



**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ
ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011
(Σύμφωνα με το Ν.3556/2007)**

Αθήνα, Αύγουστος 2011

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

	ΣΕΛΙΔΑ
Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	3
Εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	4-35
Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	36-37
Ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις (ενοποιημένες και εταιρικές) για την εξαμήνη περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2011	38-84
Στοιχεία και πληροφορίες (ενοποιημένες και εταιρικές) για την εξαμήνη περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2011	85

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
(Σύμφωνα με το Ν.3556/2007, άρθρο 5)

Δηλώνουμε ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

1. Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της ALAPIS ABEE, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανόμενων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007.
2. Η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007.

Αθήνα, 29 Αυγούστου 2011

Πρόεδρος του ΔΣ

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος του ΔΣ

Αριστοτέλης Χαραλαμπίκης

Στυλιανός Κυμπαρίδης

Νικόλαος Καραντάνης

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(Σύμφωνα με το Ν.3556/2007, άρθρο 5)

Η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά τη χρονική περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2011. Η έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις διατάξεις του αρ. 4 του Νόμου 3556/2007 και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

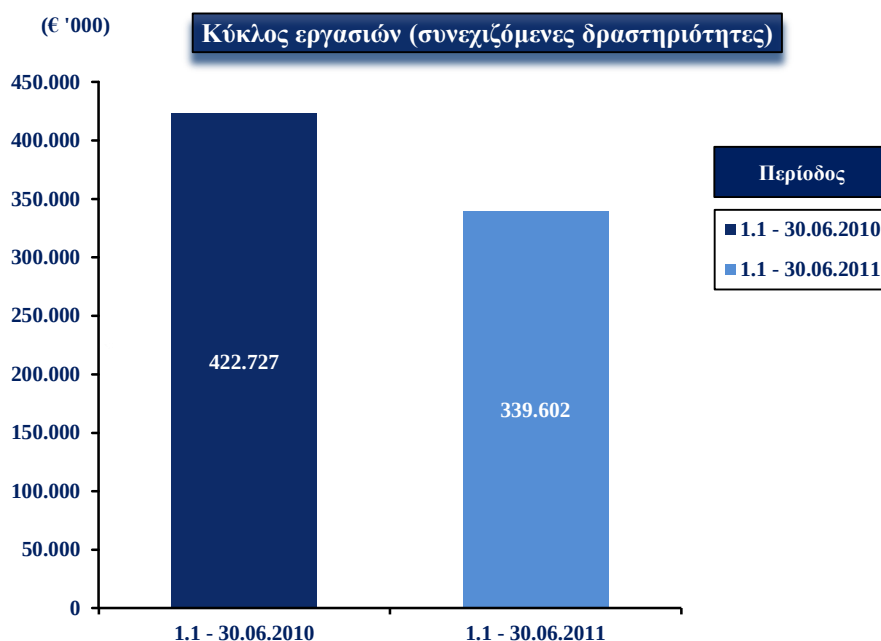
Α. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΗΣ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

