβη που υπέστη κατά την τοποθέτηση γαστρικού μπαλονιού, την οποία διενήργησε ο παραπάνω χειρουργός στο Ιατρικό Αθηνών, στρέφεται δε και εναντίον της Ο.Τ.Σ διότι θεωρεί τον ως άνω ιατρό δήθεν προστιθέντα από αυτήν.

Η αγωγή αυτή θα απορριφθεί ως προς την Ο.Τ.Σ σύμφωνα με γνωμοδοτικό σημείωμα του δικηγόρου Δημήτριου Κουκούλα.

- Εναντίον της θυγατρικής εταιρείας «ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ» εκκρεμούν στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών οι κάτωθι αγωγές:
α) η από 07/07/2008 αγωγή ιδιώτη και ορισθείσα δικάσιμο την 04/10/2010 για αξίωση ύψους 702.200,00 ευρώ.

β) η από 02/09/2008 αγωγή ιδιώτη και ορισθείσα δικάσιμο την 11/03/2010 για αξίωση ύψους 515.026,55 ευρώ.

Σύμφωνα με την άποψη του Νομικού Συμβούλου της εν λόγω θυγατρικής οι αγωγές αυτές θα έχουν θετική έκβαση για την εταιρεία.

1.7 ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2006. Ως εκ τούτου οι φορολογικές υποχρεώσεις της, για τη χρήση 2007 και την περίοδο 1.1. – 30.9.2008 δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σημειώνεται ότι στις οικονομικές καταστάσεις έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ποσού € 46 χιλ. περίπου.

1.8 ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Το απασχολούμενο την 30^η Σεπτεμβρίου 2008 προσωπικό του Ομίλου ανέρχεται σε 127 άτομα, ενώ την 30^η Σεπτεμβρίου 2007 το προσωπικό του Ομίλου ανέρχονταν σε 96 άτομα.

Το απασχολούμενο την 30^η Σεπτεμβρίου 2008 προσωπικό της εταιρείας ανέρχεται σε 13 άτομα, ενώ την 30^η Σεπτεμβρίου 2007 το προσωπικό της εταιρείας ανέρχονταν σε 8 άτομα.

1.9 ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού που να έχουν ουσιώδη επιρροή επί των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και του Ομίλου της 30.9.2008.

Σημειώνεται ότι η εταιρεία ευρίσκεται στη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών της στη Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΕΝ.Α.).

2 ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι συνημμένες περιοδικές οικονομικές καταστάσεις, εταιρικές και ενοποιημένες, της 30η Σεπτεμβρίου 2008 (ημερομηνία μετάβασης αποτελεί η 1η Ιανουαρίου 2005) που καλύπτουν την περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2008 έως και την 30η Σεπτεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (GOING CONCERN) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλα.

3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρεία είναι οι ακόλουθες:

3.1 ΒΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ

3.1.1. ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ

Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα από άλλη εταιρεία (μητρική) μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας. Δηλαδή θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας όπως επίσης και των οικονομικών οντοτήτων οι οποίες ελέγχονται από τον Όμιλο με πλήρη ενοποίηση.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος αποκτά τον έλεγχο ενώ παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υπάρχει ο έλεγχος.

Επιπλέον, οι θυγατρικές που έχουν αποκτηθεί είναι υποκείμενες στην εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς. Αυτή περιλαμβάνει την αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία όλων των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ανεξαρτήτως εάν αυτά έχουν συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής πριν την απόκτησή της. Κατά την αρχική αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στα αναπροσαρμοσμένα ποσά, τα οποία επίσης χρησιμοποιούνται ως βάση για την μετέπειτα επιμέτρηση τους σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του ομίλου. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον του κόστους κτήσης πάνω από την εύλογη αξία του μεριδίου του ομίλου στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου της αποκτώμενης θυγατρικής κατά την απόκτησή της. Εάν το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της αποκτώμενης θυγατρικής, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στο αποτέλεσμα.

Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου κρίθηκε απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον Όμιλο.

Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και συναλλαγές έσοδα και έξοδα καθώς και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ των εταιρειών απαλείφονται.

Η OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E. αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

3.1.2. ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Η δομή του Ομίλου κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2008 έχει ως εξής:

Εταιρεία 30.9.2008	Χρονολογία κτήσης	Αξία κτήσης	% συμμετοχής	Χώρα	Μέθοδος ενοποίησης
OBESITY BULGARIA LTD	2005	50.000,00	100,00%	Βουλγαρία	Ολική
OTC ROMANIA	2006	1.000,00	100,00%	Ρουμανία	Ολική
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	30.6.2007	5.701.358,56	65,43%	Ελλάδα	Ολική

3.2 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ

Η συμμετοχή της μητρικής εταιρείας στις ενοποιούμενες θυγατρικές εταιρείες αποτιμάται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής στο κόστος κτήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

3.3 ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ

Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς του Ομίλου από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€).

Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανακλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας σύνταξης. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές (και από τη μετατροπή στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός όταν καταχωρούνται στην καθαρή θέση ως αναγνωρισμένες αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

Εταιρείες Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική, γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Τα ίδια κεφάλαια μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπήρχαν κατά την ημερομηνία που προέκυψαν.

Τα έσοδα και τα έξοδα, μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες περιόδου.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

3.4 ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις μετά την αρχική αναγνώριση ως στοιχείο του ενεργητικού, εμφανίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις καθώς και των σωρευμένων ζημιών λόγω απομείωσης (βασική μέθοδος). Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα έξοδα της χρήσης που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη διάρκεια ζωής τους που έχει ως εξής:

- Κτήρια	έως 45 έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	9 έτη
- Μεταφορικά μέσα	7 έτη
- Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	5 έτη

Οι εγκαταστάσεις – βελτιώσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων εμφανίζονται στο κόστος μειωμένες κατά το ποσό των συσσωρευμένων αποσβέσεων και τις οποιεσδήποτε συσσωρευμένες ζημίες απαξίωσης. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο βάσει του χρόνου μίσθωσης.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), το κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

3.5 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατέχονται για αποκόμιση ενοικίων, για κεφαλαιακή ενίσχυση ή και για τα δύο. Επενδύσεις σε ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτήρια ή τα μέρη κτηρίων ή και τα δύο) τα οποία κατέχονται από τον ιδιοκτήτη (ή από τον μισθωτή σε περίπτωση χρηματοοικονομικής μίσθωσης), είτε για να αποκομίζει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου) ή και για τα δύο.

Μια επιχείρηση εκτιμά σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης όλα τα έξοδα που πραγματοποιεί για μια επένδυση σε ακίνητα κατά τη χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται. Αυτά τα έξοδα περιλαμβάνουν έξοδα που αρχικά πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση του ακινήτου και έξοδα που πραγματοποιήθηκαν μεταγενέστερα για την προσθήκη ή την αντικατάσταση μέρους του ακινήτου. Σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης, μια επιχείρηση δεν περιλαμβάνει τα έξοδα επισκευής στη λογιστική αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα, τα οποία είναι έξοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, το οποίο είναι προσαυξημένο με όλα εκείνα τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους (π.χ.

συμβολαιογραφικά, μεσιτικά, φόροι μεταβίβασης). Το κόστος ενός ακινήτου για επένδυση είναι η ισοδύναμη, τοις μετρητοίς, τιμή. Στην περίπτωση που η πληρωμή για την απόκτηση ενός ακινήτου για επένδυση αναβάλλεται πέρα από τα συνήθη πιστωτικά όρια, τότε η διαφορά μεταξύ του συνόλου των πληρωμών και του ισοδύναμου, τοις μετρητοίς ποσού, θα αναγνωρίζεται και θα απεικονίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης, ως τόκοι (έξοδα) καθ' όλη τη διάρκεια της πίστωσης.

Το κόστος μιας επένδυσης που ιδιοκατασκευάζεται από την επιχείρηση, περιλαμβάνει όλα τα έξοδα τα οποία απαιτήθηκαν προκειμένου να κατασκευαστεί, με την προϋπόθεση ότι το συνολικό κόστος δεν ξεπερνά το ανακτήσιμο ποσό.

Η αποτίμηση μιας επένδυσης μετά την αρχική καταχώρηση, μπορεί να γίνει είτε με την πολιτική του κόστους κτήσης είτε με την πολιτική της εύλογης αξίας. Η λογιστική πολιτική που επιλέγεται, πρέπει να εφαρμόζεται για όλες τις επενδύσεις σε ακίνητα.

- **Πολιτική του Κόστους Κτήσης:** Μετά την αρχική αναγνώριση, η επιχείρηση μπορεί να αποτιμά τα ακίνητά της, στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημιές από μείωση της αξίας τους (εφαρμογή των όσων ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 16).
- **Πολιτική εύλογης αξίας:** Η εύλογη αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα είναι η τιμή στην οποία το ακίνητο μπορεί να ανταλλαχθεί μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συνήθη εμπορική συναλλαγή. Η εύλογη αξία εξαιρεί μια τιμή προσαυξημένη ή μειωμένη εξαιτίας ειδικών όρων ή περιστάσεων, όπως ασυνήθιστη χρηματοδότηση, πώληση με συμφωνία επαναμίσθωσης, ειδικές αντιπαροχές ή παραχωρήσεις που γίνονται από οποιονδήποτε σχετίζεται με την πώληση.

Κάθε κέρδος (ή ζημιά) που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτει.

Προσδιοριστικός παράγοντας της εύλογης αξίας είναι η τρέχουσα τιμή σε μια ενεργό αγορά για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση. Εάν δεν υπάρχουν τρέχουσες τιμές για όμοια ακίνητα σε μία ενεργό αγορά στην ίδια τοποθεσία, τότε μπορούν να χρησιμοποιούνται:

Τρέχουσες τιμές μιας ενεργούς αγοράς για διαφορετικά ακίνητα, με αντίστοιχες προσαρμογές ώστε να αντανakλώνται οι διαφορές.

Πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές με προσαρμογές που να αντανakλούν τις διαφοροποιήσεις στις οικονομικές συνθήκες σε σχέση με την ημερομηνία που διενεργήθηκαν οι συναλλαγές.

Προεξοφλημένες ταμειακές ροές από τρέχουσες συμβάσεις μίσθωσης για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση.

Η εταιρεία εφαρμόζει την πολιτική της εύλογης αξίας.

3.6 ΥΠΕΡΑΞΙΑ

Είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων θυγατρικής / συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς.

Η εταιρεία κατά την ημερομηνία της αγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση ως ένα στοιχείο του ενεργητικού και την εμφανίζει στο κόστος. Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετρείται στο κόστος μείον οποιοδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Η εταιρεία εξετάζει την υπεραξία για απομείωση της αξίας σε ετήσια βάση ή και πιο συχνά εάν τα γεγονότα ή οι μεταβολές των συνθηκών υποδεικνύουν ότι θα μπορούσε να απομειωθεί η αξία.

3.7 ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού. Οι άδειες λογισμικού 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 είναι 4 χρόνια.

3.8 ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως εφόσον κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική τους αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, 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 την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

3.9 ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις ενσωμάτων παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στην εταιρεία όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική

μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, συνιστούν χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη, μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μελλοντικών μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και του χρηματοοικονομικού κόστους, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Η εταιρεία λειτουργεί ως μισθωτής και δεν ενεργεί σαν εκμισθωτής χρηματοδοτικών συμβάσεων.

Λειτουργικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Η εταιρεία λειτουργεί ως μισθωτής και εκμισθωτής λειτουργικών συμβάσεων.

3.10 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και χρηματοοικονομική υποχρέωση ή συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

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

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης), που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά βραχυπρόθεσμα και αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά μέσα που διαχειρίζονται ομαδικά και υπάρχει ένδειξη κερδοσκοπίας σε βραχυπρόθεσμη βάση. Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζονται από την επιχείρηση ως στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων

ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στην περίοδο που προκύπτουν.

Η εταιρεία στις παρουσιαζόμενες χρήσεις δεν κατέχει τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά μέσα.

Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- β) απαιτήσεις που σχετίζονται με δοσοληψίες φόρων,
- γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού, τα οποία περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και για τα οποία υπάρχει πρόθεση και δυνατότητα να διακρατηθούν ως την λήξη τους. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή να χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές

απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Η εταιρεία στις παρουσιαζόμενες χρήσεις δεν κατέχει τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά μέσα.

Ημερομηνία συναλλαγής – αναγνώριση και αποτίμηση

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της Εταιρείας είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσης των εργαλείων αυτών, η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ουσιαστικά ταυτίζεται με την αξία στα βιβλία της εταιρείας. Επιπρόσθετα, η διοίκηση της εταιρείας 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.

3.11 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα εμπορεύσιμα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος αγοράς όλων των εμπορευσίων αποθεμάτων περιλαμβάνει την τιμολογιακή αξία αγοράς προσαυξημένη με τα ειδικά έξοδα αγοράς (μεταφορικά, ασφάλιστρα κ.λ.π.) και μειωμένη με τις σχετικές εκπτώσεις και τις λοιπές παροχές από προμηθευτές. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη χρήση της μεθόδου του μέσου σταθμικού κόστους.

3.12 ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες εγγράφονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένες με τις όποιες προβλέψεις επισφαλούς είσπραξης των απαιτήσεων.

Προβλέψεις για εκτιμώμενα μη ανακτήσιμα ποσά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι το περιουσιακό στοιχείο έχει απαξιωθεί. Η αναγνωριζόμενη πρόβλεψη υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο που ίσχυε κατά την αρχική αναγνώριση.

3.13 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία της Εταιρίας, τραπεζικές καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της διαχείρισης των διαθεσίμων της εταιρείας. Οι τραπεζικές καταθέσεις σε νόμισμα διαφορετικό του Ευρώ αποτιμώνται με την ισοτιμία τους κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων με βάση το δελτίο της Ε.Κ.Τ. και οι όποιες συναλλαγματικές διαφορές οδηγούνται στα αποτελέσματα της χρήσης.

3.14 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η εταιρία είναι υποχρεωμένη σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία Περί Ανωνύμων Εταιριών άρθρο 44 του Κ.Ν. 2190/1920 να μεταφέρει το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της σε Τακτικό Αποθεματικό μέχρις ότου τα συσσωρευμένα αποθεματικά να ισούται με το 1/3 του καταβλημένου (κοινού) μετοχικού κεφαλαίου. Αυτό το αποθεματικό δεν μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους της εταιρίας αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη. Τα εν λόγω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά.

3.15 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, εκτός από τα τραπεζικά δάνεια, περιλαμβάνουν, εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις και χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία συμμετέχει συμβατικά στο χρηματοοικονομικό μέσο και διαγράφονται όταν η εταιρεία απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει. Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό κόστος στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι εμπορικές υποχρεώσεις είναι άτοκες και εγγράφονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένες κατά τις τυχόν

απαιτήσεις από εκπώσεις και λοιπές παροχές. Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις παρακολουθούνται στο αποσβέσιμο κόστος.

3.16 ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρούνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο 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 την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

3.17 ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

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

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2112/20 η Εταιρεία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 - «Παροχές Εργαζομένων». Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η υπολογιζόμενη αξία της δέσμευσης κατά την ημερομηνία σύνταξης του, για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των 20 ετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

3.18 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ- ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανakλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

3.19 ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ

Έσοδα: Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

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 εύλογα εξασφαλισμένη.

Παροχή υπηρεσιών: Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με υπηρεσίες που θα παρασχεθούν σε μεταγενέστερη χρήση, αναγνωρίζονται σε λογαριασμό υποχρέωσης (έσοδα επομένων χρήσεων) και μεταφέρονται στα έσοδα της περιόδου στην οποία παρέχονται οι υπηρεσίες.

Έσοδα από τόκους: Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Μερίσματα: Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

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 και επιβαρύνουν την χρήση την οποίαν αφορούν μέσω των αποτελεσμάτων της.

3.20 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

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

3.21 ΔΙΑΝΟΜΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.22 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Τα κέρδη ανά μετοχή είναι ο δείκτης που προκύπτει από τη διαίρεση των καθαρών κερδών μετά από φόρους ή ζημιών της περιόδου που αναλογούν στις κοινές μετοχές με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών που ήταν σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της περιόδου.

3.23 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (επιτόκια, τιμές αγοράς) πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για τη γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για τη διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Κίνδυνος αγοράς

Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της εταιρείας γίνονται σε Ευρώ και συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Οι δανειακές υποχρεώσεις συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια, τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά. Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Ως εκ τούτου, δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει επαρκή ταμειακά υπόλοιπα. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα καθώς η εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό διατηρώντας επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και επαρκή πιστωτικά όρια τόσο από τις τράπεζες όσο και από τους προμηθευτές, σε σχέση πάντα με τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές ανάγκες της.

4 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

4.1 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακίνητοποιήσεις του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	Οικόπεδα	Οικόπεδα leasing	Κτήρια	Κτήρια leasing	Μηχανήματ α	Μηχανήματα leasing	Μεταφορικ ά μέσα	Μεταφορικ ά μέσα leasing	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμό ς	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμό ς leasing	Ακίνητοπ. Υπο εκτέλεση	Σύνολο
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	53.835,46	82.528,45	14.406,32	73.138,89	53.918,72	0,00	92.046,95	0,00	0,00	403.350,23
Αξία κτήσης 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	18.199,83	91.000,00	70.818,64	0,00	121.496,77	0,00	0,00	479.146,42
Από εξαγορά θυγατρικής	539.945,02		1.507.647,81		235.706,79			109.511,45	255.246,11	27.824,00	6.687,97	2.682.569,15
Προσθήκες χρήσης 2007	24.480,72	0,00	428.942,90	0,00	67.532,77	116.350,00	0,00	0,00	64.714,93	0,00	0,00	702.021,32
Μειώσεις χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	74,36	0,00	0,00	0,00	3.538,94	0,00	6.687,97	10.301,27
Αξία κτήσης 31.12.2007	566.755,51	31.145,67	1.991.545,62	89.200,83	321.365,03	207.350,00	70.818,64	109.511,45	437.918,87	27.824,00	0,00	3.853.435,62
Αποσβέσεις 31.12.2006	0,00	0,00	1.119,45	6.672,38	3.793,51	17.861,11	16.899,92	0,00	29.449,82	0,00	0,00	75.796,19
Από εξαγορά θυγατρικής	0,00		247.592,83		175.325,13			25.445,76	231.783,03	3.246,13		683.392,88
Αποσβέσεις χρήσης 2007	0,00	0,00	17.887,92	1.982,24	14.010,96	12.872,22	10.116,95	15.644,49	68.260,27	5.564,80	0,00	146.339,85
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.341,14	0,00	0,00	1.341,14
Αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	266.600,20	8.654,62	193.129,60	30.733,33	27.016,87	41.090,25	328.151,98	8.810,93	0,00	904.187,78
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	566.755,51	31.145,67	1.724.945,42	80.546,21	128.235,43	176.616,67	43.801,77	68.421,20	109.766,89	19.013,07	0,00	2.949.247,84
Αξία κτήσης 31.12.2007	566.755,51	31.145,67	1.991.545,62	89.200,83	321.365,03	207.350,00	70.818,64	109.511,45	437.918,87	27.824,00	0,00	3.853.435,62
Προσθήκες περιόδου 1.1.- 30.9.08	0,00	0,00	1.109.734,94	0,00	0,00	1.380.906,91	0,00	0,00	74.005,50	432.924,40	65.481,94	3.063.053,69
Μειώσεις περιόδου 1.1.- 30.9.08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αξία κτήσης 30.9.2008	566.755,51	31.145,67	3.101.280,56	89.200,83	321.365,03	1.588.256,91	70.818,64	109.511,45	511.924,37	460.748,40	65.481,94	6.916.489,31
Αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	266.600,20	8.654,62	193.129,60	30.733,33	27.016,87	41.090,25	328.151,98	8.810,93	0,00	904.187,78
Αποσβέσεις περιόδου 1.1.- 30.9.08	0,00	0,00	49.681,29	5.515,84	3.130,58	38.291,25	7.587,71	11.733,37	70.214,63	37.922,06	0,00	224.076,73
Μειώσεις αποσβ. περιόδου 1.1.- 30.9.08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις 30.9.2008	0,00	0,00	316.281,49	14.170,46	196.260,18	69.024,58	34.604,58	52.823,62	398.366,61	46.732,99	0,00	1.128.264,51
Αναπόσβεστη αξία 30.9.2008	566.755,51	31.145,67	2.784.999,07	75.030,37	125.104,86	1.519.232,33	36.214,06	56.687,83	113.557,76	414.015,41	65.481,94	5.788.224,80

Οι ενσώματες ακίνητοποιήσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Οικόπεδα α	Οικόπεδα leasing	Κτήρια	Κτήρια leasing	Μηχανήματ α	Μηχανήματα leasing	Μεταφορικ ά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμό ς	Σύνολο
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	53.835,46	82.528,45	13.231,49	73.138,89	53.918,72	92.046,95	402.175,40
Αξία κτήσης 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	17.025,00	91.000,00	70.818,64	121.496,77	477.971,59
Από εξαγορά θυγατρικής									
Προσθήκες χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	41.084,03	116.350,00	0,00	13.044,56	170.478,59
Μειώσεις χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.538,94	3.538,94
Αξία κτήσης 31.12.2007	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	58.109,03	207.350,00	70.818,64	131.002,39	644.911,24
Αποσβέσεις 31.12.2006	0,00	0,00	1.119,45	6.672,38	3.793,51	17.861,11	16.899,92	29.449,82	75.796,19
Από εξαγορά θυγατρικής									
Αποσβέσεις χρήσης 2007	0,00	0,00	1.221,22	1.982,24	4.174,10	12.872,22	10.116,95	25.418,32	55.785,05
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.341,14	1.341,14
Αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	2.340,67	8.654,62	7.967,61	30.733,33	27.016,87	53.527,00	130.240,10
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	2.329,77	31.145,67	52.614,24	80.546,21	50.141,42	176.616,67	43.801,77	77.475,39	514.671,14
Αξία κτήσης 31.12.2007	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	58.109,03	207.350,00	70.818,64	131.002,39	644.911,24
Προσθήκες περιόδου 1.1.- 30.9.08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.826,56	5.826,56
Μειώσεις περιόδου 1.1.- 30.9.08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αξία κτήσης 30.9.2008	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	58.109,03	207.350,00	70.818,64	136.828,95	650.737,80
Αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	2.340,67	8.654,62	7.967,61	30.733,33	27.016,87	53.527,00	130.240,10
Αποσβέσεις περιόδου 1.1.- 30.9.08	0,00	0,00	915,92	5515,84	3.130,58	5.625,00	7.587,71	19.063,74	41.838,79
Μειώσεις αποσβ. περιόδου 1.1.- 30.9.08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις 30.9.2008	0,00	0,00	3.256,59	14.170,46	11.098,19	36.358,33	34.604,58	72.590,74	172.078,89
Αναπόσβεστη αξία 30.9.2008	2.329,77	31.145,67	51.698,32	75.030,37	47.010,85	170.991,67	36.214,06	64.238,21	478.658,91

- Τον Νοέμβριο του 2007 η θυγατρική εταιρεία Γενική Κλινική Α.Ε. συμβλήθηκε με εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης για την πώληση και ταυτόχρονη χρηματοδοτική μίσθωση (sale & leaseback) του ακινήτου της επί της οδού Κεφαλληνίας 26 στην Αθήνα. Η μίσθωση είναι διάρκειας δεκαπέντε ετών και παρέχει στη μισθώτρια το δικαίωμα να επαναγοράσει το μισθωμένο ακίνητο, κατά τη λήξη της μίσθωσης, με την καταβολή του ποσού € 3,00. Το τίμημα πώλησης ανήλθε σε ποσό € 1.800.000,00. Τα καταβαλλόμενα μηνιαία μισθώματα (κεφάλαιο και τόκοι) ανέρχονται σε € 15.393,16 και προσαρμόζονται σε συνάρτηση με τις διακυμάνσεις του επιτοκίου EURIBOR. Κατά τη σύναψη της μίσθωσης, το πραγματικό ετήσιο κόστος χρηματοδότησης ανήρχετο σε 6,29%.

Σύμφωνα με τις σχετικές πρόνοιες του Δ.Λ.Π. 17, η χρηματοδοτική μίσθωση απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις ως μορφή δανεισμού, με συνέπεια την απεικόνιση των μισθωμένων ακινήτων ως πάγια περιουσιακά στοιχεία και την αναγνώριση υποχρέωσης προς την εκμισθώτρια με ποσό που ισούται με την παρούσα αξία των μισθωμάτων που θα καταβληθούν. Σε περίπτωση που δημιουργηθεί κέρδος από το sale & leaseback, αναγνωρίζεται, σταδιακά και ομοιόμορφα, καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης, ενώ η αξία των κτηρίων συνεχίζει να αποσβένεται σύμφωνα με τη διάρκεια της χρήσιμης ζωής του ακινήτου. Από φορολογικής πλευράς, το κέρδος αυτό απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος με την προϋπόθεση ότι μεταφέρεται σε λογαριασμό «αφορολόγητου αποθεματικού», το οποίο φορολογείται μόνο στην περίπτωση διανομής του.

Ωστόσο σύμφωνα με ΜΕΕ 27: «Αξιολόγηση της ουσίας των συναλλαγών αναφορικά με τη νομική υπόσταση μιας μίσθωσης», θα πρέπει μην γίνει καμία λογιστική απεικόνιση σχετικά με την πώληση των εν λόγω μισθωμένων ακινήτων αλλά να αντιμετωπίζεται το τίμημα πώλησης ως λήψη δανείου. Στην συνέχεια κατά την εξόφληση κάθε μισθώματος το μέρος που αφορά κεφάλαιο θα μειώνει το δάνειο και το μέρος που αφορά τόκους θα επιβαρύνει τα χρηματοοικονομικά έξοδα. Συνεπώς τα ακίνητα θα εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις ωσάν να μην έχει πραγματοποιηθεί η πώληση.

Η εταιρεία εφάρμοσε την ΜΕΕ 27 για την απεικόνιση της προαναφερόμενης συναλλαγής πώλησης και ταυτόχρονης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

4.2 Επενδύσεις Σε Ακίνητα

Κατά την ημερομηνία μετάβασης η εταιρεία προσδιόρισε ως επενδύσεις σε ακίνητα ιδιοκτησίες ή τμήματα ιδιοκτησιών οι οποίες μπορούν να αποτιμηθούν ξεχωριστά και αποτελούν ένα σημαντικό μέρος του υπό εκμετάλλευση ακινήτου. Η εταιρεία αποτιμά τις συγκεκριμένες επενδύσεις σε εύλογες αξίες.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα πραγματοποιούνται για αποκόμιση ενοικίων και για κεφαλαιακή ενίσχυση. Η εταιρεία εφαρμόζει το Δ.Λ.Π. 40 Επενδύσεις σε ακίνητα από 1/1/2005. Συνοπτικά πληροφοριακά στοιχεία για τις συγκεκριμένες επενδύσεις συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Αξία κτήσης 31.12.2006	1.853.076,86	1.853.076,86
Προσθήκες χρήσης 2007	0,00	0,00
Μειώσεις χρήσης 2007	0,00	0,00
Μεταφορά από ενσώματα πάγια	0,00	0,00
Μεταβολές εύλογης αξίας	569.019,00	569.019,00
Αξία κτήσης 31.12.2007	2.422.095,86	2.422.095,86
Προσθήκες περιόδου 1.1. - 30.9.08	70.000,00	70.000,00
Μειώσεις περιόδου 1.1. - 30.9.08	0,00	0,00
Μεταφορά από ενσώματα πάγια	0,00	0,00
Μεταβολές εύλογης αξίας περιόδου 1.1. - 30.9.08	0,00	0,00
Αξία κτήσης 30.9.2008	2.492.095,86	2.492.095,86

4.3 Υπεραξία επιχείρησης

Ο Όμιλος επέλεξε να εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Π. 3 στην αναγνώριση της υπεραξίας (διαφορές ενοποίησης) στο Ενεργητικό του Ισολογισμού. Η υπεραξία προσδιορίστηκε ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της αναλογίας της Εταιρίας στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσεως 2007, ολοκληρώθηκε η εξαγορά ποσοστού 85% της εταιρείας “Γενική Κλινική Α.Ε. Ιπποκράτης”, έναντι συνολικού ανταλλάγματος € 4.569.170,56.

Σχετικά με την προκύπτουσα υπεραξία αναφέρεται:

<i>Ποσά σε €</i>	<i>ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ</i>	<i>ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ</i>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	872.015,26	1.984.916,66
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	3.402,96	3.402,96
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	52.445,35	52.445,35
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.044,82	1.044,82
Αποθέματα	61.049,46	61.049,46
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	648.320,93	648.320,93
Λοιπές Απαιτήσεις	45.822,72	45.822,72
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20.342,39	20.342,39
Σύνολο Ενεργητικού	1.704.443,88	2.817.345,29
Μείον:		
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	66.666,09	66.666,09
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	278.225,35
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	167.536,61	167.536,61
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.057.152,34	1.057.152,34
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	3.064,42	3.064,42
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	250.269,15	250.269,15
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	116.416,28	116.416,28
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.661.104,89	1.939.330,24
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	43.338,99	878.015,05
Ποσοστό εξαγοράς		85,00%
Εύλογη αξία που εξαγοράσθηκε		746.312,79

<u>ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ</u>		
Ημερομηνία εξαγοράς	30/6/2007	
Αποκτηθέν ποσοστό	85,00%	
Τίμημα αγοράς μετοχών	4.569.170,56	
Μείον: Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρείας	(746.312,79)	
Υπεραξία	3.822.857,77	

Σημειώνεται ότι, η ανωτέρω υπεραξία, που προσδιορίστηκε στην προηγούμενη χρήση κατά την εξαγορά βάσει προσωρινών αξιών, εντός του πρώτου εξαμήνου του 2008 οριστικοποιήθηκε.

Επιπλέον από 1/1/2004 και στο εξής η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετήσια για τυχόν μείωση της αξίας της, εάν υπάρχουν γεγονότα που παρέχουν ενδείξεις για ζημιά σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36. Τα τυχόν ποσά απομείωσης που προκύπτουν επιβαρύνουν την Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36 για τους σκοπούς του ελέγχου για την απομείωση, η υπεραξία που αποκτάται σε συνένωση επιχειρήσεων επιμερίζεται από την ημερομηνία της απόκτησης σε κάθε

μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών ή ομάδες μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών του αποκτώντος που αναμένεται να ωφεληθούν από τις συνέργειες της συνένωσης.

Η διαδικασία που ακολουθείται για τον έλεγχο της υπεραξίας που αποκτήθηκε, για το ενδεχόμενο απομείωσης της, έχει συνοπτικά ως κάτωθι:

- Καταρχήν κατανεμήθηκε η υπεραξία στην μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών που θα ωφεληθεί από την εξαγορά και η οποία είναι ο τομέας πώλησης ιατρικών και αναλώσιμων ιατρικών ειδών.
- Στη συνέχεια εκτιμήθηκαν οι καθαρές ταμιακές ροές που αναμένονται να προκύψουν από την ανωτέρω μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών για χρονικό ορίζοντα των πέντε επόμενων ετών
- Προεξοφλήθηκαν οι ανωτέρω ταμιακές ροές με προεξοφλητικό επιτόκιο το οποίο υπολογίστηκε ως το μέσο σταθμισμένο κόστος κεφαλαίου της εταιρείας και προσδιορίστηκε με τη χρήση του υποδείγματος Αποτίμησης Κεφαλαιουχικών Περιουσιακών Στοιχείων (Capital Asset Pricing Model)

Από τον ανωτέρω έλεγχο δεν προέκυψε περίπτωση απομείωσης της υπεραξίας καθώς οι προεξοφλημένες ταμιακές ροές που προέκυψαν υπερκαλύπτουν το ποσό της υπεραξίας.

4.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αναλύονται:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	Λογισμικό
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.721,66
Αξία κτήσης 31.12.2006	4.258,75
Από εξαγορά θυγατρικής	16.420,54
Προσθήκες χρήσης 2007	76.373,02
Μειώσεις χρήσης 2007	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2007	97.052,31
Αποσβέσεις 31.12.2006	1.537,09
Από εξαγορά θυγατρικής	15.583,30
Αποσβέσεις χρήσης 2007	13.509,66
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2007	0,00
Αποσβέσεις 31.12.2007	30.630,05
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	66.422,26
Αξία κτήσης 31.12.2007	97.052,31
Προσθήκες περιόδου 1.1. - 30.9.08	5.158,80
Μειώσεις περιόδου 1.1. - 30.9.08	0,00
Αξία κτήσης 30.9.2008	102.211,11
Αποσβέσεις 31.12.2007	30.630,05
Αποσβέσεις περιόδου 1.1. - 30.9.08	17.914,86
Μειώσεις περιόδου 1.1. - 30.9.08	0,00
Αποσβέσεις 30.9.2008	48.544,91
Αναπόσβεστη αξία 30.9.2008	53.666,20

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας αναλύονται:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Λογισμικό
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.721,66
Αξία κτήσης 31.12.2006	4.258,75
Από εξαγορά θυγατρικής	
Προσθήκες χρήσης 2007	25.508,14
Μειώσεις χρήσης 2007	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2007	29.766,89
Αποσβέσεις 31.12.2006	1.537,09
Από εξαγορά θυγατρικής	
Αποσβέσεις χρήσης 2007	1.273,65
Μειώσεις αποσβ. χρήσης 2007	0,00
Αποσβέσεις 31.12.2007	2.810,74
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	26.956,15
Αξία κτήσης 31.12.2007	29.766,89
Προσθήκες περιόδου 1.1. - 30.9.08	2.406,29
Μειώσεις περιόδου 1.1. - 30.9.08	0,00
Αξία κτήσης 30.9.2008	32.173,18
Αποσβέσεις 31.12.2007	2.810,74
Αποσβέσεις περιόδου 1.1. - 30.9.08	4.782,75
Μειώσεις περιόδου 1.1. - 30.9.08	0,00
Αποσβέσεις 30.9.2008	7.593,49
Αναπόσβεστη αξία 30.9.2008	24.579,69

4.5 Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
OBESITY BULGARIA LTD	0,00	0,00	50.000,00	50.000,00
OTC ROMANIA	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	0,00	0,00	5.701.358,56	4.569.170,56
	0,00	0,00	5.752.358,56	4.620.170,56

Επιπλέον πληροφορίες για τις θυγατρικές:

Εταιρεία 30.9.2008	Χρονολογία κτήσης	Αξία κτήσης	% συμμετοχής	Χώρα	Μέθοδος ενοποίησης
OBESITY BULGARIA LTD	2005	50.000,00	100,00%	Βουλγαρία	Ολική
OTC ROMANIA	2006	1.000,00	100,00%	Ρουμανία	Ολική
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	30.6.2007	5.701.358,56	65,43%	Ελλάδα	Ολική

- Σημειώνεται ότι το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας στην θυγατρική Γενική Κλινική Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ Α.Ε. μειώθηκε από 85% την 31.12.2007 σε 65,43% την 30.6.2008 καθώς στην αύξηση κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε από την εν λόγω θυγατρική στις αρχές του 2008 δεν άσκησε πλήρως το δικαίωμα προτίμηση της.
- Οι εταιρείες OBESITY BULGARIA LTD και OTC ROMANIA μέχρι σήμερα δεν έχουν ξεκινήσει ουσιαστικά την λειτουργία τους.
- Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις η μητρική εταιρεία αποτίμησε τις θυγατρικές της στο κόστος κτήσης τους και σύμφωνα με την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρείας δεν συντρέχει περίπτωση απομείωσης της αξίας των συμμετοχών της

4.6 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Δοσμένες εγγυήσεις	29.039,74	4.748,82	3.331,00	3.331,00
	29.039,74	4.748,82	3.331,00	3.331,00

4.7 Αποθέματα

Παρατίθεται ανάλυση των αποθεμάτων κατά κατηγορία:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα	569.690,77	429.671,08	401.864,96	307.572,16
	569.690,77	429.671,08	401.864,96	307.572,16

4.8 Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι πελάτες και λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Πελάτες	6.327.262,87	4.687.364,68	4.695.461,34	3.590.418,63
Γραμμάτια εισπρακτέα	937.575,21	269.357,06	153.145,57	164.874,60
Επιταγές εισπρακτέες	105.965,45	26.434,33	2.102,73	24.160,00
Μείον: Προβλέψεις	(161.589,28)	(161.589,28)	(161.589,28)	(161.589,28)
	7.209.214,25	4.821.566,79	4.689.120,36	3.617.863,95

4.9 Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε €</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	555.942,37	499.615,12	374.801,04	426.953,88
Λοιποί Χρεώστες διάφοροι	144.923,63	157.666,13	105.502,01	182.742,20
Προκαταβολές προμηθευτών	252.740,86	106.657,32	51.310,50	106.657,32
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	22.484,62	22.484,62	0,00	0,00
Μείον: Προβλέψεις	(22.484,62)	(22.484,62)	0,00	0,00
	953.606,86	763.938,57	531.613,55	716.353,40

4.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση και δεσμευμένες καταθέσεις:

<i>Ποσά σε €</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Ταμείο	20.416,40	114.966,45	3.267,80	1.391,26
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.585.634,69	876.679,83	1.498.275,96	466.145,74
	1.606.051,09	991.646,28	1.501.543,76	467.537,00

4.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 470.100 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 10,00 έκαστη και ανέρχεται σε € 4.701.000,00. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε €</i>	<i>Αριθμός μετοχών</i>	<i>Εκδοθέν κεφάλαιο</i>	<i>Υπέρ το άρτιο</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπα 1.1.2007	145.100	1.451.000,00	0,00	1.451.000,00
<i>Μεταβολές 1.1.07-31.12.07</i>				
Αύξηση με καταβολή μετρητών	65.000	650.000,00	300.000,00	950.000,00
Έξοδα αύξησεως κεφαλαίου			(13.200,00)	(13.200,00)
Υπόλοιπα 31.12.2007	210.100	2.101.000,00	286.800,00	2.387.800,00
<i>Μεταβολές 1.1.08-30.9.08</i>				
Αύξηση με καταβολή μετρητών	55.000	550.000,00	0,00	550.000,00
Αύξηση με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	205.000	2.050.000,00	(286.800,00)	1.763.200,00
Υπόλοιπα 30.9.2008	470.100	4.701.000,00	0,00	4.701.000,00

Όλες οι μετοχές παρέχουν ίσα δικαιώματα στη λήψη μερισμάτων και αντιπροσωπεύουν μια ψήφο στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

4.12 Λοιπά αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Τακτικό αποθεματικό	129.500,00	42.500,00	129.500,00	42.500,00
Λοιπά αποθεματικά	0,00	750.000,00	0,00	750.000,00
	129.500,00	792.500,00	129.500,00	792.500,00

4.13 Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Ομολογιακό δάνειο	2.000.000,00	0,00	2.000.000,00	0,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	3.934.905,28	2.296.664,44	383.210,39	425.295,27
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.934.905,28	2.296.664,44	2.383.210,39	425.295,27
Μείον: Πληρωτέα την επόμενη χρήση	(353.512,94)	(172.510,97)	(83.236,57)	(64.544,09)
Σύνολο	5.581.392,33	2.124.153,47	2.299.973,81	360.751,18

- Στις 3 Μαρτίου 2008 η μητρική Εταιρεία σύναψε με την EFG Eurobank Ergasias A.E. Ομολογιακό δάνειο ποσού € 800.000,00 μη μετατρέψιμο. Το επιτόκιο επιβάρυνσης του ανωτέρω ομολογιακού δανείου ανέρχεται σε EURIBOR πλέον περιθώριο 2,00%
- Στις 9 Ιουλίου 2008 η μητρική Εταιρεία σύναψε με την EFG Eurobank Ergasias A.E. Ομολογιακό δάνειο ποσού € 1.200.000,00 μη μετατρέψιμο. Το επιτόκιο επιβάρυνσης του ανωτέρω ομολογιακού δανείου ανέρχεται σε EURIBOR πλέον περιθώριο 2,2%
- Σχετικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΛΠ 17 για τις υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις ακολουθεί η παρακάτω ανάλυση:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Μέχρι 1 έτος	609.736,69	307.300,96	117.455,41	93.263,80
Από 1 μέχρι 5 έτη	2.167.840,30	967.957,59	279.063,62	346.509,73
Μετά από 5 έτη	2.699.856,19	1.990.517,52	87.367,37	100.235,28
	5.477.433,18	3.265.776,07	483.886,40	540.008,81
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες	(1.542.527,91)	(969.111,63)	(100.676,01)	(114.713,54)
Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	3.934.905,27	2.296.664,44	383.210,39	425.295,27
Ανάλυση παρούσας αξίας χρηματοδοτικών μισθώσεων				
Μέχρι 1 έτος	353.512,94	172.510,97	83.236,57	64.544,09
Από 1 μέχρι 5 έτη	1.422.546,63	765.435,55	221.031,07	243.507,06
Μετά από 5 έτη	2.158.845,70	1.358.717,92	78.942,75	117.244,12
	3.934.905,27	2.296.664,44	383.210,39	425.295,27

4.14 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις συμψηφίζονται μόνο όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις, όπως προκύπτουν από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής :

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Αποζημίωση προσωπικού	53.205,12	46.649,63	1.850,10	1.267,87
Διαγραφές άυλων στοιχείων	8.203,20	3.866,68	0,00	0,00
Αναπροσαρμογή ωφέλιμης ζωής παγίων	34.145,35	14.416,52	0,00	0,00
Διαγραφές εξόδων αύξησης κεφαλαίου	7.816,82	7.816,82	7.816,82	7.816,82
Σύνολο (α)	103.370,49	72.749,66	9.666,92	9.084,69
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
Χρηματοδοτική μίσθωση	51.416,13	33.154,93	30.737,20	23.230,17
Επενδύσεις σε ακίνητα	255.268,03	255.268,03	255.268,03	255.268,03
Αναπροσαρμογή ωφέλιμης ζωής παγίων	8.939,40	11.524,93	8.939,40	11.524,93
Έξοδα κτήσης θυγατρικής κεφαλαιοποιηθέντα	16.000,00	16.000,00	16.000,00	16.000,00
Διαφορά εύλογης αξία παγίων θυγατρικής	269.474,96	274.725,20	0,00	0,00
Σύνολο (β)	601.098,52	590.673,08	310.944,63	306.023,13
Συμψηφιστικό υπόλοιπο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (β) - (α)	497.728,04	517.923,42	301.277,71	296.938,44

4.15 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργάζονται σε αυτήν, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζομένου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του.