Α1. ΟΜΙΛΟΣ

- ▶ Κύκλος εργασιών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες στα € 339.602 μειωμένος κατά 19,7% έναντι του πρώτου εξαμήνου 2010, κυρίως λόγω της σημαντικής μείωσης των τιμών των φαρμάκων και της περιορισμένης ρευστότητας στην αγορά που είχε ως αποτέλεσμα την μείωση των παραγγελιών των Δημόσιων νοσοκομείων και των ιδιωτών πελατών.
- ▶ Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες, τα οποία διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 74.633 λόγω έκτακτης και μη επαναλαμβανόμενης επιβάρυνσης από πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαιτήσεων ύψους € 64.948. Εάν δεν υπολογισθεί η ως άνω πρόβλεψη, η ζημία ανέρχεται σε € 9.685 έναντι κερδών € 138.503 το πρώτο εξάμηνο του 2010.
- ▶ Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες, τα οποία διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 167.377 έναντι κερδών € 25.088 το πρώτο εξάμηνο του 2010.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες στο πρώτο εξάμηνο του 2011 υποχώρησε κατά 19,7% και διαμορφώθηκε σε € 339.602 έναντι € 422.727 το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Η μείωση αυτή αποδίδεται κατά κύριο λόγο στις ανατιμολογήσεις των φαρμακευτικών σκευασμάτων που συνεχίστηκαν και στην εν λόγω περίοδο σε συνδυασμό με την έλλειψη ρευστότητας στην αγορά που οδήγησε χονδρεμπόρους και φαρμακοποιούς να περιορίσουν τις αγορές τους προκειμένου να διατηρήσουν σε χαμηλά επίπεδα τα αποθέματα τους εν όψει του συνεχώς μεταβαλλόμενου τιμολογιακού περιβάλλοντος. Επιπρόσθετα, οι απεργίες του προσωπικού των νοσοκομείων που ξεκίνησαν ως αντίδραση σε μια σειρά μέτρων που ανακοινώθηκαν δημιούργησαν περαιτέρω ανωμαλίες στην ελληνική φαρμακευτική αγορά συμβάλλοντας σε χαμηλότερους όγκους πωλήσεων. Τέλος πρέπει να σημειωθεί η αρνητική επίδραση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης στην Ελληνική αγορά η οποία βρίσκεται στο κατώτερο επίπεδο ανάμεσα σε όλες τις χώρες της Ευρώπης, ενώ η τελευταία δέσμη μέτρων λιτότητας που ψηφίστηκε από το Ελληνικό κοινοβούλιο τον Ιούνιο αναμένεται να πλήξει περαιτέρω τόσο το διαθέσιμο εισόδημα όσο και το καταναλωτικό αίσθημα.

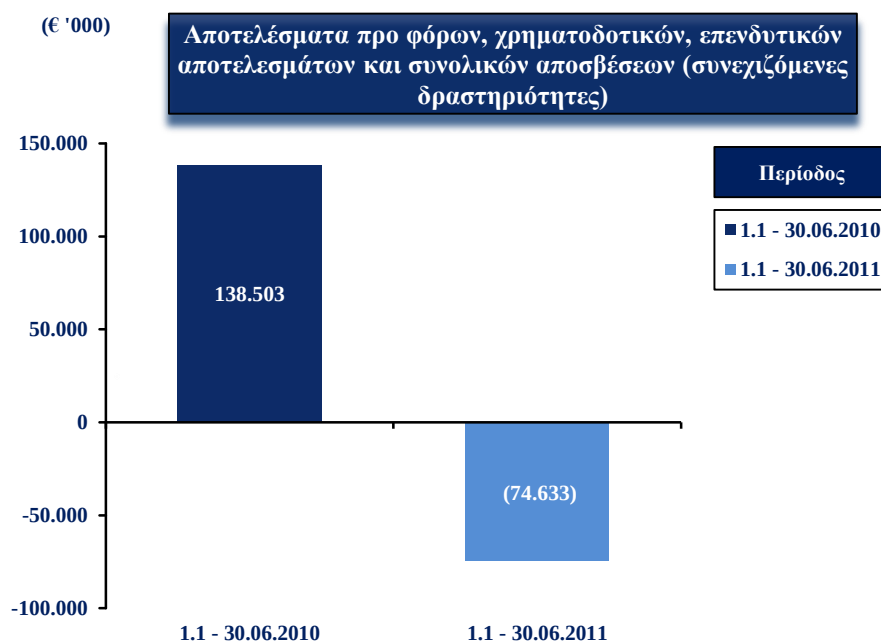


ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε ζημιές ύψους € 74.633 έναντι κερδών ύψους € 138.503 την αντίστοιχη περίοδο του 2010, η οποία οφείλεται στο νέο τιμολογιακό περιβάλλον στον κλάδο του φαρμάκου, σε έκτακτη και μη επαναλαμβανόμενη επιβάρυνση από πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαιτήσεων ύψους € 64.948 και σε κόστη αναδιοργάνωσης στον κλάδο του φαρμάκου. Επιπρόσθετα η πλεονάζουσα παραγωγική δυναμικότητα (κόστος αδράνειας) έχει επιβαρύνει ιδιαίτερα κατά το δεύτερο τρίμηνο του έτους τις λειτουργικές δαπάνες παραγωγής και διάθεσης.