Η κίνηση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Υπόλοιπο 1.1.2007	158.739,31	1.966,24
Δαπάνη χρήσης 2007	27.859,23	3.105,23
Υπόλοιπο 31.12.2007	186.598,54	5.071,47
Δαπάνη περιόδου 1.1. - 30.9.08	26.221,92	2.328,92
Υπόλοιπο 30.9.2008	212.820,46	7.400,39

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	30.9.2008	31.12.2007
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,5%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,5%	3,5%
Ποσ. Αποχωρήσεων	0%	0%
Συνταξιοδότηση	A 65 & Γ 60	A 65 & Γ 60

4.16 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν ληφθείσα εγγύηση καλής εκτέλεσης έργου από την θυγατρική εταιρεία Γενική Κλινική Α.Ε.

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Ληφθείσες εγγυήσεις	100.000,00	0,00	0,00	0,00
	100.000,00	0,00	0,00	0,00

4.17 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αφορούν:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Προβέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	46.138,30	85.000,00	46.138,30	85.000,00

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου τη στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαρισθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις.

Η Εταιρεία και η θυγατρική της θεωρούν ότι έχουν σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων.

4.18 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	2.425.929,05	2.179.468,83	1.415.136,76	1.822.070,32
Επιταγές πληρωτέες	1.428.735,64	1.219.486,19	666.993,61	480.838,74
	3.854.664,69	3.398.955,02	2.082.130,37	2.302.909,06

4.19 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
ΦΠΑ	16.675,58	0,00	16.674,53	0,00
Φόροι - Τέλη αμοβών προσωπικού και τρίτων	23.743,51	54.859,56	1.231,89	13.423,41
Φόρος εισοδήματος	846.262,89	804.420,07	846.262,89	804.420,07
Λοιποί φόροι	2.967,55	7.179,90	2.967,55	4.249,98
Φόροι - Τέλη προηγούμενων χρήσεων	37.094,54	0,00	30.726,18	0,00
	926.744,07	866.459,53	897.863,04	822.093,46

4.20 Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις αφορούν τραπεζικό δανεισμό:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	2.101.311,59	3.042.025,94	2.101.311,59	3.042.025,94

4.21 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται:

<i>Ποσά σε €</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Προκαταβολές πελατών	10.756,00	6.741,00	10.756,00	6.741,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς εταίρους	505.000,00	195.500,00	505.000,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	439.882,81	0,00	439.882,81	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	81.102,36	135.498,74	7.956,24	13.087,05
Λοιποί πιστωτές διάφοροι	142.886,23	63.308,78	17.087,79	782,34
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	45.000,00	56.250,00	45.000,00	56.250,00
	1.224.627,40	457.298,52	1.025.682,84	76.860,39

4.22 Πωλήσεις

Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία παρατίθεται παρακάτω:

<i>Ποσά σε €</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Πωλήσεις εμπορευμάτων (Ιατρικό υλικό)	794.086,32	4.567.049,08	4.315.934,31	5.010.175,09
Παροχή υπηρεσιών (Νοσήλεια)	8.249.499,84	1.024.217,00	0,00	0,00
	9.043.586,16	5.591.266,08	4.315.934,31	5.010.175,09

4.23 Ανάλυση εξόδων ανά λειτουργία

<i>Ποσά σε €</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Κόστος πωληθέντων	4.117.594,24	1.729.502,95	1.273.830,54	1.299.541,04
Έξοδα διάθεσης	1.630.361,80	769.191,20	605.259,78	632.512,01
Έξοδα διοίκησης	921.794,06	358.373,27	333.157,31	268.086,42
	6.669.750,09	2.857.067,42	2.212.247,63	2.200.139,47

Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Αποθέματα έναρξης	429.671,08	178.710,40	307.572,16	117.660,94
Αγορές χρήσης	2.411.315,14	1.930.595,02	1.368.123,34	1.392.155,50
Μείον: Αποθέματα λήξης	(569.690,77)	(304.390,52)	(401.864,96)	(210.275,40)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.967.077,57	536.250,56	190.778,53	152.204,56
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	624.668,71	104.264,30	80.977,29	55.659,51
Παροχές τρίτων	168.205,48	92.146,57	50.124,58	89.392,24
Φόροι - τέλη	804.970,56	173.586,49	10.204,39	64.980,64
Διάφορα έξοδα	591.540,73	79.239,75	559.710,76	499.513,29
Αποσβέσεις παγίων	241.991,59	66.664,85	46.621,54	38.848,19
	6.669.750,09	2.857.067,42	2.212.247,63	2.200.139,47

4.24 Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης αφορούν:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Έσοδα από ενοίκια	15.750,00	4.500,00	15.750,00	4.500,00
Κέρδη από μεταβολή της εύλογης αξίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έκτακτα έσοδα	5,54	144,85	0,00	144,85
	15.755,54	4.644,85	15.750,00	4.644,85

4.25 Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης αφορούν:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	2.780,14	732,63	542,39	80,00
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	0,00	19.500,00	0,00	19.500,00
Προβλέψεις αποζημιώσεως προσωπικού	26.221,92	10.130,87	2.328,92	2.328,92
	29.002,06	30.363,50	2.871,31	21.908,92

4.26 Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Πιστωτικοί τόκοι	25.078,97	1.226,16	23.602,61	1.226,16
	25.078,97	1.226,16	23.602,61	1.226,16

4.27 Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναλύονται:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. -	1.1. -	1.1. -	1.1. -
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Τόκοι τραπεζικών δανείων	178.727,75	97.045,12	178.727,75	93.794,61
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	131.454,40	26.853,48	21.600,23	19.113,80
Λοιπά τραπεζικά έξοδα	24.975,39	6.711,97	17.433,54	6.245,34
	335.157,54	130.610,57	217.761,52	119.153,75

4.28 Φόρος εισοδήματος

Τα ποσά του φόρου εισοδήματος που (επιβαρύνουν) / ωφελούν τη χρήση είναι τα εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1.-	1.1.-	1.1.-	1.1.-
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Τρέχων φόρος χρήσης πληρωτέος	(476.262,35)	(649.063,24)	(476.262,35)	(649.063,24)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(64.020,06)	0,00	(57.651,70)	0,00
Αναστροφή πρόβλεψης για φόρους προηγ. Χρή	57.611,70	0,00	57.611,70	0,00
Προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(18.750,00)	(18.750,00)	(18.750,00)	(18.750,00)
Αναβαλλόμενος φόρος (έξοδο) / έσοδο	20.195,39	(4.754,31)	(4.339,27)	(21.422,74)
	(481.225,32)	(672.567,55)	(499.391,61)	(689.235,98)

Ο τρέχων φόρος χρήσης πληρωτέος αφορά το ποσό του φόρου που θα πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και υπολογίζεται επί των φορολογικών κερδών. Οι προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις αφορούν την εκτίμηση του Ομίλου και της εταιρείας για την οριστικοποίηση των φορολογικών υποχρεώσεων κάθε χρήσης, κατά τον φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι προκύπτουν από το γεγονός ότι τα Λογιστικά κέρδη όπως αυτά προσδιορίζονται με την εφαρμογή των κανόνων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων είναι διαφορετικά από αυτά που προκύπτουν βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας.

OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E.

Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1. - 30.9.2008 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.

Παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα η συμφωνία του φόρου εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και των λογιστικών κερδών της κάθε περιόδου ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1.- 30.9.2008	1.1.- 30.9.2007	1.1.- 30.9.2008	1.1.- 30.9.2007
Κέρδη προ φόρων	2.050.510,98	2.579.095,60	1.922.406,45	2.674.843,97
Φόρος εισοδήματος υπολογιζόμενος με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή (25%)	(512.627,74)	(644.773,90)	(480.601,61)	(668.710,99)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(64.020,06)	0,00	(57.651,70)	0,00
Αναστροφή πρόβλεψης για φόρους προηγ. Χρήσεων	57.611,70	0,00	57.611,70	0,00
Επίδραση από μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	56.560,78	(9.043,64)	0,00	(1.774,98)
Προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(18.750,00)	(18.750,00)	(18.750,00)	(18.750,00)
	(481.225,32)	(672.567,54)	(499.391,61)	(689.235,97)

4.29 Βασικά κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου.

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. - 30.9.2008	1.1. - 30.9.2007	1.1. - 30.9.2008	1.1. - 30.9.2007
Κέρδη/ (ζημιές) μετά φόρων που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	1.518.719,84	1.918.390,04	1.423.014,84	1.985.607,99
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών	470.100	360.137	470.100	360.137
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	3,23	5,33	3,03	5,51

5 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με τα προς αυτήν συνδεδεμένα μέρη.

Περίοδος 1.1. - 30.9.2008

Ποσά σε €		ΑΓΟΡΕΣ					ΣΥΝΟΛΟ
		O.T.C. A.E.	ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ A.E.	OBESITY BULGARIA	OTC ROMANIA	DOCTORS' S SURGERY A.E.	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	O.T.C. A.E.		3.343.069,83	0,00	0,00	0,00	3.343.069,83
	ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ A.E.					34.922,95	34.922,95
	OBESITY BULGARIA						0,00
	OTC ROMANIA						0,00
	DOCTORS'S SURGERY A.E.						0,00
	ΣΥΝΟΛΟ	0,00	3.343.069,83	0,00	0,00	34.922,95	3.377.992,78

Περίοδος 1.1. - 30.9.2008

Ποσά σε €		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					ΣΥΝΟΛΟ
		O.T.C. A.E.	ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ A.E.	OBESITY BULGARIA	OTC ROMANIA	DOCTORS' S SURGERY A.E.	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	O.T.C. A.E.		2.604.632,76	0,00	30.000,00	60,87	2.634.693,63
	ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ A.E.					90.000,00	90.000,00
	OBESITY BULGARIA						0,00
	OTC ROMANIA						0,00
	DOCTORS'S SURGERY A.E.		16.019,26				16.019,26
	ΣΥΝΟΛΟ	0,00	2.620.652,02	0,00	30.000,00	90.060,87	2.740.712,89

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, όπως και οι πωλήσεις και οι αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν και για μη συνδεδεμένα μέρη.

Σχετικά με αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου παρατίθεται παρακάτω ανάλυση:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1. - 30.9.2008	1.1. - 30.9.2007	1.1. - 30.9.2008	1.1. - 30.9.2007
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	117.880,08	104.552,25	93.400,08	104.552,25
	117.880,08	104.552,25	93.400,08	104.552,25

Σχετικά με απαιτήσεις/υποχρεώσεις από/σε μέλη Διοικητικού Συμβουλίου παρατίθεται παρακάτω ανάλυση:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Υποχρέωση σε μέλη Δ.Σ.	505.000,00	195.500,00	505.000,00	0,00
	505.000,00	195.500,00	505.000,00	0,00

OBESITY TREATMENT CORPORATION
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ

OBESITY TREATMENT CORPORATION Α.Ε

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
(Δ.Π.Χ.Π.)

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.
για τη χρήση 2007**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» την 23.8.2008

Χαλιώτης Γεράσιμος

*Πρόεδρος του Δ.Σ.
της εταιρείας «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E »*

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1 Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007	7
2 Εκθέσεις ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	11
3 Οικονομικές καταστάσεις	13
3.1 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	13
3.2 Ισολογισμός	14
3.3 Κατάσταση Ταμειακών Ροών	15
3.4 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	16
4 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία	18
5 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	19
5.1. Αλλαγές σε λογιστικές αρχές	20
5.1.1 Ανασκόπηση μεταβολών	20
5.1.2. Αλλαγές σε λογιστικές αρχές (τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2007)	21
5.1.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.	22
6 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις , εκτιμήσεις και υποθέσεις	26
6.1.1 Κρίσεις	26
6.2.2 Εκτιμήσεις και υποθέσεις	27
7 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών	28
7.1 Γενικά	28
7.2 Ενοποίηση	28
7.2.1 Θυγατρικές	28
7.2.2 Δομή του Ομίλου	29
7.3 Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα	30
7.4 Υπεραξία	30
7.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	31
7.6 Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	31
7.7 Επενδύσεις σε Ακίνητα	32
7.8 Κεφαλαιοποίηση δαπανών	33
7.9 Μισθώσεις	33
7.9.1 Χρηματοδοτικές μισθώσεις	33
7.9.2 Λειτουργικές μισθώσεις	34
7.10 Χρηματοοικονομικά μέσα	34
7.10.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	34
7.10.2 Δάνεια και απαιτήσεις	34
7.10.3 Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη	35
7.10.4 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	35
7.10.5 Ημερομηνία συναλλαγής – αναγνώριση και αποτίμηση	35
7.11 Αποθέματα	36

7.12 Εμπορικές απαιτήσεις	36
7.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	36
7.14 Μετοχικό κεφάλαιο.....	36
7.15 Τραπεζικά δάνεια.....	37
7.16 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	37
7.17 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	37
7.18 Παροχές σε εργαζομένους.....	38
7.19 Προβλέψεις	39
7.20 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	40
7.21 Διανομή μερισμάτων	40
7.22 Κέρδη ανά μετοχή.....	40
7.23 Διαχείριση κινδύνων.....	41
7.26.1 Κίνδυνος αγοράς	41
7.26.2 Πιστωτικός κίνδυνος.....	41
7.26.3 Κίνδυνος ρευστότητας	41
8 Οικονομικές πληροφορίες.....	41
9. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	43
9.1 Υπεραξία επιχειρήσεως.....	43
9.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	45
9.3 Επενδύσεις σε ακίνητα	48
9.4 Άυλα στοιχεία ενεργητικού	48
9.5 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	49
9.6 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις	50
9.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	51
9.8 Αποθέματα.....	51
9.9 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	51
9.10 Λοιπές απαιτήσεις	52
9.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	53
9.12 Μετοχικό κεφάλαιο.....	53
9.13 Λοιπά αποθεματικά.....	54
9.14 Συναλλαγματικές Διαφορές.....	54
9.15 Αποτελέσματα εις νέον.....	55
9.16 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	55
9.17 Χρηματοδοτικές μισθώσεις	56
9.18 Λοιπές προβλέψεις	57
9.19 Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	58
9.20 Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.....	58
9.21 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις.....	59
9.22 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση.....	59
9.23 Λοιπές Υποχρεώσεις.....	59
9.24 Πωλήσεις	59

9.25 Κόστος πωληθέντων	60
9.26 Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	60
9.27 Έξοδα διάθεσης.....	60
9.28 Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης.....	61
9.29 Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.....	61
9.30 Φόρος εισοδήματος	61
9.31 Κέρδη ανά μετοχή.....	62
9.32 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	63
9.33 Αλέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.....	63
9.34 Πρόταση διανομής κερδών χρήσης 2007.....	63
9.35 . Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	64
9.36 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	64
9.37 Παροχές στη διοίκηση	64
9.38 Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού	65
10. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	65
10.1 Συναλλαγματικός Κίνδυνος.....	65
10.2 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου.....	65
10.3 Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου	66
10.4 Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας	66
10.5 Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου.....	67

1 Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007

Προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E»

A. Γενική ανασκόπηση

Το 2007 αποτέλεσε μια εξαιρετική χρονιά για την εταιρία μας. Τα Οικονομικά μεγέθη της χρήσης δεν επηρεάστηκαν από δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος που διενεργήθηκαν κατά την προηγούμενη χρονιά όπως η υποστήριξη των προϊόντων της και η διερεύνηση νέων αγορών. Η αποτελεσματικότητα των επιχειρηματικών μας επιλογών αποδεικνύεται έμπρακτα μέσα από τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης, τα οποία παρουσίασαν ιδιαίτερα θετικούς ρυθμούς της δραστηριότητάς μας στην Ελλάδα.

	1/1-31/12/2007	% Δ	1/1-31/12/2006
Κύκλος εργασιών	7.580.317,58	53,77%	4.929.729,80
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	2.869.777,56	106,05%	1.392.788,88
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.139.897,15	119,18%	1.432.570,05
Κέρδη προ φόρων	2.952.144,63	113,79%	1.380.883,14
Κέρδη μετά από φόρους	2.187.786,16	130,96%	947.243,37
Κέρδη ανά μετοχή	14,04	115,09%	6,53

Οι πωλήσεις ανήλθαν στα €7.580.317,58 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 53,77 %. Παράλληλα, το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε για τη χρήση 2007 σε 60,46% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι 63,44% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.

Αξίζει να σημειωθεί ότι στο Γ' τρίμηνο του 2007, ο όμιλος προχώρησε στην εξαγορά της Γενικής Κλινικής έναντι του ποσού € 4.505.170,56, κίνηση με την οποία ευελπιστεί στην επέκταση των δραστηριοτήτων του.

Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες του Ομίλου παρουσιάζονται παρακάτω:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ			
		Ο ΟΜΙΛΟΣ	
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		2007	2006
Κυκλοφοριακή ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρ όθεσμες υποχρεώσεις	1,18	0,78
Άμεση Ρευστότητα	Διαθέσιμα/ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,042	0,064
Μέση περίοδος είσπραξης Απαιτήσεων πελατών	Απαιτήσεις *365/Πωλήσεις	272,00	211,88
Μέση περίοδος πληρωμής Υποχρεώσεων Προμηθευτών	Βραχ.Υποχρεώσεις * 365 / Κόστος πωλήσεων	693,92	441,21
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ		2007	2006
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	Πωλήσεις / Πάγια	12,22	7,71
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,77	1,09
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		2007	2006
Πωλήσεις προς καθαρό κεφάλαιο κίνησης	Πωλήσεις / Κ.Κ.Κ.	4,81	-8,92
Λειτουργικό Περιθώριο	ΚΠΤΦ/Πωλήσεις	37,11%	53,42%
Περιθώριο Καθαρού κέρδους	ΚΜΦ / Πωλήσεις	18,94%	5,19%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	ΚΜΦ / ίδια Κεφάλαια	37,34%	74,94%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	ΚΜΦ /Σύνολο Ενεργητικού	14,51%	5,68%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ		2007	2006
Δείκτης Χρέους	Σύν. Υποχρεώσεων / Σύνολο Ενεργητικού	61,15%	92,42%
Δείκτης Χρέους προς ίδια κεφάλαια	Σύν. Υποχρεώσεων / Ιδία Κεφάλαια	157,42%	1219,01%

Β. Στόχοι – Προοπτικές

Για άλλη μία χρονιά ο όμιλός μας είναι έτοιμος να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά τις προκλήσεις με συντονισμένες δράσεις στρατηγικής μέσω του σχεδιασμού και της υλοποίησης επιλεγμένων επενδύσεων στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Γ. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι σημαντικότερες συναλλαγές και υπόλοιπα μεταξύ της εταιρείας και του ομίλου και των συνδεδεμένων με μερών όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24.

Η εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση προχώρησε στη συνεργασία με τη θυγατρική εταιρεία «ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Α.Ε». Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της μητρικής εταιρείας (Obesity Treatment Corporation) και της εταιρείας περιορίζονται στην πώληση Αναλώσιμων Ιατρικών Υλικών. Κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης προχώρησε σε πωλήσεις ποσού €1.057.289,05 και οι απαιτήσεις της προς τη θυγατρική εταιρεία κατά την 31.12.2007 ανέρχονταν σε ποσό € 370.255,89 τα οποία σε ενοποιημένη βάση απαλείφονται. Ενώ οι συναλλαγές με τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη είχαν ως εξής

	Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006
Υποχρεώσεις προς λοιπα		
Συνδεδεμένα Μέρη	0,00	2.002,60
Σύνολα	0,00	2.002,60
	Εταιρεία	
Απαιτήσεις	31.12.2007	31.12.2006
OBESITY BULGARIA ltd	0,00	0,00
OTC ROMANIA	30.000,00	17.000,00
Σύνολα	0,00	0,00
	Εταιρεία	
DOCTOR'S SURGERY	31.12.2007	31.12.2006
A.E		
ΑΓΟΡΕΣ	0,00	0,00
ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,00	0,00
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1.729,35	0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0,00	0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00	0,00

Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

	Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	148.785,67	19.192,72
Σύνολα	148.785,67	19.192,72

Δ. Μερисματική πολιτική

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα του για τη χρήση 2007 και των στόχων που έχει θέσει για την επόμενη περίοδο, αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή Μerίσματος ποσού € 583.220.

Χαλίωτης Γεράσιμος

Διευθύνων Σύμβουλος

2 Εκθέσεις ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της εταιρείας " OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E."

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 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 Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, 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 τη 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 εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη 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 επίσης 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 εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 23 Σεπτεμβρίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Καζάς Βασίλειος

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 13 281



Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44

116 35 Αθήνα

A.M.Σ.Ο.Ε.Λ. :127

3 Οικονομικές καταστάσεις

3.1 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημείωση	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Κύκλος εργασιών	8 & 9.23	7.580.317,58	4.929.729,80	5.877.368,17	4.929.729,80
Κόστος πωλήσεων	9.24	(2.991.182,93)	(1.802.168,42)	(1.655.881,11)	(1.802.168,42)
Μικτά κέρδη		4.589.134,65	3.127.561,38	4.221.487,06	3.127.561,38
Άλλα έσοδα	9.25	592.152,85	370.446,48	592.152,85	370.446,48
Έξοδα διαθέσεως	9.26	(1.550.135,56)	(1.564.912,28)	(1.116.359,52)	(1.554.024,78)
Έξοδα διοικήσεως	9.26	(817.590,93)	(512.045,22)	(557.193,72)	(509.597,21)
Άλλα έξοδα	9.27	(842,15)	(1.815,82)	(189,52)	(1.815,82)
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		2.812.718,86	1.419.234,54	3.139.897,15	1.432.570,05
Χρηματοοικονομικό κόστος (Καθαρό)	9.28	(203.130,11)	(51.686,91)	(187.752,52)	(51.686,91)
Αποτελέσματα από θυγατρικές επιχειρήσεις		0,00	0,00		0,00
Κέρδος (προ φόρου)		2.609.588,75	1.367.547,63	2.952.144,63	1.380.883,14
Φόρος εισοδήματος	9.29	(759.563,45)	(433.639,77)	(764.358,47)	(433.639,77)
Καθαρό κέρδος χρήσης		1.850.025,30	933.907,86	2.187.786,16	947.243,37
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους εταιρείας		1.898.839,88	933.907,86	2.187.786,16	947.243,37
Μετόχους μειοψηφίας		(48.814,58)		0,00	0,00
Κέρδη ανά μετοχή	9.30	12,19	6,44	14,04	6,53

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου κατά την 31.12.2007, συμπεριλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης και τα αποτελέσματα της εταιρείας «Γενική Κλινική Ιπποκράτης» από την ημερομηνία εξαγοράς και μέχρι την 31.12.2007, σε αντίθεση με την αντίστοιχη χρήση 2006.

3.2 Ισολογισμός

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Υπεραξία Επιχείρησης	9.1	3.822.857,77	0,00	0,00
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	9.2	2.949.247,84	403.350,24	514.671,12
Επενδύσεις σε ακίνητα	9.3	2.422.095,85	1.853.076,85	2.422.095,85
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9.4	66.422,26	2.721,66	26.956,15
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9.5	0,00	0,00	51.000,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.7	4.748,82	901,00	3.331,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		9.265.372,54	2.260.049,75	7.587.224,68
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	9.8	429.671,08	117.660,94	307.572,16
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	9.9	4.821.566,79	3.673.611,82	3.617.863,95
Λοιπές απαιτήσεις	9.10	763.938,57	242.491,55	716.353,40
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.11	991.646,28	144.028,08	467.537,00
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		7.006.822,72	4.177.792,39	5.109.326,51
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		16.272.195,26	6.437.842,14	12.696.551,19
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	9.12	2.101.000,00	1.451.000,00	2.101.000,00
Υπερ το Άρτιο	9.13	286.800,00	0,00	286.800,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	9.13	306,80	-1.501,02	0,00
Λοιπά αποθεματικά	9.13	792.500,00	3.420,00	792.500,00
Αποτελέσματα εις νέον	9.14	2.157.775,38	1.048.015,51	2.460.057,18
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		5.338.382,18	2.500.934,49	5.640.357,18
Δικαιώματα μειοψηφίας		82.887,68		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		5.421.269,86	2.500.934,49	5.640.357,18
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.6	517.923,41	133.266,92	296.938,43
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.15	186.598,54	1.966,24	5.071,47
Λοιπές Προβλέψεις	9.17	85.000,00	60.000,00	85.000,00
Άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	9.16			
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	& 9.21	2.124.153,46	315.493,93	360.751,18
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.18	3.368.955,02	2.564.489,16	2.302.909,06
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	9.20	804.420,07	515.352,08	804.420,07
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	9.19	3.042.025,94	248.463,08	3.042.025,94
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	9.21	172.510,97	40.882,07	64.544,09
Λοιπές υποχρεώσεις	9.22	549.337,98	56.996,19	94.533,78
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		7.937.249,98	3.426.182,57	6.308.432,94
Σύνολο υποχρεώσεων		10.850.925,40	3.936.907,66	7.056.194,02
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		16.272.195,26	6.437.842,14	12.696.551,19

3.3 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1.31.12.2007	1.1.31.12.2006	1.1.31.12.2007	1.1.31.12.2006
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	2.609.588,75	1.367.547,62	2.952.144,63	1.380.883,13
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	121.744,87	39.781,17	57.058,70	39.781,17
Προβλέψεις	45.300,14	135.351,07	31.309,68	135.351,07
Συναλλαγματικές διαφορές		(701,08)	0,00	799,94
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(569.045,03)	(351.539,48)	(569.045,03)	(351.539,48)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	203.130,11	51.686,91	187.752,52	51.686,91
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(250.960,68)	(105.820,30)	(189.911,22)	(105.820,30)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(1.003.462,79)	(2.459.017,99)	(434.331,45)	(2.473.434,97)
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων (πλήν τραπεζών)	315.949,44	1.191.346,67	(59.083,13)	1.190.701,40
Μείον:				0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(204.685,25)	(52.068,84)	(189.307,66)	(52.068,84)
Καταβλημένοι φόροι	(450.933,07)	(48.010,06)	(450.933,07)	(48.010,06)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές	816.626,49	-231.444,31	1.335.653,97	-231.670,03
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών	(4.569.170,56)		(4.569.170,56)	(1.000,00)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(642.946,25)	(992.077,50)	(79.636,74)	(990.902,63)
Εισπράξεις από πώληση λοιπών επενδύσεων				0,00
Αύξηση/μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	(2.803,00)		0,00	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	2.223,84	1.000,00	2.223,84	1.000,00
Τόκοι εισπραχθέντες	1.555,14	381,93	1.555,14	381,93
Μερίσματα εισπραχθέντα				
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές	-5.211.140,83	-990.695,57	-4.645.028,32	-990.520,70
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	936.800,00	1.381.932,71	936.800,00	1.381.932,71
Πληρωμές Εξόδων Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου				0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	4.593.562,86	177.459,60	2.793.562,86	177.459,60
Εξοφλήσεις δανείων	(229.855,04)	(293.174,83)		(293.174,83)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(78.717,67)	(30.870,05)	(47.428,73)	(30.870,05)
Μερίσματα πληρωθέντα				
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές	5.221.790,15	1.235.347,43	3.682.934,13	1.235.347,43
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και	827.275,80	13.207,55	373.559,78	13.156,70
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	144.028,09	130.820,52	93.977,22	80.820,52
Πλεό Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης ενοποιούμενης	20.342,39	0,00	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	991.646,28	144.028,09	467.537,00	93.977,22

3.4 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ								
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Συμφέρον μειοψηφίας	Συνολικά ίδια κεφάλαια
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2006	51.000,00	0,00	0,00	300,00	135.294,94	186.594,94	0,00	186.594,94
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για τη χρήση 2006</i>								0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 2006 μετά από φόρους			0,00		933.907,86	933.907,86		933.907,86
Επίδραση συναλλαγματικών ισοτιμιών			-1.501,02			(1.501,02)		(1.501,02)
Μεταφορά εγκριθένων αποθεματικών χρήσης 2005				3.120,00	(3.120,00)	0,00		0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.400.000,00					1.400.000,00		1.400.000,00
Έξοδα Άυξησης Μετοχικού Κεφαλαίου					(18.067,29)	(18.067,29)		(18.067,29)
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31/12/2006	1.451.000,00	0,00	-1.501,02	3.420,00	1.048.015,51	2.500.934,49	0,00	2.500.934,49
								0,00
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2007	1.451.000,00	0,00	-1.501,02	3.420,00	1.048.015,51	2.500.934,49	0,00	2.500.934,49
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για τη χρήση 2007</i>								0,00
<i>Δικαιώματα Μειοψηφίας από εξαγορά θυγατρικής</i>						0,00	131.702,26	131.702,26
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 2007 μετά από φόρους					1.898.839,88	1.898.839,88	(48.814,58)	1.850.025,30
Επίδραση συναλλαγματικών ισοτιμιών			1.807,82			1.807,82		1.807,82
Μεταφορά εγκριθένων αποθεματικών χρήσης 2006				789.080,00	(789.080,00)	0,00		0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	650.000,00	300.000,00				950.000,00		950.000,00
Έξοδα Άυξησης Μετοχικού Κεφαλαίου		(13.200,00)			0,00	(13.200,00)		(13.200,00)
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31/12/2007	2.101.000,00	286.800,00	306,80	792.500,00	2.157.775,39	5.338.382,19	82.887,68	5.421.269,87

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2006	51.000,00	0,00	0,00	300,00	135.294,94	186.594,94
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για τη χρήση 2006						
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 2006 μετά από φόρους			0,00		947.243,37	947.243,37
Μεταφορά εγκριθένων αποθεματικών χρήσης 2005				3.120,00	(3.120,00)	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.400.000,00					1.400.000,00
Έξοδα 'Αυξησης Μετοχικού Κεφαλαίου					(18.067,29)	(18.067,29)
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31/12/2006	1.451.000,00	0,00	0,00	3.420,00	1.061.351,02	2.515.771,02
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2007	1.451.000,00	0,00	0,00	3.420,00	1.061.351,02	2.515.771,02
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για τη χρήση 2007						
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 2007 μετά από φόρους					2.187.786,16	2.187.786,16
Μεταφορά εγκριθένων αποθεματικών χρήσης 2006				789.080,00	(789.080,00)	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	650.000,00	300.000,00				950.000,00
Έξοδα 'Αυξησης Μετοχικού Κεφαλαίου		(13.200,00)				(13.200,00)
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31/12/2007	2.101.000,00	286.800,00	0,00	792.500,00	2.460.057,18	5.640.357,18

4 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» (εφεξής Εταιρεία) ιδρύθηκε το 2004 στην Ελλάδα, η διάρκεια της οποίας αρχικά ορίστηκε σε 50 χρόνια.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Γέρακα (Οδός Ζαλόγγου 18).

Σκοπός της είναι:

- Η αντιπροσώπευση οίκων της αλλοδαπής και εισαγωγές και εξαγωγές ιατροφαρμακευτικών προϊόντων και μηχανημάτων.
- Η εμπορία ιατρικών προϊόντων, ιατρικών μηχανημάτων, εμφυτεύσιμων υλικών, αναλώσιμων ιατρικών προϊόντων, χημικών προϊόντων, καλλυντικών προϊόντων, παραφαρμακευτικών προϊόντων και πάσης φύσεως συναφών προϊόντων, απορρυπαντικών και νοσοκομειακών προϊόντων πάσης φύσεως αντιπροσώπευση, συνεργασία ή συγχώνευση με ημεδαπούς ή αλλοδαπούς εμπορικούς και βιομηχανικούς οίκους ομοειδούς αντικειμένου.
- Το service ιατρικών μηχανημάτων.
- Η αγορά και ανέγερση ακινήτων και η καθ' οποιοδήποτε τρόπο εκμετάλλευση ιδιοκτητών ή μη ακινήτων πέραν αυτών που καλύπτουν τις συνήθεις λειτουργικές ανάγκες της εταιρείας.
- Η ίδρυση και λειτουργία κλινικών, τόσο γενικών όσο και ειδικών κάθε ειδικότητας κάθε είδους νοσηλευτριών, κέντρων αποκατάστασης και αποθεραπείας, οίκων ευγηρίας, επιστημονικών κέντρων εξοπλισμένων με συσκευές υψηλής τεχνολογίας εργαστηρίων συντήρησης και διάθεσης βιολογικών ουσιών και η ενασχόληση με κάθε είδους βοηθητική της λειτουργία των παραπάνω δραστηριοτήτων (κυλικεία, εστιατόρια, ανθοπωλεία, φαρμακεία κλπ)
- Να αναλαμβάνει την προώθηση των πωλήσεων τρίτων ομοειδών επιχειρήσεων.

Η Εταιρεία για την επίτευξη των παραπάνω σκοπών δύναται:

- ✓ να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση της ημεδαπής ή αλλοδαπής, η οποία έχει όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, δια συμπράξεως με οποιοδήποτε τρόπο συμπεριλαμβανόμενης της εξαγοράς, απορρόφησης συγχώνευσης Εταιρειών και Κοινοπραξιών ή εισφοράς σε αντίστοιχο κλάδο, σε υφιστάμενη ή υπό σύσταση Εταιρεία.
- ✓ Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε συναφή επιχείρηση ή Εταιρεία, υφιστάμενη ήδη ή μέλλουσα να ιδρυθεί, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με ομοίους ή παρεμφερείς σκοπούς.
- ✓ Να συμμετέχει σε κάθε είδους διαγωνισμούς του δημοσίου ή ιδιωτικού τομέα για την ανάληψη έργων, που εμπίπτουν στους σκοπούς της.

Στη χρήση 2006 πραγματοποιήθηκε η μετατροπή της εταιρείας από ΕΠΕ σε Α.Ε σύμφωνα με την από 03/07/2006 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των εταίρων.

Συνοπτικά, οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία έχουν ως εξής:

Η κα Μαρία Παυλή κατέχει την πλειοψηφία των μετοχών της Εταιρείας.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E έχει ως εξής:

- a. Πρόεδρος ο κ. Γεράσιμος Χαλιώτης
- b. Αντιπρόεδρος η κ. Παυλή Μαρία
- c. Διευθύνων Σύμβουλος ο κ. Πεττπές Ιωάννης.
- d. Μέλος ο κ. Ψάνης Χαράλαμπος
- e. Μέλος η κ. Σούλη Παναγιώτα

Η θητεία ορίστηκε στα πέντε (5) χρόνια.

Ο νομικός σύμβουλος της εταιρείας είναι ο κ. Κουκούλας Δημήτριος.

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 999599893

Αριθμός μητρώου ανωνύμων εταιρειών: 62133/04/B/06/258.

Το προσωπικό που απασχολήθηκε από την Εταιρεία ήταν 9 άτομα για τη χρήση 2007 και για τη χρήση 2006.

Η εταιρεία «OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E» παρουσιάζει τις οικονομικές της καταστάσεις για την χρήση 1/1/2007 – 31/12/2007, σε ατομικό και ενοποιημένο επίπεδο, μαζί με τις «σημειώσεις» που αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών της ροών.

Συνέπεια των παραπάνω η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη να:

- ✓ επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και να τις εφαρμόζει πάγια,
- ✓ επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της, όπου κάποιο θέμα δεν καλύπτεται από κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία, και να τις εφαρμόζει πάγια,
- ✓ διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.

5 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής «οικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού σε εύλογες αξίες, την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C) της IASB.

Το IASB έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «IFRS Stable Platform 2005».

Η Εταιρεία εφαρμόζει το «IFRS Stable Platform 2005» από τη 1η Ιανουαρίου 2006, στο οποίο περιλαμβάνονται και τα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα πάγια
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζομένους
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το Δ.Π.Χ.Π. 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται πάνω σε αυτή την βάση. Ημερομηνία μετάβασης, για τον σκοπό του ΔΠΧΠ 1, θεωρείται η 1^η Ιανουαρίου 2005.

Όλες οι τακτοποιήσεις που απαιτήθηκαν για την μετάβαση από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.) στα Δ.Π.Χ.Π. και αφορούν στο διάστημα πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Λ.Π., 01/01/2005, μεταφέρθηκαν στα Ίδια Κεφάλαια, στο κονδύλι «Κέρδη εις νέον» και εμφανίζονται στην Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.

Οι οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως συγκρίσιμη πληροφόρηση τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2006.

5.1. Αλλαγές σε λογιστικές αρχές

5.1.1 Ανασκόπηση μεταβολών

Έχει γίνει έκδοση νέων ΔΠΧΠ, τροποποιήσεων και Διερμηνειών, οι οποίες είναι υποχρεωτικές για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης στην εταιρεία και τον Όμιλο σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

- **ΔΛΠ 1 (τροποποίηση) Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίων**

Με βάση την τροποποίηση του προτύπου η εταιρεία καλείται να γνωστοποιήσει τους σκοπούς, τις πολιτικές και τις διαδικασίες αναφορικά με την διαχείριση του κεφαλαίου της στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) – Αντιστάθμιση ταμειακών ροών σε προβλεπόμενες διαιτητικές συναλλαγές**

Η τροποποίηση αυτή επιτρέπει μια προβλεπόμενη διαιτητική συναλλαγή να ταξινομηθεί ως αντισταθμιζόμενο στοιχείο σε μια αντιστάθμιση ταμειακών ροών συναλλάγματος στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, με τις προϋποθέσεις ότι α) η συναλλαγή είναι πολύ πιθανό να πραγματοποιηθεί και να πληρεί όλα τα κριτήρια της λογιστικής αντιστάθμισης του ΔΛΠ 39 β) η συναλλαγή θα πραγματοποιηθεί σε διαφορετικό νόμισμα από το λειτουργικό νόμισμα της και γ) ο συναλλαγματικός κίνδυνος θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η τροποποίηση αυτή δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου αφού δεν υπάρχουν διαιτητικές συναλλαγές που να ταξινομούνται ως αντισταθμισμένα στοιχεία.

- **ΔΠΧΠ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και τροποποίηση του ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών καταστάσεων – Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007)**

Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα, με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα. Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μιας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Ο Όμιλος εφαρμόζει το ΔΠΧΠ 7 από την 1/1/2007.