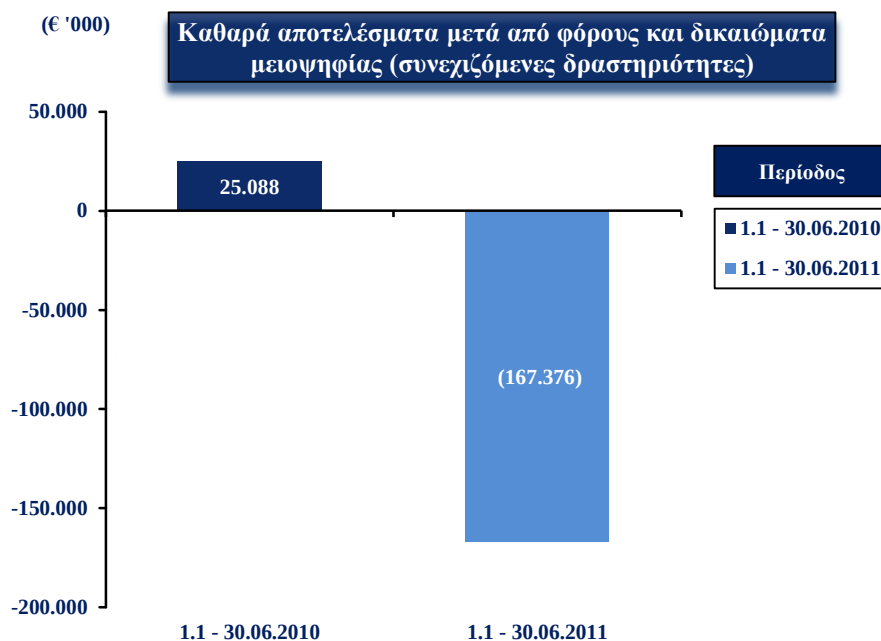
**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010**

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



ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2011 σε ζημιές ύψους € 167.377 έναντι κερδών ύψους € 25.088 την αντίστοιχη περίοδο του 2010.



**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010**

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



**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΠΡΩΤΟΥ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011 -
ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

(χιλ. €)	01.01- 30.06.2011	01.01- 30.06.2010*	% μεταβολής
Κύκλος εργασιών	339.602	422.727	(19,7)%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	(74.633)	138.503	-
EBITDA προ έκτακτης απομείωσης απαιτήσεων	(9.685)	138.503	
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(161.217)	44.898	-
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας	(167.377)	25.088	-

* Περιλαμβάνει τα συγκριτικά στοιχεία των κλάδων (i) φαρμάκου και (ii) απορρυπαντικών σε σκόνη

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΠΡΩΤΟΥ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011 – ΣΥΝΟΛΙΚΑ

(χιλ. €)	01.01- 30.06.2011	01.01- 30.06.2010*	% μεταβολής
Κύκλος εργασιών	339.602	518.407	(34,5)%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	(74.633)	160.394	-
EBITDA προ έκτακτης απομείωσης απαιτήσεων	(9.685)	160.394	
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(161.217)	49.479	-
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας	(167.377)	25.282	-

* Περιλαμβάνει και τα στοιχεία των κλάδων (i) καλλυντικών και υγρών απορρυπαντικών (ii) κτηνιατρικών και (iii) ιατροτεχνολογικού εξοπλισμού και ορθοπεδικών βοηθημάτων που διεκόπησαν τον Ιούνιο του 2010