5.1.2. Αλλαγές σε λογιστικές αρχές (τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2007)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και είναι σύμφωνες με αυτές προηγούμενων ετών αναλύονται ως ακολούθως:

- **Τροποποίηση ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Εξαιτίας της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 κάποιες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων ήταν απαραίτητες και κάποιες επιπλέον απαιτήσεις προστέθηκαν στο ΔΛΠ 1 που αφορούν στις γνωστοποιήσεις πληροφοριών μιας οικονομικής οντότητας. Ο Όμιλος πλέον δημοσιεύει στοιχεία που αφορούν στους σκοπούς διαχείρισης των κεφαλαίων στις διαδικασίες και πολιτικές που ακολουθεί.

- **Υιοθέτηση ΔΠΧΠ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις**

Το ΔΠΧΠ 7 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται για περίοδο που ξεκινά την 1.1.2007 ή μεταγενέστερα. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά και τροποποιεί τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που προηγουμένως καθοριζόταν από το IAS 32 και υιοθετήθηκε από τον Όμιλο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2007. Όλες οι γνωστοποιήσεις που αφορούν σε χρηματοοικονομικά μέσα καθώς και τα στοιχεία της συγκριτικής περιόδου έχουν επικαιροποιηθεί με σκοπό να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις του νέου προτύπου.

Πιο συγκεκριμένα, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου πλέον παρουσιάζεται:

1. Ανάλυση ευαισθησίας με σκοπό την αιτιολόγηση την έκθεση του Ομίλου στους κινδύνους της αγοράς που συνδέονται με τα χρηματοοικονομικά της μέσα, και
2. Ανάλυση ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που δείχνει τις συμβατικές οφειλές που απομένουν,

για κάθε παρουσιαζόμενη οικονομική κατάσταση. Η πρώτη εφαρμογή του Προτύπου δεν έχει οδηγήσει σε αναπροσαρμογές των κονδυλίων των προηγούμενων χρήσεων όσον αφορά στις ταμειακές ροές, τα καθαρά αποτελέσματα ή σε άλλα κονδύλια του Ισολογισμού.

5.1.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες ο όμιλος δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

ΕΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου (έναρξη ισχύος για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.03.2007).

Η ΕΔΔΠΧΠ 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς.

Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

Παρόλο που η ΕΔΔΠΧΠ 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2007, ή μεταγενέστερα. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή. Εάν μία οντότητα εφαρμόζει την παρούσα διερμηνεία για μία περίοδο η οποία αρχίζει πριν από την 1η Μαρτίου 2007, πρέπει να το γνωστοποιήσει.

Ο όμιλος και η εταιρεία δεν έχουν συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών.

ΕΔΔΠΧΠ 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών (έναρξη ισχύος για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2008).

Η ΕΔΔΠΧΠ 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η ΕΔΔΠΧΠ 12 δεν καλύπτει όλα τα είδη υπηρεσιών παραχώρησης. Εφαρμόζεται μόνο για συμφωνίες μεταξύ δημοσίου και ιδιωτικού τομέα στις οποίες ο διαχειριστής χρησιμοποιεί την υποδομή. Δεν καλύπτει, λοιπόν, συμβάσεις εκχώρησης μεταξύ επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα.

Ο Οδηγός Εφαρμογής της ΕΔΔΠΧΠ 12 ξεκαθαρίζει ότι αυτές οι ρυθμιστικές αρχές ή ο έλεγχος της υπηρεσίας δεν προϋποθέτουν ο παραχωρητής να έχει πλήρη έλεγχο της τιμολόγησης ή του τρόπου χρήσης της υποδομής. Γι αυτό τον λόγο υποκειμενική κρίση απαιτείται για ορισμένες περιπτώσεις προκειμένου να προσδιοριστεί αν εντάσσονται στον σκοπό της Διερμηνείας.

Συμφωνίες που δεν εντάσσονται στον σκοπό της ΕΔΔΠΧΠ 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα ΔΠΧΠ. Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το ΔΛΠ 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την ΕΔΔΠΧΠ 4).

Η ΕΔΔΠΧΠ 12 εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η αναδρομική εφαρμογή της απαιτείται κατά την μετάβαση αλλά υπάρχουν εξαιρέσεις σε αυτή την απαίτηση για την περίπτωση που η πλήρης αναδρομική εφαρμογή είναι ανέφικτη.

Ο όμιλος και η εταιρεία δεν έχουν υπογράψει συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών .

ΕΔΔΠΧΠ 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών (έναρξη ισχύος για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2008).

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η ΕΔΔΠΧΠ 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης.

Η IFRIC 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας απαιτείται ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Η εταιρεία θα εφαρμόσει τη παρούσα διερμηνεία από τη χρήση που θα αρχίσει στις 01.01.2009

ΕΔΔΠΧΠ 14: ΔΛΠ 19 -Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους (έναρξη ισχύος για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2008).

Η ΕΔΔΠΧΠ 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών. Το θέμα μελέτης της ΕΔΔΠΧΠ 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο ΔΛΠ 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση.

Η ΕΔΔΠΧΠ 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η ΕΔΔΠΧΠ 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

Η ανωτέρω διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο.

ΔΛΠ 23: Κόστος Δανεισμού (αναθεωρημένο 2007) (έναρξη ισχύος για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009).

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζονται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Νωρίτερη εφαρμογή του επιτρέπεται.

Ο όμιλος και η εταιρεία δεν έχουν κόστη δανεισμού που να σχετίζονται με την κατασκευή πάγιων στοιχείων του ενεργητικού ή την παραγωγή αποθεμάτων που χρειάζονται μεγάλο χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

ΔΛΠ 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (έναρξη ισχύος για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009).

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (ΔΛΠ 8.19 (β)). Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Ο όμιλος και η εταιρεία γνωστοποιούν μεταβολές της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους.

ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς (έναρξη ισχύος για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009).

Το πρότυπο ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς, το οποίο αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 Οικονομικές Πληροφορίες

κατά Τομέα. Παρά το γεγονός ότι η υιοθέτηση του νέου Προτύπου δεν έχει επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο ο Όμιλος αναγνωρίζει τους λειτουργικούς του τομείς για τον σκοπό της παροχής πληροφόρησης, ο Όμιλος πλέον παρουσιάζει τα αποτελέσματα του εκάστοτε τομέα με βάση τα στοιχεία που έχει και χρησιμοποιεί η Διοίκηση για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης. Οι κυριότερες αλλαγές συνοψίζονται στα εξής:

1. Τα αποτελέσματα κάθε τομέα βασίζονται στα λειτουργικά αποτελέσματα κάθε ξεχωριστού τομέα πληροφόρησης. Στα αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων δεν περιλαμβάνονται, το χρηματοοικονομικό κόστος και τα χρηματοοικονομικά έσοδα, συμπεριλαμβανομένων των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών, καθώς και τα αποτελέσματα από φόρους και από διακοπείσες δραστηριότητες.
2. Επιπλέον, η Διοίκηση του Ομίλου για σκοπούς διοικητικών αποφάσεων που αφορούν στην κατανομή των πόρων στους λειτουργικούς της τομείς αλλά και για τον σκοπό της μέτρησης της αποδοτικότητας των τομέων, δεν λαμβάνει υπόψη τα έξοδα που αφορούν στις παροχές προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία ούτε και το κόστος που προκύπτει από τον διακανονισμό των συναλλαγών που βασίζονται σε συμμετοχικούς τίτλους.

Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

6 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις , εκτιμήσεις και υποθέσεις

6.1.1 Κρίσεις

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η διοίκηση του Ομίλου (εκτός των κρίσεων που συνδέονται με εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στη συνέχεια) και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζονται με:

➤ Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη ως τη λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Για τις επενδύσεις που χαρακτηρίζονται ως διακρατούμενες ως τη λήξη, η διοίκηση εξετάζει εάν πληρούνται τα κριτήρια του ΔΛΠ 39 και συγκεκριμένα το κατά πόσο ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τις κρατήσει έως τη λήξη τους. Ο όμιλος και η εταιρεία κατηγοριοποιεί τις επενδύσεις ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς εάν αυτές έχουν αποκτηθεί κυρίως για τη δημιουργία βραχυπρόθεσμου κέρδους. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες, οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη ζημιά των αποτελεσμάτων, κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

➤ Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων

Η κρίση της διοίκησης αναφορικά με την εκτίμηση για Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων αποτελεί σημαντικό στοιχείο για την αξιολόγηση των υπολοίπων ως επισφαλή ή μη και την επιμέτρηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους.

➤ Απαξίωση των αποθεμάτων

Οι κρίσεις και οι γνώσεις της διοίκησης αναφορικά με την απαξίωση ή όχι του υπολοίπου των αποθεμάτων υπόκειται τόσο σε υποκειμενικά όσο και σε αντικειμενικά κριτήρια.

➤ Μισθώσεις

Κατά πόσο μία μίσθωση που συνάπτεται με έναν εκμισθωτή κατατάσσεται ως λειτουργική ή χρηματοδοτική – η αξιολόγηση τέτοιων συμβάσεων δεν εναπόκειται μόνο στον έλεγχο του τύπου που τη διέπει αλλά κυρίως στην αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής. Για την αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής λαμβάνονται υπόψη γεγονότα όπως ο χρόνος της μίσθωσης, η υπολειπόμενη εύλογη αξία του παγίου και διάφοροι άλλοι παράγοντες.

6.2.2 Εκτιμήσεις και υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις, εκτιμώνται και απαιτούν από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις 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 εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο όμιλος 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 μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον.

Εκτίμηση απομείωσης

Ο όμιλος ελέγχει ετησίως την υπάρχουσα υπεραξία για τυχόν απομείωση και ερευνά τα γεγονότα ή τις συνθήκες που καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης, όπως για παράδειγμα μια σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μια απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας ή ενός λειτουργικού τομέα. Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών.

Φόροι εισοδήματος

Ο όμιλος και η εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος από διάφορες φορολογικές αρχές. Για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Ο όμιλος και η εταιρεία αναγνωρίζουν υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενη σε εκτιμήσεις για το ποσό των επιπλέον φόρων που ενδεχομένως θα οφείλονται. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους των υποθέσεων αυτών, διαφέρει από το ποσό το οποίο είχε αρχικά αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαφορές επιδρούν στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου κατά την οποία τα ποσά αυτά οριστικοποιούνται.

Επισφαλείς απαιτήσεις

Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων βασίζονται στην ιστορικότητα των στατιστικών στοιχείων που διατηρεί η εταιρεία και ο Όμιλος αναφορικά με τον κίνδυνο τυχόν απαιτήσεις να μην ανακτηθούν.

Ενδεχόμενα γεγονότα

Ο όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι τυχόν δικαστικός διακανονισμός, δικαστική αποζημίωση ή διεκδίκηση δε θα επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική θέση του ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

7 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

7.1 Γενικά

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω. Οι οικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζονται έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ.

7.2 Ενοποίηση

7.2.1 Θυγατρικές

Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα από άλλη εταιρεία (μητρική) μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας. Δηλαδή Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας όπως επίσης και των οικονομικών οντοτήτων οι οποίες ελέγχονται από τον Όμιλο με πλήρη ενοποίηση.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος αποκτά τον έλεγχο ενώ παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υπάρχει ο έλεγχος.

Επιπλέον, οι θυγατρικές που έχουν αποκτηθεί είναι υποκείμενες στην εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς. Αυτή περιλαμβάνει την αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία όλων των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ανεξαρτήτως εάν αυτά έχουν συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής πριν την απόκτησή της. Κατά την αρχική αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στα αναπροσαρμοσμένα ποσά, τα οποία επίσης χρησιμοποιούνται ως βάση για την μετέπειτα επιμέτρηση τους σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του ομίλου. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον του κόστους κτήσης πάνω από την εύλογη αξία του μεριδίου του ομίλου στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου της αποκτώμενης θυγατρικής κατά την απόκτησή της. Εάν το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της αποκτώμενης θυγατρικής, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στο αποτέλεσμα.

Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου κρίθηκε απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον Όμιλο.

Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και συναλλαγές έσοδα και έξοδα καθώς και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ των εταιρειών απαλείφονται.

Η OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E. αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

7.2.2 Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007 έχει ως εξής:

	% Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
OBESITY TREATMENT CORPORATION A.E	Μητρική	
OBESITY BULGARIA Ltd	100%	Ολική Ενοποίηση
OTC ROMANIA	100%	Ολική Ενοποίηση
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	85%	Ολική Ενοποίηση

7.3 Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα

(1) Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς του Ομίλου από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€).

(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας σύνταξης. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές (και από τη μετατροπή στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός όταν καταχωρούνται στην καθαρή θέση ως αναγνωρισμένες αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

(3) Εταιρείες Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική, γίνεται ως εξής:

1.1 Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

2.1 Τα ίδια κεφάλαια μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπήρχαν κατά την ημερομηνία που προέκυψαν.

3.1 Τα έσοδα και τα έξοδα, μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες περιόδου.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

7.4 Υπεραξία

Είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων θυγατρικής / συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς.

Η εταιρεία κατά την ημερομηνία της αγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση ως ένα στοιχείο του ενεργητικού και την εμφανίζει στο κόστος. Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετρείται στο κόστος μείον οποιοδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Η εταιρεία εξετάζει την υπεραξία για απομείωση της αξίας σε ετήσια βάση ή και πιο συχνά εάν τα γεγονότα ή οι μεταβολές των συνθηκών υποδεικνύουν ότι θα μπορούσε να απομειωθεί η αξία.

7.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού. Οι άδειες λογισμικού 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 είναι 4 χρόνια.

7.6 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακίνητοποιήσεις μετά την αρχική αναγνώριση ως στοιχείο του ενεργητικού, εμφανίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις καθώς και των σωρευμένων ζημιών λόγω απομείωσης (βασική μέθοδος).

Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα έξοδα της χρήσης που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη διάρκεια ζωής τους που έχει ως εξής:

- Κτίρια	έως 45 έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	9 έτη
- Μεταφορικά μέσα	7 έτη
- Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	5 έτη

Οι εγκαταστάσεις – βελτιώσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων εμφανίζονται στο κόστος μειωμένες κατά το ποσό των συσσωρευμένων αποσβέσεων και τις οποιοσδήποτε συσσωρευμένες ζημίες απαξίωσης. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο βάσει του χρόνου μίσθωσης.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), το κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

7.7 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατέχονται για αποκόμιση ενοικίων, για κεφαλαιακή ενίσχυση ή και για τα δύο. Επενδύσεις σε ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτίρια ή τα μέρη κτιρίων ή και τα δύο) τα οποία κατέχονται από τον ιδιοκτήτη (ή από τον μισθωτή σε περίπτωση χρηματοοικονομικής μίσθωσης), είτε για να αποκομίζει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου) ή και για τα δύο.

Μια επιχείρηση εκτιμά σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης όλα τα έξοδα που πραγματοποιεί για μια επένδυση σε ακίνητα κατά τη χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται. Αυτά τα έξοδα περιλαμβάνουν έξοδα που αρχικά πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση του ακινήτου και έξοδα που πραγματοποιήθηκαν μεταγενέστερα για την προσθήκη ή την αντικατάσταση μέρους του ακινήτου. Σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης, μια επιχείρηση δεν περιλαμβάνει τα έξοδα επισκευής στη λογιστική αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα, τα οποία είναι έξοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, το οποίο είναι προσαυξημένο με όλα εκείνα τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους (π.χ. συμβολαιογραφικά, μεσιτικά, φόροι μεταβίβασης). Το κόστος ενός ακινήτου για επένδυση είναι η ισοδύναμη, τοις μετρητοίς, τιμή. Στην περίπτωση που η πληρωμή για την απόκτηση ενός ακινήτου για επένδυση αναβάλλεται πέρα από τα συνήθη πιστωτικά όρια, τότε η διαφορά μεταξύ του συνόλου των πληρωμών και του ισοδύναμου, τοις μετρητοίς ποσού, θα αναγνωρίζεται και θα απεικονίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης, ως τόκοι (έξοδα) καθ' όλη τη διάρκεια της πίστωσης. Το κόστος μιας επένδυσης που ιδιοκατασκευάζεται από την επιχείρηση, περιλαμβάνει όλα τα έξοδα τα οποία απαιτήθηκαν προκειμένου να κατασκευαστεί, με την προϋπόθεση ότι το συνολικό κόστος δεν ξεπερνά το ανακτήσιμο ποσό.

Η αποτίμηση μιας επένδυσης μετά την αρχική καταχώρηση, μπορεί να γίνει είτε με την πολιτική του κόστους κτήσης είτε με την πολιτική της εύλογης αξίας. Η λογιστική πολιτική που επιλέγεται, πρέπει να εφαρμόζεται για όλες τις επενδύσεις σε ακίνητα.

- ✓ **Πολιτική του Κόστους Κτήσης:** Μετά την αρχική αναγνώριση, η επιχείρηση μπορεί να αποτιμά τα ακίνητά της, στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημιές από μείωση της αξίας τους (εφαρμογή των όσων ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 16).
- ✓ **Πολιτική εύλογης αξίας:** Η εύλογη αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα είναι η τιμή στην οποία το ακίνητο μπορεί να ανταλλαχθεί μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συνήθη εμπορική συναλλαγή. Η εύλογη αξία εξαιρεί μια τιμή προσαυξημένη ή μειωμένη εξαιτίας ειδικών όρων ή περιστάσεων, όπως ασυνήθιστη χρηματοδότηση, πώληση με συμφωνία επαναμίσθωσης, ειδικές αντιπαροχές ή παραχωρήσεις που γίνονται από οποιονδήποτε σχετίζεται με την πώληση.

Κάθε κέρδος (ή ζημιά) που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτει.

Προσδιοριστικός παράγοντας της εύλογης αξίας είναι η τρέχουσα τιμή σε μια ενεργό αγορά για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση. Εάν δεν υπάρχουν τρέχουσες τιμές για όμοια ακίνητα σε μία ενεργό αγορά στην ίδια τοποθεσία, τότε μπορούν να χρησιμοποιούνται:

Τρέχουσες τιμές μιας ενεργούς αγοράς για διαφορετικά ακίνητα, με αντίστοιχες προσαρμογές ώστε να αντανakλώνται οι διαφορές.

Πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές με προσαρμογές που να αντανakλούν τις διαφοροποιήσεις στις οικονομικές συνθήκες σε σχέση με την ημερομηνία που διενεργήθηκαν οι συναλλαγές.

Προεξοφλημένες ταμειακές ροές από τρέχουσες συμβάσεις μίσθωσης για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση.

Η εταιρεία εφαρμόζει την πολιτική της εύλογης αξίας.

7.8 Κεφαλαιοποίηση δαπανών

Όλα τα έξοδα πρώτης εγκαταστάσεως, καθώς και τα έξοδα μετεγκατάστασης, βαραίνουν τα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιήθηκαν.

7.9 Μισθώσεις

7.9.1 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις ενσωμάτων παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στην εταιρεία όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, συνιστούν χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη, μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μελλοντικών μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και του χρηματοοικονομικού κόστους, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική

μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Η εταιρεία λειτουργεί ως μισθωτής και δεν ενεργεί σαν εκμισθωτής χρηματοδοτικών συμβάσεων.

7.9.2 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Η εταιρεία λειτουργεί ως μισθωτής και εκμισθωτής λειτουργικών συμβάσεων.

7.10 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και χρηματοοικονομική υποχρέωση ή συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

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

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης), που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά βραχυπρόθεσμα και αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά μέσα που διαχειρίζονται ομαδικά και υπάρχει ένδειξη κερδοσκοπίας σε βραχυπρόθεσμη βάση. Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζονται από την επιχείρηση ως στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στην περίοδο που προκύπτουν. Η εταιρεία στις παρουσιαζόμενες χρήσεις δεν κατέχει τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά μέσα.

7.10.2 Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- β) απαιτήσεις που σχετίζονται με δοσοληψίες φόρων,
- γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού, τα οποία περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Η εταιρεία στις παρουσιαζόμενες χρήσεις δεν κατέχει τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά μέσα.

7.10.3 Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και για τα οποία υπάρχει πρόθεση και δυνατότητα να διακρατηθούν ως την λήξη τους. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Η εταιρεία στις παρουσιαζόμενες χρήσεις δεν κατέχει τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά μέσα.