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ

Τομέας Φαρμάκων

Ο κύκλος εργασιών του τομέα φαρμάκων ανήλθε στο πρώτο εξάμηνο του 2011 στα € 324.981 έναντι € 400.248 το πρώτο εξάμηνο του 2010 σημειώνοντας πτώση κατά 18,8%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) του εν λόγω τομέα διαμορφώθηκαν σε ζημιές ύψους € 4.186 έναντι κερδών ύψους € 133.448 στο πρώτο εξάμηνο του 2010. Η πτώση αυτή των μεγεθών στον κύκλο εργασιών και στο EBITDA είναι απόρροια θεσμικών μεταβολών που συντελέστηκαν στην εγχώρια φαρμακευτική αγορά ως αποτέλεσμα νέων ανατιμολογήσεων, μεταβολών στις λίστες των φαρμάκων, και στην απώλεια ορισμένων συνεργασιών ως συνέπεια των προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει ο Όμιλος.

Τομέας Λοιπών Δραστηριοτήτων Απορρυπαντικά σε σκόνη

Ο κύκλος εργασιών του τομέα των απορρυπαντικών σε σκόνη διαμορφώθηκε στα € 14.621 έναντι € 22.479 το πρώτο εξάμηνο του 2010 σημειώνοντας πτώση κατά 35%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) του εν λόγω τομέα διαμορφώθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2011 σε ζημιές ύψους € 70.448 έναντι κερδών € 5.055 το πρώτο εξάμηνο του 2010. Ωστόσο, το EBITDA του τομέα επιβαρύνθηκε από πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαίτησης της εταιρείας NEOXHMIKH ABEE, ύψους € 64.948, η οποία εάν δεν ληφθεί υπόψη διαμορφώνει τις ζημιές του EBITDA του τομέα σε € 5.500.

Αναφορικά με το σχηματισμό της ανωτέρω πρόβλεψης απομείωσης απαίτησης σημειώνεται ότι στη χρήση 2008, η ALAPIS ABEE εισήλθε σε συμφωνία προμήθειας καθορισμένων πρώτων υλών με τη NEOXHMIKH ABEE, με την οποία εξασφάλισε συνεχή ροή πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων για λογαριασμό πελατών της. Η διάρκεια της σύμβασης ήταν για πέντε έτη και λήγει το Δεκέμβριο του 2012. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης προμήθειας, η NEOXHMIKH ABEE απαιτείται να διατηρεί συγκεκριμένες ποσότητες των ως άνω καθορισμένων πρώτων υλών, ενώ η Εταιρεία απαιτείται να αγοράζει από τη NEOXHMIKH ABEE συγκεκριμένο ελάχιστο όγκο των καθορισμένων πρώτων υλών για κάθε έτος της σύμβασης. Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν ικανοποιήσει την υποχρέωση ελάχιστων αγορών σε κάποιο έτος της σύμβασης, και εφόσον η αντισυμβαλλόμενη εταιρεία τηρεί τους όρους που περιγράφονται στην εν λόγω σύμβαση, τότε η πρώτη θα υποχρεούται να καταβάλει στη NEOXHMIKH ABEE ποσό ίσο με την ετήσια διαφορά. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, εάν η Εταιρεία απαιτήσει οποιοδήποτε άλλο προϊόν πέραν των καθορισμένων πρώτων υλών, τότε η Εταιρεία και η NEOXHMIKH ABEE θα πρέπει να διαπραγματευτούν με καλή πίστη τις προδιαγραφές, την τιμή και τον όγκο των νέων αυτών πρώτων υλών. Στα πλαίσια της εν λόγω σύμβασης η Εταιρεία είχε προχωρήσει στην καταβολή χρηματικών προκαταβολών για την ομαλή και απρόσκοπτη ροή των απαιτούμενων πρώτων υλών.

Λόγω όμως της αδυναμίας που παρουσιάζει η ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ΑΒΕΕ να ανταπεξέλθει των συμβατικών της υποχρεώσεων δηλαδή να προμηθεύσει την Εταιρεία με τις οριζόμενες ποσότητες πρώτων υλών που ρητά είχαν συμφωνηθεί βάσει της συναφθείσας σύμβασης η Διοίκησης της Εταιρείας και με γνώμονα την αρχή της συντηρητικότητας, προέβη στην δημιουργία πρόβλεψης για απομείωση απαίτησης ποσού € 64.948, καθώς επίσης έχει ξεκινήσει κατά το δεύτερο τρίμηνο και διαπραγματεύσεις για την οριστική διακοπή της σύμβασης με γνώμονα το συμφέρον της Εταιρείας, δεδομένου ότι η Εταιρεία σκοπεύει να προχωρήσει σε διακοπή του κλάδου παραγωγής απορρυπαντικών.

Ειδικότερα, στις 31 Μαρτίου 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, θέτοντας ως στόχο την επικέντρωση στον Τομέα του Φαρμάκου, αποφάσισε τη διακοπή της δραστηριότητας της παραγωγής απορρυπαντικών σε σκόνη. Τα στοιχεία του τομέα αυτού συνεχίζουν να παρουσιάζονται στη συνεχιζόμενη δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας αφού μέχρι την 29 Αυγούστου 2011, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν εκπληρωθεί οι προϋποθέσεις που ορίζει το ΔΠΧΑ 5 προκειμένου αυτά να ανακαταταχθούν ως διακοπείσα δραστηριότητα.

A2. ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Σε επίπεδο Εταιρείας, για το πρώτο εξάμηνο του 2011 ο κύκλος εργασιών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθε σε € 41.574 έναντι € 184.528 εκατ. το αντίστοιχο εξάμηνο της προηγούμενης χρήσης παρουσιάζοντας πτώση κατά 77,5%.

Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες για το πρώτο εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες € 77.418 έναντι κερδών € 118.734 το αντίστοιχο εξάμηνο της προηγούμενης χρήσης.

Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε ζημίες € 156.408 έναντι κερδών € 17.825 το αντίστοιχο εξάμηνο της προηγούμενης χρήσης.

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

EBITDA (Κέρδη/ ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων)

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

Το ενοποιημένο EBITDA για το πρώτο εξάμηνο του 2011 από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκε σε ζημίες € 74.633 έναντι κερδών € 138.503 το αντίστοιχο διάστημα του 2010

ROE (Return On Equity – Ποσοστό Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων)

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

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) ανέρχεται σε -20% για το πρώτο εξάμηνο του 2011 και σε 1,28% για το πρώτο εξάμηνο του 2010 αντίστοιχα.

EPS (Earnings Per Share – Κέρδη ανά μετοχή)

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

Τα κέρδη/ζημίες από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανά μετοχή (EPS) για το πρώτο εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες € 3,54 έναντι κερδών € 0,53 για το πρώτο εξάμηνο του 2010.

B. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΡΩΤΟΥ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και την 30 Ιουνίου 2011, συγκεκριμένοι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) δανειακών συμβάσεων ποσού € 735.000 (υπόλοιπο κατά την 30 Ιουνίου 2011), δεν ήταν εντός των ορίων που έθεταν οι εν λόγω συμβάσεις και παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, που θα καθιστούσε τις δανειακές υποχρεώσεις αυτές άμεσα εξοφλητέες με συνέπεια οι συγκεκριμένες χρηματοδοτήσεις να ανακαταταχθούν στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται σε συζητήσεις με τις πιστώτριες τράπεζες προς βελτίωση της δομής της χρηματοδότησης.

Στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011 αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Τα κεφάλαια που αναμένεται να αντληθούν σε περίπτωση πλήρους κάλυψης ανέρχονται σε € 98.060, χωρίς να έχουν αφαιρεθεί τα σχετικά έξοδα έκδοσης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την 31 Μαρτίου 2011 να προχωρήσει στην διακοπή της δραστηριότητας της παραγωγής απορρυπαντικών σε σκόνη, είτε μέσω της πώλησης του συνόλου του τομέα, είτε μέσω της πώλησης του τομέα (συμπεριλαμβανομένων των αποθεμάτων και του ανθρώπινου δυναμικού) με παράλληλη διατήρηση των παγίων στοιχείων ως επενδυτικά ακίνητα με σκοπό την μετέπειτα εκμίσθωσή τους. Τα στοιχεία του τομέα αυτού συνεχίζουν να παρουσιάζονται στη συνεχιζόμενη δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας αφού μέχρι την 29 Αυγούστου 2011, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν εκπληρωθεί οι προϋποθέσεις που ορίζει το ΔΠΧΑ 5 προκειμένου αυτά να ανακαταταχθούν ως διακοπείσα δραστηριότητα.