7.10.4 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή να χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Η εταιρεία στις παρουσιαζόμενες χρήσεις δεν κατέχει τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά μέσα.

7.10.5 Ημερομηνία συναλλαγής – αναγνώριση και αποτίμηση

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία

διαθέσιμα προς πώληση τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

- ✓ Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της Εταιρείας είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσης των εργαλείων αυτών, η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ουσιαστικά ταυτίζεται με την αξία στα βιβλία της εταιρείας. Επιπρόσθετα, η διοίκηση της εταιρείας 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.

7.11 Αποθέματα

Τα εμπορεύσιμα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος αγοράς όλων των εμπορευσίμων αποθεμάτων περιλαμβάνει την τιμολογιακή αξία αγοράς προσαυξημένη με τα ειδικά έξοδα αγοράς (μεταφορικά, ασφάλιστρα κ.λ.π.) και μειωμένη με τις σχετικές εκπτώσεις και τις λοιπές παροχές από προμηθευτές. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη χρήση της μεθόδου του μέσου σταθμικού κόστους.

7.12 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες εγγράφονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένες με τις όποιες προβλέψεις επισφαλούς είσπραξης των απαιτήσεων.

Προβλέψεις για εκτιμώμενα μη ανακτήσιμα ποσά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι το περιουσιακό στοιχείο έχει απαξιωθεί. Η αναγνωριζόμενη πρόβλεψη υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο που ίσχυε κατά την αρχική αναγνώριση.

7.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά με τη μορφή καταθέσεων στην τράπεζα, στο ταμείο και βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις με διάρκεια μικρότερη του τριμήνου.

7.14 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται με βάση την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί.

7.15 Τραπεζικά δάνεια

Τα τραπεζικά δάνεια παρέχουν μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση της εταιρείας. Όλα τα δάνεια αναγνωρίζονται στο κόστος.

7.16 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, εκτός από τα τραπεζικά δάνεια, περιλαμβάνουν, εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις και χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία συμμετέχει συμβατικά στο χρηματοοικονομικό μέσο και διαγράφονται όταν η εταιρεία απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει. Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό κόστος στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι εμπορικές υποχρεώσεις είναι άτοκες και εγγράφονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένες κατά τις τυχόν απαιτήσεις από εκπτώσεις και λοιπές παροχές. Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις παρακολουθούνται στο αποσβέσιμο κόστος.

7.17 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είναι το άθροισμα του τρέχοντος φόρου εισοδήματος, των προβλέψεων για διαφορές φορολογικού ελέγχου-πρόστιμα και προσαυξήσεις που θα προκύψουν κατά την εξέταση και οριστικοποίηση των φορολογικών υποχρεώσεων της αντίστοιχης περιόδου και του αναβαλλόμενου φόρου.

Ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος βασίζεται στα φορολογητέα αποτελέσματα της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη όμως μπορεί να διαφέρουν από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς δεν περιλαμβάνουν αφορολόγητα έσοδα ή μη εκπιπτόμενα φορολογικά έξοδα, ενώ επίσης δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα που είναι φορολογητέα ή εκπιπτόμενα σε επόμενες χρήσεις.

Ο τρέχων (πληρωτέος) φόρος εισοδήματος, υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, επί των φορολογητέων κερδών. Επίσης περιλαμβάνει τυχόν πρόσθετους φόρους εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη σύστασή της. Έχουν σχηματισθεί και συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις σχετικές προβλέψεις πρόσθετων φόρων οι οποίες κρίνονται επαρκείς.

Η αναβαλλόμενη φορολογία λογίζεται είτε σαν μία απαίτηση (για φόρους που αναμένεται να εισπραχθούν ή να συμψηφιστούν μελλοντικά με φορολογικές υποχρεώσεις), ή σαν υποχρέωση (για φόρους που αναμένεται να πληρωθούν μελλοντικά), για όλες τις προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές ανάμεσα στα λογιστικά υπόλοιπα και στη φορολογική βάση των ενεργητικών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με τη χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λογίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές, ενώ αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις λογίζονται για όλες τις εκπεστέες φορολογικά διαφορές, στο βαθμό που αναμένονται φορολογητέα κέρδη από τα οποία αυτές οι διαφορές θα μπορούσαν να εκπέσουν.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους συντελεστές φόρου εισοδήματος που ισχύουν σε κάθε χρήση. Οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται στη χρέωση ή την πίστωση της κατάστασης αποτελεσμάτων, εκτός αν σχετίζονται με αντικείμενα (λογαριασμούς) που μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση, οπότε σε αυτήν την περίπτωση και οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται κατευθείαν σε χρέωση ή πίστωση της καθαρής θέσης. Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν αφορούν μία προσωρινή (από φορολογική άποψη) διαφορά που προκύπτει από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ίδιας φύσης.

7.18 Παροχές σε εργαζομένους

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

- ✓ Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων.
- ✓ Βραχύχρονες αποζημιωνόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές.
- ✓ Έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία.

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως: Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:

- ✓ Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης
- ✓ Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση (Δεν υφίστανται για τον Όμιλο).

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά.

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

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

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαιρόμενη) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (Ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Η εταιρεία δεν έχει περαιτέρω υποχρέωση πληρωμών από την στιγμή που θα καταβληθούν οι εισφορές. Οι εισφορές αναγνωρίζονται ως δαπάνη για παροχές σε εργαζομένους όταν καθίστανται δουλευμένες. Οι προπληρωμένες εισφορές αναγνωρίζονται ως στοιχείο του ενεργητικού στον βαθμό που αναμένεται επιστροφή χρημάτων ή μείωση σε μελλοντικές πληρωμές.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών – Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά στη νομική υποχρέωση για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί.

Οι κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται σαν υποχρεώσεις. Η Εταιρεία λογίζει σαν υποχρέωση την παρούσα αξία των μελλοντικών ροών για νομικές ή ηθικές υποχρεώσεις προς τους εργαζόμενους σε αυτήν για συνταξιοδότηση και απόλυση. Η παρούσα αξία της κάθε σχετικής υποχρέωσης, υπολογίζεται από αναλογιστή την ημερομηνία του κάθε ισολογισμού. Αυξήσεις ή μειώσεις σε αυτές τις κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λογίζονται κατευθείαν στα αποτελέσματα κάθε χρήσης.

7.19 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- ✓ Υπάρχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- ✓ Είναι πιθανόν να απαιτηθεί μια εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- ✓ Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Οι προβλέψεις αποτιμώνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού.

Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάση 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.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται στην περίπτωση που η πιθανότητα εκροής πόρων είναι σημαντική. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις, δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

7.20 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

- ✓ **Έσοδα:** Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:
- ✓ **Πωλήσεις αγαθών:** Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από τους πελάτες και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- ✓ **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με υπηρεσίες που θα παρασχεθούν σε μεταγενέστερη χρήση, αναγνωρίζονται σε λογαριασμό υποχρέωσης (έσοδα επομένων χρήσεων) και μεταφέρονται στα έσοδα της περιόδου στην οποία παρέχονται οι υπηρεσίες.
- ✓ **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας.
- ✓ **Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας.
- ✓ Όλα τα **έξοδα πρώτης εγκατάστασης**, καθώς και τα **έξοδα μετεγκατάστασης**, βαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιήθηκαν.

7.21 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

7.22 Κέρδη ανά μετοχή

Τα Κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό μετοχών κατά τη διάρκεια κάθε περιόδου.

7.23 Διαχείριση κινδύνων

Η εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

7.26.1 Κίνδυνος αγοράς

Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της εταιρείας γίνονται σε Ευρώ και συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Οι δανειακές υποχρεώσεις συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια, τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά. Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

7.26.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Ως εκ τούτου, δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων.

7.26.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει επαρκή ταμειακά υπόλοιπα. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα καθώς η εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό διατηρώντας επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και επαρκή πιστωτικά όρια τόσο από τις τράπεζες όσο και από τους προμηθευτές, σε σχέση πάντα με τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές ανάγκες της.

8 Οικονομικές πληροφορίες

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007 οι δραστηριότητες της εταιρείας συνιστούν έναν επιχειρηματικό τομέα, αυτόν της εμπορίας και διάθεσης ιατρικών προϊόντων, ιατρικών μηχανημάτων, εμφυτεύσιμων υλικών, αναλώσιμων ιατρικών προϊόντων, χημικών προϊόντων, καλλυντικών προϊόντων, παραφαρμακευτικών προϊόντων και πάσης φύσεως συναφών προϊόντων. Κατά συνέπεια το κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στη κατανομή της δραστηριότητας του Ομίλου, σε χονδρικό και λιανικό εμπόριο.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε δύο (2) κύριους επιχειρηματικούς τομείς: Χονδρική – Λιανική.

Τα αποτελέσματα των τομέων αυτών στις χρήσεις που έληξαν την 31^η Δεκεμβρίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 για τον Όμιλο έχουν ως εξής:

Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο όμιλος δραστηριοποιείται σε τρεις κύριους επιχειρηματικούς κλάδους: Πωλήσεις Χονδρικής και Λιανικής Ιατρικού και Αναλωσίμων Υλικών και στην Παροχή Υπηρεσιών. Η ανάλυση των επιχειρηματικών κλάδων για τις χρήσεις 2006 και 2007 αναλύεται ως εξής:

01/01-31/12/2007	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλωσίμων Υλικών (Χονδρική)	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλωσίμων Υλικών (Λιανική)	Παροχή Υπηρεσιών	Σύνολο
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανά τομέα	3.352.289,00	1.467.790,12	2.760.238,46	7.580.317,58
Καθαρές Πωλήσεις	3.352.289,00	1.467.790,12	2.760.238,46	7.580.317,58
Κόστος Πωληθέντων	(1.242.348,07)	(413.533,04)	(1.335.301,82)	(2.991.182,93)
Μικτά Κέρδη	2.109.940,93	1.054.257,08	1.424.936,64	4.589.134,65
Λειτουργικά Κέρδη	592.152,85			592.152,85
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(140.863,97)	(46.888,55)	(15.377,59)	(203.130,11)
Εξοδα	(1.255.749,02)	(417.993,74)	(694.825,88)	(2.368.568,64)
Κέρδη προ φόρων	1.305.480,79	589.374,79	714.733,17	2.609.588,75

01/01-31/12/2006	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλωσίμων Υλικών (Χονδρική)	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλωσίμων Υλικών (Λιανική)	Σύνολο
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανά τομέα	4.080.161,05	849.568,75	4.929.729,80
Καθαρές Πωλήσεις	4.080.161,05	849.568,75	4.929.729,80
Κόστος Πωληθέντων	(1.491.590,35)	(310.578,07)	(1.802.168,42)
Μικτά Κέρδη	2.588.570,70	538.990,68	3.127.561,38
Λειτουργικά Κέρδη	370.446,48	0,00	370.446,48
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(51.686,91)	0,00	(51.686,91)
Εξοδα	(1.687.600,88)	(351.391,27)	(2.038.992,15)
Αποσβέσεις τομέα	(32.925,45)	(6.855,72)	(39.781,17)
Κέρδη προ φόρων	1.186.803,94	180.743,69	1.367.547,63

Η κατανομή των στοιχείων του Ενεργητικού και των υποχρεώσεων στους επιχειρηματικούς τομείς, αναλύεται ως εξής:

01/01-31/12/2007	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλωσίμων Υλικών (Χονδρική)	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλωσίμων Υλικών (Λιανική)	Παροχή Υπηρεσιών	Μη Κατανεμημένα	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	3.013.722,40	235.788,60	1.572.055,79		4.821.566,79
Ενεργητικό	2.185.255,93			9.265.372,54	11.450.628,47
					16.272.195,26
Υποχρεώσεις	5.294.008,70	1.762.185,31	3.794.731,38		10.850.925,40

31/12/2006	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλωσίμων Υλικών (Χονδρική)	Πωλήσεις Ιατρικού Υλικού και Αναλωσίμων Υλικών (Λιανική)	Μη Κατανεμημένα	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	3.574.685,29	98.926,53		3.673.611,82
Ενεργητικό	504.180,57		2.260.049,75	2.764.230,32
				6.437.842,14
Υποχρεώσεις	3.257.903,61	679.004,06		3.936.907,66

Τα μη κατανεμημένα στοιχεία του ενεργητικού, αφορούν κυρίως τα κεντρικά γραφεία Διοίκησης και το Νοσοκομειακές εγκαταστάσεις, θεωρούνται περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν μπορούν να κατανεμηθούν καθώς χρησιμοποιούνται για το σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου.

Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε δύο (2) κυρίως γεωγραφικές περιοχές και διευθύνονται από την έδρα της Εταιρείας.

Η έδρα του Ομίλου και η κύρια χώρα δραστηριοποίησής του είναι η Ελλάδα. Οι άλλες περιοχές λειτουργίας είναι κυρίως οι τόποι πώλησης των εμπορευμάτων. Οι πωλήσεις του Ομίλου/Εταιρείας γίνονται κυρίως σε Ελλάδα και Κύπρο.

Οι πωλήσεις του Ομίλου/Εταιρείας για τη περίοδο από 01.01.2007 έως 31.12.2007 και την αντίστοιχη περίοδο για το 2006, έχουν ως εξής:

	01/01-31/12/2007	01/01-31/12/2006
Ελλάδα	7.577.127,58	4.767.790,75
Ευρωζώνη	3.190,00	161.939,05
Σύνολο	7.580.317,58	4.929.729,80

Οι ανωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιούνται από τη Διοίκηση της επιχείρησης για εσωτερικούς σκοπούς και οι στρατηγικές αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κάθε παρουσιαζόμενου τομέα, τα οποία χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της αποδοτικότητάς τους.

9. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

9.1 Υπεραξία επιχειρήσεως

Ο Όμιλος επέλεξε να εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Π. 3 στην αναγνώριση της υπεραξίας (διαφορές ενοποίησης) στο Ενεργητικό του Ισολογισμού. Η υπεραξία προσδιορίστηκε ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της αναλογίας της Εταιρίας στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Από 1/1/2004 και στο εξής η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετήσια για τυχόν μείωση της αξίας της, εάν υπάρχουν γεγονότα που παρέχουν ενδείξεις για ζημιά σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36. Τα τυχόν ποσά απομείωσης που προκύπτουν επιβαρύνουν την Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Κατά τη διάρκεια της κλειόμενης περιόδου, ολοκληρώθηκε η εξαγορά ποσοστού 85% της εταιρείας "Γενική Κλινική Ιπποκράτης", έναντι συνολικού ανταλλάγματος € 4.569.170,56.

Ημερομηνία εξαγοράς	30/6/2007
Αποκτηθέν Ποσοστό	85%
Μετρητά που πληρώθηκαν	4.569.170,56
Μείον Έυλογη Αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της εταιρείας	746.312,79
Αρχική αναγνωρισθείσα υπεραξία	3.822.857,77

	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	872.015,26	1.984.916,66
Επενδύσεις σε ακίνητα		0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.402,96	3.402,96
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	52.445,35	52.445,35
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.044,82	1.044,82
Αποθέματα	61.049,46	61.049,46
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	648.320,93	648.320,93
Λοιπές απαιτήσεις	45.822,72	45.822,72
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20.342,39	20.342,39
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-43.339,00	-878.015,05
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-167.536,61	-167.536,61
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις		-278.225,35
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-66.666,09	-66.666,09
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-1.057.152,34	-1.057.152,34
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-3.064,42	-3.064,42
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-250.269,15	-250.269,15
Λοιπές υποχρεώσεις	-116.416,28	-116.416,28

Σημειώνεται ότι, η υπεραξία που απεικονίζεται, προσδιορίστηκε βάσει προσωρινών αξιών, καθώς εκκρεμεί η οριστική εκτίμηση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, των αναγνωριζόμενων άυλων στοιχείων, των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν, καθώς και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων. Η οριστική εκτίμηση θα ολοκληρωθεί μέσα σε ένα έτος από την ημερομηνία της εξαγοράς.

9.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις της Ομίλου/Εταιρείας έχουν ως εξής:

	Οικόπεδα	Οικόπεδα leasing	Κτίρια	Κτίρια leasing	Μηχανήματα	Μηχανήματα leasing	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	Σύνολα
Αξία κτήσης 1.1.2006	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	17.025,00	91.000,00	41.419,03	59.101,75	0,00	386.176,96
Προσθήκες χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	1.174,85	0,00	29.399,61	63.413,02	0,00	93.987,48
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		-1.018,00	0,00	-1.018,00
Αξία κτήσης 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	18.199,85	91.000,00	70.818,64	121.496,77	0,00	479.146,44
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2006	0,00	0,00	1.119,45	3.468,92	1.901,85	7.750,00	8.532,94	14.147,29	0,00	36.920,46
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00		3.203,46	1.891,66	10.111,11	8.366,98	15.521,74	0,00	39.094,95
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-219,21	0,00	-219,21
Σωρ. αποσβέσεις 31.12.2006	0,00	0,00	1.119,45	6.672,38	3.793,51	17.861,11	16.899,92	29.449,82	0,00	75.796,21
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	53.835,46	82.528,44	14.406,34	73.138,89	53.918,72	92.046,95	0,00	403.350,24
Αξία κτήσης 1.1.2007	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	18.199,85	91.000,00	70.818,64	121.496,77	0,00	479.146,44
Πλεόν:πάνια από εξαγορά	215.681,13	0,00	719.010,30	0,00	235.706,79	0,00	109.511,45	283.070,11	6.687,97	1.569.667,75
Προσθήκες χρήσης	24.480,72	0,00	428.942,90	0,00	67.532,77	116.350,00	0,00	64.714,93	0,00	702.021,32
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	-74,36	0,00	0,00	0,00	0,00	-74,36
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.197,80	-6.687,97	-8.885,77
Αναπροσαρμογή Αξίας Ακινήτου	324.263,89	0,00	788.637,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.112.901,40
Αξία κτήσης 31.12.2007	566.755,51	31.145,67	1.991.545,62	89.200,83	321.365,05	207.350,00	180.330,09	467.084,01	0,00	3.854.776,78
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2007	0,00	0,00	1.119,45	6.672,38	3.793,51	17.861,11	16.899,92	29.449,82	0,00	75.796,21
Πλεόν:Σωρευμένες αποσβέσεις από εξαγορά	0,00	0,00	247.592,83	0,00	175.325,13	0,00	25.445,76	235.029,16	0,00	683.392,88
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00	2.666,08	3.203,46	14.010,96	12.872,22	25.761,44	73.825,07	0,00	132.339,23
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις Αναπροσαρμογής Αξίας Ακινήτου	0,00	0,00	14.000,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.000,62
Σωρ. αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	265.378,98	9.875,84	193.129,60	30.733,33	68.107,13	338.304,05	0,00	905.528,94
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	566.755,51	31.145,67	1.726.166,63	79.324,98	128.235,45	176.616,67	112.222,96	128.779,96	0,00	2.949.247,84

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Οικόπεδα	Οικόπεδα leasing	Κτίρια	Κτίρια leasing	Μηχανήματα	Μηχανήματα leasing	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολα
Αξία κτήσης 1.1.2006	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	17.025,00	91.000,00	41.419,03	59.101,75	386.176,96
Προσθήκες χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29.399,61	63.413,02	92.812,63
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		-1.018,00	-1.018,00
Αξία κτήσης 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	17.025,00	91.000,00	70.818,64	121.496,77	477.971,59
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2006	0,00	0,00	1.119,45	3.468,92	1.901,85	7.750,00	8.532,94	14.147,29	36.920,46
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00		3.203,46	1.891,66	10.111,11	8.366,98	15.521,74	39.094,95
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-219,21	-219,21
Σωρ. αποσβέσεις 31.12.2006	0,00	0,00	1.119,45	6.672,38	3.793,51	17.861,11	16.899,92	29.449,82	75.796,21
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.329,77	31.145,67	53.835,46	82.528,44	13.231,49	73.138,89	53.918,72	92.046,95	402.175,38
Αξία κτήσης 1.1.2007	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	17.025,00	91.000,00	70.818,64	121.496,77	477.971,59
Προσθήκες χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	41.084,03	116.350,00	0,00	13.044,56	170.478,59
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.197,80	-2.197,80
Αξία κτήσης 31.12.2007	2.329,77	31.145,67	54.954,91	89.200,83	58.109,03	207.350,00	70.818,64	132.343,53	646.252,38
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2007	0,00	0,00	1.119,45	6.672,38	3.793,51	17.861,11	16.899,92	29.449,82	75.796,21
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	3.203,46	4.174,10	12.872,22	10.116,95	25.418,32	55.785,05
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σωρ. αποσβέσεις 31.12.2007	0,00	0,00	1.119,45	9.875,84	7.967,61	30.733,33	27.016,87	54.868,14	131.581,26
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	2.329,77	31.145,67	53.835,46	79.324,98	50.141,42	176.616,67	43.801,77	77.475,39	514.671,12

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη διάρκεια ζωής τους και αναλύονται ως εξής:

- Κτίρια	έως 45 έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	9 έτη
- Μεταφορικά μέσα	7 έτη
- Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	5 έτη

Κατά την προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα η Εταιρεία προσαύξησε το κόστος κτήσης των επίπλων και λοιπού εξοπλισμού της, με το κεφάλαιο από τις χρηματοδοτικές μισθώσεις τις οποίες είχε συνάψει και ταυτόχρονα υπολόγισε αποσβέσεις πάνω σε αυτό.