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

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

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

Τέλος, στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 29.418 με καταβολή μετρητών και με έκδοση 98.060.022 νέων κοινών άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία με αναλογία 2 νέες μετοχές προς 1 υφιστάμενη μετοχή, δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και τιμή διάθεσης ενός Ευρώ (€ 1,00) ανά νέα μετοχή. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής έκδοσής τους, που αναμένεται να είναι συνολικού ύψους € 68.642 θα πιστωθεί, μετά από την αφαίρεση των δαπανών της έκδοσης, στον λογαριασμό ιδίων κεφαλαίων 'Υπέρ το άρτιο'. Τα κεφάλαια που αναμένεται να αντληθούν σε περίπτωση πλήρους κάλυψης ανέρχονται σε € 98.060, χωρίς να έχουν αφαιρεθεί τα σχετικά έξοδα έκδοσης.

Η Τιμή Διάθεσης αποφασίστηκε να μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης. Η προθεσμία κάλυψης αποφασίστηκε να ανέρχεται σε τέσσερις (4) μήνες μετά την ημερομηνία λήψης απόφασης από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση, δυνάμενη να παραταθεί για ακόμα ένα μήνα, σύμφωνα με το άρθρο 11, παράγραφος 4 του Κ.Ν. 2190/1920, καθώς και να εξουσιοδοτηθεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να καθορίσει, μεταξύ άλλων, την προθεσμία για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης και τις λοιπές λεπτομέρειες της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, με την Κ2-4011/16.05.2011 απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας.

Η Εταιρεία στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης της δομής του Ομίλου, εξυπηρετώντας πλήρως τους σκοπούς δραστηριότητάς της και δημιουργώντας οικονομίες κλίμακας θα προχωρήσει: α) στη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ και ALAPIS ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη. Σύμφωνα με τις από 31 Δεκεμβρίου 2010 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των προαναφερόμενων εταιρειών, ανακοινώνεται η πρόθεσή τους για συγχώνευση και η 31 Δεκεμβρίου 2010 καθορίζεται ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας, β) στη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της SUMADIJALEK AD και ALAPIS SER DOO, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη. Σύμφωνα με τις από 30 Ιουνίου 2011 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των προαναφερόμενων εταιρειών, ανακοινώνεται η πρόθεσή τους για συγχώνευση και η 30 Ιουνίου 2011 καθορίζεται ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας, και γ) στη συγχώνευση της 100% θυγατρικής της ΠΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ, δια της απορρόφησης της. Σύμφωνα με τις από 30 Μαΐου 2011 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της προαναφερόμενης εταιρείας και της μητρικής, ανακοινώνεται η πρόθεσή τους για συγχώνευση και η 30 Ιουνίου 2011 καθορίζεται ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας.

Οι ανωτέρω συγχωνεύσεις τελούν υπό την έγκριση των αρμόδιων εποπτικών οργάνων.

Γ. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και ο κλάδος του φαρμάκου

Η μακροοικονομική κατάσταση στην Ελλάδα συνεχίζει να επιδεινώνεται και η εκτίμηση του ΔΝΤ για συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 3,8% το 2011 φαίνεται πλέον αισιόδοξη, μετά και τα στοιχεία που έδειξαν συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 7,5% το α' εξάμηνο του 2011.