9.3 Επενδύσεις σε ακίνητα

Κατά την ημερομηνία μετάβασης η εταιρεία προσδιόρισε ως επενδύσεις σε ακίνητα ιδιοκτησίες ή τμήματα ιδιοκτησιών οι οποίες μπορούν να αποτιμηθούν ξεχωριστά και αποτελούν ένα σημαντικό μέρος του υπό εκμετάλλευση ακινήτου. Η εταιρεία αποτιμά τις συγκεκριμένες επενδύσεις στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απομείωσης

Οι επενδύσεις σε ακίνητα πραγματοποιούνται για αποκόμιση ενοικίων και για κεφαλαιακή ενίσχυση. Η εταιρεία εφαρμόζει το Δ.Λ.Π. 40 Επενδύσεις σε ακίνητα από 1/1/2005. Συνοπτικά πληροφοριακά στοιχεία για τις συγκεκριμένες επενδύσεις συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αξία κτήσης 1.1.	1.853.076,85	376.611,22	1.853.076,85	376.611,22
Αγορές νέων παγίων	0,00	895.981,00	0,00	895.981,00
Αγορές νέων παγίων (χρηματοδοτική μίσθωση)	0,00	229.146,36	0,00	229.146,36
Μεταφορά από ενσώματα πάγια	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Τακτοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταβολές εύλογης αξίας	569.019,00	351.338,27	569.019,00	351.338,27
Αξία κτήσης 31.12	2.422.095,85	1.853.076,85	2.422.095,85	1.853.076,85

Τα έσοδα από ενοίκια για τον όμιλο συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΤΣΙΜΙΣΚΗ 27	11.400,00	15.707,00	11.400,00	15.707,00
ΚΑΤΕΧΑΚΗ 63	6.000,00	2.300,00	6.000,00	2.300,00
ΚΑΡΑΙΣΚΟΥ 1	3.600,00	900,00	3.600,00	900,00
Σύνολα	21.000,00	18.907,00	21.000,00	18.907,00

Επί των ανωτέρω ακινήτων του Ομίλου/Εταιρεία υφίστανται υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 650.000 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

9.4 Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Στις ασώματες ακινητοποιήσεις περιλαμβάνονται λογισμικά προγράμματα καθώς και οι άδειες χρήσεις λογισμικού και αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	Αυλα στοιχεία Ενεργητικού
Αξία κτήσης 1.1.2006	2.149,75
Προσθήκες χρήσης	2.109,00
Μειώσεις χρήσης	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2006	4.258,75
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2006	850,87
Αποσβέσεις χρήσης	686,22
Μειώσεις χρήσης	
Σωρ. αποσβέσεις 31.12.2006	1.537,09
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.721,66
Αξία κτήσης 1.1.2007	4.258,75
Πλεόν:πάγια από εξαγορά	16.420,54
Προσθήκες χρήσης	76.373,02
Μειώσεις χρήσης	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2007	97.052,31
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2007	1.537,09
Πλεόν:Σωρευμένες αποσβέσεις από εξαγορά	15.583,30
Αποσβέσεις χρήσης	13.509,66
Μειώσεις χρήσης	
Σωρ. αποσβέσεις 31.12.2006	30.630,05
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	66.422,26
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αυλα στοιχεία Ενεργητικού
Αξία κτήσης 1.1.2006	2.149,75
Προσθήκες χρήσης	2.109,00
Μειώσεις χρήσης	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2006	4.258,75
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2006	850,87
Αποσβέσεις χρήσης	686,22
Μειώσεις χρήσης	
Σωρ. αποσβέσεις 31.12.2006	1.537,09
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	2.721,66
Αξία κτήσης 1.1.2007	4.258,75
Προσθήκες χρήσης	25.508,14
Μειώσεις χρήσης	0,00
Αξία κτήσης 31.12.2007	29.766,89
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2007	1.537,09
Αποσβέσεις χρήσης	1.273,65
Μειώσεις χρήσης	
Σωρ. αποσβέσεις 31.12.2006	2.810,74
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	26.956,15

9.5 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

			<u>Εταιρεία</u> 31/12/2007		Μείον: Πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχής	Λογιστική Αξία
	Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	% Συμμετοχής	Οφειλόμενες δόσεις			
OBESITY BULGARIA ltd	50.000,00	100%	0			50.000,00
OTC ROMANIA	1.000,00	100%	0			1.000,00
ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ο ΙΠΠΟΚΡΑΤΗΣ	4.569.170,56	85%	0			4.569.170,56
Σύνολο	4.620.170,56		0		0	4.620.170,56

			<u>Εταιρεία</u> 31/12/2006		Μείον: Πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχής	Λογιστική Αξία
	Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	% Συμμετοχής	Οφειλόμενες δόσεις			
OBESITY BULGARIA ltd	50.000,00	100%	0			50.000,00
OTC ROMANIA	1.000,00	100%	0			1.000,00
Σύνολο	51.000,00				0,00	51.000,00

Η εταιρεία κατά την χρήση 2005 και 2006 προχώρησε στη σύσταση δυο θυγατρικών εταιρειών στο εξωτερικό (Ρουμανία- Βουλγαρία) οι οποίες μέχρι σήμερα δεν είχαν ξεκινήσει τη λειτουργία τους. Σύμφωνα με τη Διοίκηση της εταιρείας δε συντρέχει περίπτωση απομείωσης των συμμετοχών της.

9.6 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές για την Εταιρεία, έχουν ως εξής:

	<u>Ο ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ενσώματων ακινητοποιήσεων	37.387,12	27.014,28	41.878,88	27.014,28
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση αποθεματικού επανεκτίμησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση επενδύσεων σε ακίνητα	255.268,03	113.013,28	255.268,03	113.013,28
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση από μη αναγνώριση εξόδων εγκατάστασης	1.426,78	280,23	1.426,78	280,23
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση από αναγνώριση εξόδων κτήσης συμμετοχών	16.000,00	0,00	16.000,00	0,00
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από αναγνώριση Ενσώματων Ακινήσεων στην Ευλογη Αξία εξαγορασθείσας εταιρείας	274.725,19			
Σύνολα αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (α)	584.807,12	140.307,79	314.573,69	140.307,79
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ενσώματων ακινητοποιήσεων και αυτών περιουσιακών στοιχείων	20.234,07	6.349,33	16.367,39	6.349,33
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνώρισης προβλέψης προσωπικού	46.649,63	691,54	1.267,87	691,54
Σύνολα αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (β)	66.883,71	7.040,88	17.635,26	7.040,88
Συμψηφιστικό υπόλοιπο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (α) - (β)	517.923,41	133.266,92	296.938,43	133.266,92

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, ο φορολογικός συντελεστής για τις χρήσεις 2006, 2005 και 2004, τόσο για την Εταιρεία, ανέρχεται σε 29%, 32% και 35% αντίστοιχα.

9.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Δοσμένες εγγυήσεις	4.748,82	901,00	3.331,00	901,00
Σύνολα	4.748,82	901,00	3.331,00	901,00

Το σύνολο του κονδυλίου αφορά μακροπρόθεσμες εγγυήσεις οι οποίες θα εισπραχθούν ή θα επιστραφούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

Η εύλογη αξία των συγκεκριμένων απαιτήσεων δεν διαφέρει ουσιωδώς από αυτή που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις και υπόκειται σε επανεκτίμηση ετησίως.

9.8 Αποθέματα

Η ανάλυση των αποθεμάτων έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Εμπορεύματα	429.671,08	117.660,94	307.572,16	117.660,94
Σύνολα	429.671,08	117.660,94	307.572,16	117.660,94

9.9 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει κριτήρια για την παροχή πίστωσης στους πελάτες τα οποία σε γενικές γραμμές βασίζονται στο μέγεθος των δραστηριοτήτων του πελάτη και εκτίμηση σχετικών οικονομικών πληροφοριών. Οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη διενέργειας πρόβλεψης πιθανής απώλειας επισφαλών απαιτήσεων. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις και κάθε ποσό είσπραξης απαίτησης που είχε προηγουμένως χαρακτηριστεί ως επισφαλής και είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη διενεργείται πίστωση εσόδου χρήσης. Η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου από πελάτες και επιταγές εισπρακτέες είναι περιορισμένη καθόσον είναι ασφαλούς είσπραξης και ρευστοποιούνται κανονικά.

Η ανάλυση των πελατών και των λοιπών εμπορικών απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Πελάτες	4.687.364,68	3.426.064,95	3.590.418,63	3.426.064,95
Γραμμάτια εισπρακτέα	269.357,06	312.221,67	164.874,60	309.638,65
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	26.434,33	68.710,03	24.160,00	68.710,03
Μείον: προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	(161.589,28)	(133.384,83)	(161.589,28)	(133.384,83)
Σύνολα	4.821.566,79	3.673.611,82	3.617.863,95	3.671.028,80

Η κίνηση του λογαριασμού προβλέψεις απομείωσης έχει ως εξής:

Ποσά σε €	Προβλέψεις Απομείωσης
Υπολοιπό 1.1.2006	0,00
Πρόσθετες Προβλέψεις Χρήσης	133.384,83
Χρησιμοποιηθείσες Προβλέψεις Χρήσης	0,00
Υπολοιπό 31.12.2006	133.384,83
Υπολοιπό 1.1.2007	133.384,83
Πρόσθετες Προβλέψεις Χρήσης	28.204,45
Χρησιμοποιηθείσες Προβλέψεις Χρήσης	0,00
Υπολοιπό 31.12.2007	161.589,28

Επιπλέον, ορισμένες από τις απαιτήσεις οι οποίες δεν έχουν υποστεί απομείωση βρίσκονται σε καθυστέρηση. Η ενηλικίωση των πελατών που δεν έχουν υποστεί απομείωση παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αναμενόμενος χρόνος είσπραξης:				
Λιγότερο από 3 μήνες	1.501.746,04	1.464.297,46	625.110,30	1.461.714,44
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	492.320,73	1.125.985,17	273.035,95	1.125.985,17
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	2.747.721,42	1.064.254,94	2.653.679,43	1.064.254,94
Μεγαλύτερη του 1 έτους	79.778,60	19.074,25	66.038,27	19.074,25
Σύνολο	4.821.566,79	3.673.611,82	3.617.863,95	3.671.028,80

9.10 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	499.615,12	230.038,04	426.953,88	230.038,04
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	157.666,13	12.416,90	182.742,20	29.416,90
Προκαταβολές Προμηθευτών	106.657,32		106.657,32	0,00
Επίδικές Απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	22.484,62	0,00	22.484,62	0,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	36,61	0,00	36,61
Μείον: προβλέψεις για επισφαλείς χρεώστες	-22.484,62	0,00	(22.484,62)	0,00
Σύνολα	763.938,57	242.491,55	716.353,40	259.491,55

Η κίνηση του λογαριασμού προβλέψεις για επισφαλείς χρεώστες έχει ως εξής:

Ποσά σε €	Προβλέψεις Απομείωσης
Υπολοιπο 1.1.2006	22.484,61
Πρόσθετες Προβλέψεις Χρήσης	0,00
Χρησιμοποιηθείσες Προβλέψεις Χρήσης	0,00
Υπολοιπο 31.12.2006	22.484,61
Υπολοιπο 1.1.2007	22.484,61
Πρόσθετες Προβλέψεις Χρήσης	0,00
Χρησιμοποιηθείσες Προβλέψεις Χρήσης	0,00
Υπολοιπο 31.12.2007	22.484,61

9.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων, αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία της Εταιρείας, τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση .

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Ταμείο	1.391,26	4.199,92	1.391,26	4.199,92
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	990.255,02	139.828,16	466.145,74	89.777,30
Σύνολα	991.646,28	144.028,08	467.537,00	93.977,22

9.12 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 10,00 έκαστη και ανέρχεται σε € 2.101.000,00. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής

	Αριθμός Μετόχων /Μεριδίων	Ονομαστική αξία μετοχής-μεριδίου σε €	Αξία κοινών μετοχών (μετοχικό κεφάλαιο) σε χιλ €
Υπολοιπο 1.1.2006	1700		51.000,00
Μετατροπή μεριδίων σε κοινές μετοχές	5.100,00	10,00	51.000,00
Μεταβολές Χρήσης	140.000,00	10,00	1.400.000,00
Υπόλοιπο 31.12.2006	145.100,00		1.451.000,00
Υπολοιπο 1.1.2007	145.100,00		1.451.000,00
Μεταβολές Χρήσης	65.000,00	10,00	650.000,00
Υπόλοιπο 31.12.2007	210.100,00		2.101.000,00

Με την από 16/05/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών € 200.000,00 και έκδοση 20.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 10,00 και τιμή διάθεσης € 25,00. Η διαφορά

που προκύπτει από την έκδοση των παραπάνω μετοχών υπέρ το άρτιο και ανέρχεται σε € 300.000,00 θα καταχωρηθεί στον λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Με την από 28/11/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών € 1.000.000,00 και έκδοση 100.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 10,00. Μέχρι την 31.12.2007 δεν είχε ολοκληρωθεί η καταβολή € 550.000 η οποία πραγματοποιήθηκε στις αρχές της χρήσης 2008.

Όλες οι μετοχές παρέχουν ίσα δικαιώματα στη λήψη μερισμάτων και αντιπροσωπεύουν μια ψήφο στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

9.13 Λοιπά αποθεματικά

Ο λογαριασμός «Λοιπά Αποθεματικά» της εταιρείας την 31/12/2007 και 31/12/2006 περιλαμβάνει μόνο το «Τακτικό αποθεματικό».

Το τακτικό αποθεματικό σχηματίζεται υποχρεωτικά εκ του νόμου από τα κέρδη εκάστης χρήσης και παραμένει στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας προς συμψηφισμό τυχόν ζημιών που θα προκύψουν στο μέλλον ενώ έχει φορολογηθεί μέσα σε κάθε χρήση στην οποία σχηματίστηκε και κατά συνέπεια είναι ελεύθερο φόρου.

Τα ποσά που λήφθηκαν, πλέον της ονομαστικής αξίας των μετοχών από την έκδοση κατά την διάρκεια του έτους, έχουν συμπεριληφθεί στο ίδια κεφάλαια στο κονδύλι «Διαφορά υπέρ το Άρτιο» αφαιρουμένων των εξόδων εγγραφής, άλλων νόμιμων αμοιβών και των σχετικών φορολογικών οφελών.

Η ανάλυση των λοιπών αποθεματικών έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Καταβλημένη διαφορά MTX υπέρ το άρτιο	286.800,00	0,00	286.800,00	0,00
Τακτικό αποθεματικό	42.500,00	3.420,00	42.500,00	3.420,00
Έκτακτα αποθεματικά	750.000,00	0,00	750.000,00	0,00
Σύνολα	1.079.300,00	3.420,00	792.500,00	3.420,00

9.14 Συναλλαγματικές Διαφορές

Ο λογαριασμός «Συναλλαγματικές Διαφορές » του Ομίλου την 31/12/2007 και 31/12/2006 αναλύεται ως ακολούθως:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Σ/Δ από μετατροπή σε Ξ.Ν	306,80	(1.501,02)	0,00	0,00
Σύνολα	306,80	-1.501,02	0,00	0,00

Και περιλαμβάνει τις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από τη μετατροπή των Οικονομικών Καταστάσεων της θυγατρικής εταιρείας στη Ρουμανία.

9.15 Αποτελέσματα εις νέον

Ο λογαριασμός κέρδη εις νέον της εταιρείας και του Ομίλου την 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα αναλύεται ως εξής:

Κέρδη εις νέον	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2006	135.294,94	0,00	135.294,94	135.294,94	0,00	135.294,94
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους 01.01-31.12.2006		933.907,86	933.907,86		947.243,37	947.243,37
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (18.067,29)		-18.067,29			(18.067,29)	-18.067,29
Διανεμηθέντα μερίσματα		0,00			0,00	0,00
Σχηματισμός Τακτικού Αποθεματικού (3.120,00)		-3.120,00			(3.120,00)	-3.120,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	132.174,94	915.840,57	1.048.015,51	132.174,94	929.176,08	1.061.351,02
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007	1.048.015,51	0,00	1.048.015,51	1.061.351,02	0,00	1.061.351,02
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους 01.01-31.12.2007		1.898.839,88	1.898.839,88		2.187.786,16	2.187.786,16
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		0,00			0,00	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα		0,00			0,00	0,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας από εξαγορά Θυγ.		0,00			0,00	0,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας Περιόδου		0,00			0,00	0,00
Σχηματισμός Έκτακτου Αποθεματικού (750.000,00)		0,00	-750.000,00		0,00	-750.000,00
Σχηματισμός Τακτικού Αποθεματικού (39.080,00)		0,00	-39.080,00		0,00	-39.080,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	258.935,51	1.898.839,88	2.157.775,39	272.271,02	2.187.786,16	2.460.057,18

9.16 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Το προσωπικό που απασχολήθηκε από τον Όμιλο και την Εταιρεία, κατά μέσο όρο ήταν 95 άτομα για το 2007 και 8 για το 2006. Η εταιρεία προχώρησε στη σύνταξη αναλογιστικής μελέτης και η ανάλυση των υποχρεώσεων παροχών στο προσωπικό του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υποχρεώσεις Ισολογισμού για:				
Πλέον Πρόβλεψη θυγατρικής εταιρείας την 1.1.2007	156.773,07			
Υποχρεώσεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση	1.966,24	0,00	1.966,24	0,00
Σύνολο	158.739,31	0,00	1.966,24	0,00
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Υποχρεώσεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση τρέχουσας χρήσης	27.859,23	1.966,24	3.105,23	1.966,24
Σύνολο	186.598,54	1.966,24	5.071,47	1.966,24

Τα κονδύλια που αναφέρονται στους παραπάνω που ακολουθούν υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτίμησης των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης .

Χρησιμοποιήθηκε η «μέθοδος της προεξοφλημένης πιστωτικής μονάδας» και η χρήση προεξοφλητικού επιτοκίου απόδοσης ομολόγου υψηλής ποιότητας και ρευστότητας .

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι παροχές που αντιστοιχούν στην ολοκληρωμένη υπηρεσία κατά την ημερομηνία αποτίμησης αντιμετωπίζονται ξεχωριστά από τις αναμενόμενες παροχές κατά το έτος μετά την ημερομηνία αποτίμησης .

Για τους υπολογισμούς λαμβάνονται υπόψη τα ποσά της αποζημίωσης συνταξιοδότησης που προβλέπονται από τους νόμους 2112/1920 και 3198/1955 και τα δεδομένα σχετικά με τους υπαλλήλους που ήταν ενεργοί την 31/12/2007 και 31/12/2006.

Παραδοχές	Όμιλος-Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006
Επιτόκιο	4,50%	4,50%
Αύξηση Μισθών	3,50%	3,50%
Ποσ. Αποχωρήσεων	0,00%	0,00%
Συνταξιοδότηση	Α 65 & Γ 60 Α 65 & Γ 60	

9.17 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Ο Όμιλος εταιρεία έχει συνάψει χρηματοδοτικές μισθώσεις για τα ακίνητα επί της οδού Κατεχάκη και Σωτήρος όπου τα μισθώνει καθώς, και για το Κτίριο της Κλινικής επί της οδού Κεφαλληνίας 26 για ιατρικά μηχανήματα , Αυτοκίνητα και λοιπό εξοπλισμό.

Αναλυτικά οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μέχρι 1 έτος	307.300,96	66.401,94	93.263,80	66.401,94
Από 1 μέχρι 5 έτη	967.957,59	234.391,01	346.509,73	234.391,01
Μετά από 5 έτη	1.990.517,52	179.272,51	100.235,28	179.272,51
	3.265.776,07	480.065,46	540.008,81	480.065,46
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(969.111,63)	(123.691,45)	(114.713,54)	(123.691,45)
Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	2.296.664,44	356.374,00	425.295,27	356.374,00
Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι:				
Μέχρι 1 έτος	172.510,97	40.882,07	64.544,09	40.882,07
Από 1 μέχρι 5 έτη	765.435,55	161.818,13	243.507,06	161.818,13
Μετά από 5 έτη	1.358.717,92	153.673,80	117.244,12	153.673,80
	2.296.664,44	356.374,00	425.295,27	356.374,00

Οι υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων απεικονίζονται στα εξής κονδύλια Ισολογισμού:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.124.153,47	315.491,94	360.751,18	315.491,94
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	172.510,97	40.882,07	64.544,09	40.882,07
Σύνολα	2.296.664,44	356.374,00	425.295,27	356.374,00

9.18 Λοιπές προβλέψεις

Οι προβλέψεις που αφορούν τον Όμιλο και την Εταιρεία αναγνωρίζονται εφόσον υπάρχουν παρούσες νομικές ή τεκμαρτές υποχρεώσεις ως συνέπεια παλαιότερων γεγονότων, εφόσον υπάρχει η πιθανότητα εκκαθάρισης τους μέσω εκροών πόρων και εφόσον το ποσό της υποχρέωσης μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

Οι λοιπές προβλέψεις αφορούν προβλέψεις ενδεχόμενων φορολογικών διαφορών φόρου ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων και αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος - Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006
Προβλέψη ενδεχόμενων φορολογικών διαφορών ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	85.000,00	60.000,00
Σύνολα	85.000,00	60.000,00

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	Προβλέψη ενδεχόμενων φορολογικών διαφορών ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων
Υπολοιπό 1.1.2005	24.000,00
Πρόσθετες Προβλέψεις χρήσης Χρησιμοποιηθείσες Προβλέψεις Χρήσεως	14.000,00 0,00
Υπόλοιπο 31.12.2005	38.000,00
Υπολοιπό 1.1.2006	38.000,00
Πρόσθετες Προβλέψεις χρήσης Χρησιμοποιηθείσες Προβλέψεις Χρήσεως	22.000,00 0,00
Υπόλοιπο 31.12.2006	60.000,00
Υπολοιπό 1.1.2007	60.000,00
Πρόσθετες Προβλέψεις χρήσης	25.000,00
Υπόλοιπο 31.12.2007	85.000,00

9.19 Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του κονδυλίου αναλύεται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	2.149.468,83	2.191.653,04	1.822.070,32	2.191.007,77
Επιταγές πληρωτέες	1.219.486,19	372.836,12	480.838,74	372.836,12
Σύνολα	3.368.955,02	2.564.489,16	2.302.909,06	2.563.843,89

9.20 Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αφορούν τραπεζικό δανεισμό και αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Υπόλοιπα βραχυπρόθεσμων δανείων	3.042.025,94	248.463,08	3.042.025,94	248.463,08
Σύνολα	3.042.025,94	248.463,08	3.042.025,94	248.463,08

9.21 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των φορολογικών υποχρεώσεων έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Φόρος εισοδήματος				
φορολογητέων κερδών	804.420,07	515.352,08	804.420,07	515.352,08
Σύνολα	804.420,07	515.352,08	804.420,07	515.352,08

9.22 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήσης της Εταιρείας αφορούν υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης τις οποίες η Εταιρεία έχει υποχρέωση να καταβάλει στην επόμενη χρήση και αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.124.153,47	315.491,94	360.751,18	315.491,94
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	172.510,97	40.882,07	64.544,09	40.882,07
Σύνολα	2.296.664,44	356.374,00	425.295,27	356.374,00

9.23 Λοιπές Υποχρεώσεις.

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προκαταβολές πελατών	6.741,00	1.199,00	6.741,00	1.199,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς εταίρους	195.500,00			
Λοιποί πιστωτές διάφοροι	93.308,78	10.152,19	782,34	10.152,19
Φόρος προστιθέμενης αξίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόροι αμοιβών προσωπικού	30.340,00	4.985,70	3.056,26	4.985,70
Φόροι αμοιβών τρίτων	24.519,56	3.921,76	10.367,15	3.921,76
Λοιποί φόροι	7.179,90	23.527,94	4.249,98	23.527,94
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	135.498,74	11.381,16	13.087,05	11.381,16
Έξοδα χρήσης δουλευμένα (πληρωτέα)	56.250,00	1.828,44	56.250,00	1.828,44
Σύνολα	549.337,98	56.996,19	94.533,78	56.996,19

9.24 Πωλήσεις

Τα έσοδα έχουν προκύψει από πωλήσεις εμπορευμάτων σε ιδιώτες, κλινικές και σε πελάτες εξωτερικού και αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Πωλήσεις Χονδρικής	5.170.432,65	3.918.222,00	4.406.388,05	3.918.222,00
Πωλήσεις Εξωτερικού	3.190,00	161.939,05	3.190,00	161.939,05
Πωλήσεις Λιανικής	2.406.694,93	849.568,75	1.467.790,12	849.568,75
Σύνολα	7.580.317,58	4.929.729,80	5.877.368,17	4.929.729,80

9.25 Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων της Εταιρείας προσδιορίστηκε ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αποθέματα έναρξης χρήσης	117.660,94	11.840,64	117.660,94	11.840,64
Πλεόν απόθεμα έναρξης θυγατρικής εταιρείας	61.049,46			
Αγορές χρήσης (μετά την αφαίρεση επιστροφών και εκπτώσεων)	2.294.579,47	1.907.988,72	1.845.792,33	1.907.988,72
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	665.901,64	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	96.812,45	0,00	0,00	0,00
Παροχές τρίτων	25.188,42	0,00	0,00	0,00
Φόροι - τέλη	86.155,07	0,00	0,00	0,00
Διάφορα έξοδα	8.830,55	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	50.685,55	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις	13.990,46	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα τέλους χρήσης	(429.671,08)	(117.660,94)	(307.572,16)	(117.660,94)
Σύνολα	2.991.182,93	1.802.168,42	1.655.881,11	1.802.168,42

9.26 Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Η εταιρεία στα πλαίσια λειτουργίας του έχει παρεπόμενα έσοδα συναρτώμενα με την κύρια δραστηριότητα του, που αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Έσοδα από ενοίκια	21.000,00	18.907,00	21.000,00	18.907,00
Κέρδη από μεταβολή της ευλογης αξίας	569.019,00	351.338,27	569.019,00	351.338,27
Συναλλαγματικές Διαφορές	400,32		400,32	
Λοιπά έκτακτα έσοδα	1.517,98	0,00	1.517,98	0,00
Κέρδη από εκποίηση επίπλων	215,55	201,21	215,55	201,21
Σύνολα	592.152,85	370.446,48	592.152,85	370.446,48

9.27 Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διοίκησης της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	284.922,75	145.150,98	180.875,62	142.929,38
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	159.743,21	129.870,58	138.767,18	129.870,58
Παροχές τρίτων	122.636,65	59.206,87	88.687,05	59.206,87
Φόροι - τέλη	70.908,23	1.736,39	33.000,00	1.736,39
Διάφορα έξοδα	113.161,79	22.804,99	56.645,89	22.578,57
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	35.529,66	19.890,59	28.529,35	19.890,59
Προβλέψεις	30.688,63	133.384,83	30.688,63	133.384,83
Σύνολα	817.590,93	512.045,22	557.193,72	509.597,21

Τα έξοδα διάθεσης της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	316.362,50	35.732,35	45.839,96	35.732,35
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	67.712,00	552.911,76	14.146,40	542.024,26
Παροχές τρίτων	139.063,88	59.206,87	88.687,05	59.206,87
Φόροι - τέλη	81.246,84	120.593,29	33.000,00	120.593,29
Διάφορα έξοδα	910.220,69	776.577,42	906.156,77	776.577,42
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	35.529,66	19.890,59	28.529,35	19.890,59
Σύνολα	1.550.135,57	1.564.912,28	1.116.359,52	1.554.024,78

9.28 Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

Τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης της Εταιρείας προέρχονται από τις εξής πηγές :

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Φορολογικά Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	652,63	34,87	0,00	34,87
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	1.780,95	0,00	1.780,95
Λοιπά έκτακτα έξοδα	189,52	0,00	189,52	0,00
Σύνολα	842,15	1.815,82	189,52	1.815,82

9.29 Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Χρεωστικοί τόκοι	204.685,25	52.068,84	189.307,66	52.068,84
Μείον: πιστωτικοί τόκοι	(1.555,14)	(381,93)	(1.555,14)	(381,93)
Σύνολα	203.130,11	51.686,91	187.752,52	51.686,91

9.30 Φόρος εισοδήματος

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, ο φορολογικός συντελεστής για τις χρήσεις 2007 και 2006 και 2005, τόσο για την Εταιρεία όσο και λοιπές εταιρείες του Ομίλου, ανέρχεται σε 25%, 29% και 32% αντίστοιχα.

Σημειώνεται ότι η εταιρεία επιβάρυνε τα αποτελέσματα τόσο της κλειόμενης χρήσης 2006, όσο και των συγκριτικών προηγούμενων χρήσεων με προβλέψεις που ενδεχομένως θα προκύψουν από τον έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων.

Οι δαπάνες για φόρο εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	575.686,95	323.638,22	575.686,95	323.638,22
Πρόβλεψη ενδεχόμενων φορολογικών διαφορών ανέλεγκτων χρήσεων	25.000,00	22.000,00	25.000,00	22.000,00
Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο ή έσοδο	158.876,50	88.001,55	163.671,52	88.001,55
Σύνολα	759.563,45	433.639,77	764.358,47	433.639,77

Ο φόρος εισοδήματος επί των φορολογητέων κερδών της Εταιρείας προσδιορίστηκαν ως εξής:

	Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006
Κέρδη προ φόρων ως κατάσταση αποτελεσμάτων	2.952.144,63	1.380.883,14
Εφαρμοστέος Φορολογικός Συντελεστής	25,00%	29,00%
Φόρος Εισοδήματος, βάση εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή	738.036,16	400.456,11
Φόρος που αναλογεί σε έξοδα που δεν αναγνωρίζονται φορολογικά		
1) Φόροι, τέλη , πρόστιμα	80,00	34,87
2) Λοιπές μη εκπιπτόμενες δαπάνες	3.457,20	13.104,20
Προσαρμογή σε αναγνωρίσιμες και μη φορολογικές δαπάνες	(166.624,41)	(90.542,51)
Συμπληρωματικός φόρος εισοδήματος από ακίνητα	738,00	585,55
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας από μεταβολή φορολογικού Συντελεστή	163.671,52	88.001,55
Πρόβλεψη ενδεχόμενων φορολογικών διαφορών ανέλεγκτων χρήσεων	25.000,00	22.000,00
Έξοδο Φόρου σε κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	764.358,46	433.639,77

9.31 Κέρδη ανά μετοχή

Τη χρήση 2007 αυξήθηκε ο αριθμός των μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία με καταβολή μετρητών. Στην περίπτωση αυτή σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π 33 δεν γίνεται αναδρομική αναπροσαρμογή του υπολογιζόμενου δείκτη Κερδών ανά μετοχή, για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν διαιρώντας τα καθαρά κέρδη χρήσης προς τον σταθμισμένο μέσο αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία κατά το τέλος της χρήσης, λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής εταιρείας	1.898.839,88	933.907,86	2.187.786,16	947.243,37
Αριθμός μετοχών-μεριδίων	155.811	145.100,00	155.811	145.100,00
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών σε κυκλοφορία	155.811	145.100,00	155.811	145.100,00
Κέρδη ανά μετοχή - Βασικά (ευρώ ανά μετοχή)	12,19	6,44	14,04	6,53

9.32 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις της Εταιρείας όπως προκύπτουν από την Νομική Υπηρεσία έχουν ως εξής:

I. Αγωγές τρίτων κατά της εταιρείας :

1. Ο Αχιλλέας Βατρικάς έχει ασκήσει την από 28.07.2006 αγωγή, δικάσιμος της οποίας έχει οριστεί η 15.05.2008. Με την ανωτέρω αγωγή ο Αχιλλέας Βατρικάς στρέφεται εναντίον του χειρουργού Ιατρού Ν. Μπότουλα και του Ιατρικού Αθηνών Ε.Α.Ε ζητά χρηματική ικανοποίηση ποσού € 264.337,05 λόγω ηθικής βλάβης , από σωματική βλάβη που υπέστη κατά την τοποθέτηση γαστρικού μπαλονιού, την οποία διενήργησε ο παραπάνω χειρουργός στο Ιατρικό Αθηνών, στρέφεται δε και εναντίον της Ο.Τ.Κ διότι θεωρεί τον ως άνω ιατρό δήθεν προστιθέντα από αυτήν.
Η αγωγή αυτή θα απορριφθεί ως προς την Ο.Τ.Κ σύμφωνα με γνωμοδοτικό σημείωμα του δικηγόρου Δημήτριου Κουκούλα .

9.33 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές μέχρι και τη χρήση 2006. Στις αρχές τις χρήσης 2008 ολοκληρώθηκε ο έλεγχός από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2004, 2005 και 2006 από τον οποίο προέκυψαν πρόσθετοι φόροι ποσού € 57.611,70. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει διενεργήσει πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις ποσού € 85.000 για τις ανέλεγκτες χρήσεις της.

9.34 Πρόταση διανομής κερδών χρήσης 2007

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε να προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη δημιουργία Ειδικού Αποθεματικού ποσού € 1.000.000 και μέρισμα € 583.220,00 για την χρήση 2007. Το ειδικό Αποθεματικό και το μέρισμα δεν έχει απεικονισθεί στις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις. Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα η προτεινόμενη διανομή περιλαμβάνεται στην καθαρή θέση 31/12/2007, μέχρι την στιγμή που θα εγκριθούν από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

9.35 . Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για τη χρήση του 2007 και 2006 της εταιρείας και του Ομίλου είναι:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μισθωτοί	85	8	9	8
Σύνολα	85	8	9	8

9.36 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών (αγαθών και υπηρεσιών) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, έχουν ως ακολούθως:

Γενική Κλινική "Ο Ιπποκράτης"	Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006
ΑΓΟΡΕΣ		0,00
ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,00	0,00
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1.057.289,05	0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	370.255,89	0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00	0,00

Απαιτήσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
OBESITY BULGARIA ltd	0,00	0,00	0,00	0,00
OTC ROMANIA	0,00	0,00	30.000,00	17.000,00
Σύνολα	0,00	0,00	0,00	0,00

DOCTOR'S SURGERY A.E	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
ΑΓΟΡΕΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	91.729,35	0,00	1.729,35	0,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	91.729,35	0,00	0,00	0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	-892,40	0,00	0,00	0,00

Υποχρεώσεις προς λοιπα Συνδεδεμένα Μέρη	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
	195.500,00	2.002,60	0,00	2.002,60
Σύνολα	195.500,00	2.002,60	0,00	2.002,60

9.37 Παροχές στη διοίκηση

Οι παροχές προς τα μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	155.302,35	19.192,72	148.785,67	19.192,72
Σύνολα	155.302,35	19.192,72	148.785,67	19.192,72

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

9.38 Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την εταιρεία, στα οποία να επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).

10. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

Η εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις επιτοκίων), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας.

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

10.1 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η εταιρεία δεν συναλλάσσεται σε ξένο νόμισμα και συνεπώς δεν είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών.

10.2 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου

Την 31η Δεκεμβρίου 2007, η εταιρεία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον δανεισμό της, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. Τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν σταθερά ποσοστά.

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% μονάδων βάσης. Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

+1%	ΟΜΙΛΟΣ		Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αποτέλεσμα	53.386,90	6.048,37	34.673,21	6.048,37
Καθαρή Θέση	53.386,90	6.048,37	34.673,21	6.048,37

-1%	ΟΜΙΛΟΣ		Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αποτέλεσμα	(53.386,90)	(6.048,37)	(34.673,21)	(6.048,37)
Καθαρή Θέση	(53.386,90)	(6.048,37)	(34.673,21)	(6.048,37)

10.3 Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η έκθεση της εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων	ΟΜΙΛΟΣ		Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	991.646,28	144.028,08	467.537,00	93.977,22
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	4.821.566,79	3.673.611,82	3.617.863,95	3.671.028,80
Σύνολο	5.813.213,07	3.817.639,90	4.085.400,95	3.765.006,02

Η εταιρεία ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις της, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στις υπάρχουσες δικλίδες ασφαλείας του πιστωτικού ελέγχου. Η πολιτική της εταιρείας είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

Η διοίκηση της εταιρείας θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, συμπεριλαμβανομένων και των οφειλομένων.

Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας δεν έχει ασφαλιστεί με υποθήκη ή άλλη μορφή πιστωτικής ασφάλισης.

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.

10.4 Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

Η εταιρεία διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας της με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες

χρονικές ζώνες, 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 εταιρεία διατηρεί μετρητά για να καλύψει ανάγκες ρευστότητας για περιόδους έως 30 ημερών. Τα κεφάλαια για τις μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας εξασφαλίζονται πρόσθετα από κεφάλαιο κίνησης δανειακών λογαριασμών. Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2007 για την εταιρεία αναλύεται ως εξής

	2007				2006			
	Ο ομίλος		Η εταιρεία		Ο ομίλος		Η εταιρεία	
	Βραχυπρόθεσμες εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Μακροπρόθεσμες 1 έως 5 έτη	Μακροπρόθεσμες αργότερα από 5 έτη	Βραχυπρόθεσμες εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Μακροπρόθεσμες 1 έως 5 έτη	Μακροπρόθεσμες αργότερα από 5 έτη
Δανεισμός	3.042.025,94	-	-	-	248.463,08	-	-	-
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	86.255,48	86.255,48	765.435,55	1.358.717,92	20.441,03	20.441,03	161.818,13	153.673,80
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.996.915,18	1.372.039,84	-	-	1.305.124,73	1.259.364,43	-	-
Σύνολο	5.125.196,60	1.458.295,32	765.435,55	1.358.717,92	1.574.029,84	1.279.805,46	161.818,13	153.673,80

10.5 Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

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

- να εξασφαλίσει την ικανότητά της να συνεχίσει τη δραστηριότητά της (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες της αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου που αναλαμβάνει και μέσα στα πλαίσια λειτουργίας του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται.

Η εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης (ο δανεισμός που έχει η εταιρεία την 31η Δεκεμβρίου, είναι αυξημένης εξασφάλισης για τους πιστωτές της), μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2007 και 2006 προσδιορίζεται εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5.421.269,86	2.500.934,49	5.640.357,18	2.515.771,02
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	-	-	-	-
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	991.646,28	144.028,08	467.537,00	93.977,22
Κεφάλαιο	6.412.916,15	2.644.962,57	6.107.894,18	2.609.748,24
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5.421.269,86	2.500.934,49	5.640.357,18	2.515.771,02
Πλέον: Δάνεια	3.042.025,94	248.463,08	3.042.025,94	248.463,08
Πλέον: Χρηματοδοτικές Μισθώσεις (Leasing)	2.296.664,43	356.373,99	425.295,26	356.373,99
Σύνολο Κεφαλαίων	10.759.960,24	3.105.771,56	9.107.678,38	3.120.608,09
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	0,60	0,85	0,67	0,84

Στόχος της εταιρείας σε ότι αφορά τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να βελτιώσει την δείκτη κεφάλαιο (όπως ορίσθηκε ανωτέρω) προς σύνολο κεφαλαίων (κεφάλαιο πλέον τα δανειακά κεφάλαια) σε ένα εύλογο δείκτη ο οποίος μπορεί να είναι από 1:6 έως 1:3.

Η διοίκηση της εταιρείας διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και μπορεί να 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.