Λόγω της μη δυνατότητας χρηματοδότησης του δημόσιου χρέους μέσω των αγορών, τον Μάιο του 2010 η ελληνική κυβέρνηση συμφώνησε σε ένα πρόγραμμα σταθερότητας, το οποίο υποστηρίζουν από κοινού το ΔΝΤ, η ΕΚΤ και τα κράτη μέλη της Ευρωζώνης ('Πρόγραμμα Οικονομικής Σταθερότητας'). Στα πλαίσια του εν λόγω Προγράμματος, η Ελλάδα αναμένεται να λάβει συνολικά 110 δις Ευρώ στο διάστημα 2010-2013 με την προϋπόθεση να γίνουν ορισμένες μεταρρυθμίσεις, στις οποίες περιλαμβάνονται σημαντικές μειώσεις των κρατικών δαπανών. Το Πρόγραμμα απαιτεί από την ελληνική κυβέρνηση να μειώσει τις κρατικές δαπάνες κατά 7,8% του ΑΕΠ το 2010, 6,4% το 2011 και να εφαρμόσει πρόσθετα μέτρα δημοσιονομικής ενοποίησης κατά τα έτη 2012, 2013 και 2014. Αν το Πρόγραμμα Οικονομικής Σταθερότητας εφαρμοστεί πλήρως, η ελληνική κυβέρνηση προσδοκεί μείωση του ελλείμματος του προϋπολογισμού κάτω από το 3% του ΑΕΠ το 2014. Η μείωση του ελλείμματος, θα έχει ως αποτέλεσμα να τεθεί σε φθίνουσα πορεία το χρέος του ελληνικού δημοσίου ως ποσοστό του ΑΕΠ από την αναμενόμενη κορύφωσή του το 2013 σύμφωνα με το ΔΝΤ. Το Πρόγραμμα Οικονομικής Προσαρμογής, περιλαμβάνει επίσης διαρθρωτικά μέτρα και κατευθυντήριες γραμμές πολιτικής, σχεδιασμένες για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της Ελλάδας και τη βελτίωση των δυνητικών ρυθμών ανάπτυξης της μεσοπρόθεσμα, με στόχο την αποπληρωμή του χρέους. Συγκεκριμένα, το Πρόγραμμα Οικονομικής Σταθερότητας ζητάει από την ελληνική κυβέρνηση να εφαρμόσει μέτρα με στόχο, μεταξύ άλλων:

- να αυξήσει τα φορολογικά έσοδα,
- να μειώσει τις μη χρηματοδοτούμενες υποχρεώσεις των συνταξιοδοτικών ταμείων και τις δαπάνες δημόσιας υγείας,
- να βελτιώσει την ευελιξία της ελληνικής αγοράς εργασίας, και
- να προχωρήσει στην απελευθέρωση ορισμένων αγορών προϊόντων και υπηρεσιών.

Στα πλαίσια των προσπαθειών περικοπής των δαπανών του, το ελληνικό κράτος πραγματοποιεί συνεχείς παρεμβάσεις για τη μείωση των τιμών των φαρμάκων. Ως αποτέλεσμα των μειώσεων που επιβλήθηκαν στις τιμές από το ελληνικό κράτος το 2010, η συνολική αξία της αγοράς των φαρμάκων στην Ελλάδα μειώθηκε κατά 13% σε σύγκριση με το 2009 (πηγή: Intercontinental Marketing Services – Βάση δεδομένων της IMS Hellas, Δεκέμβριος 2010). Σύμφωνα με την ανακοίνωση της νέας Απόφασης του Υπουργείου Υγείας που εκδόθηκε τον Ιούνιο του 2011 αναμένονται περαιτέρω μειώσεις στις τιμές των φαρμάκων, καθώς βάσει των υποχρεώσεων που απορρέουν από το επικαιροποιημένο Πρόγραμμα Οικονομικής Προσαρμογής και στα πλαίσια της συνολικής μεταρρύθμισης του συστήματος υγείας που ξεκίνησε το 2010 με στόχο την διατήρηση των δαπανών για την δημόσια υγεία στο ή κάτω από το 6% του ΑΕΠ, η ελληνική Κυβέρνηση θα συνεχίζει να λαμβάνει μέτρα με στόχο την εξοικονόμηση δαπανών για την αγορά φαρμακευτικών προϊόντων ύψους 2 δις ευρώ σε σχέση με τα επίπεδα του 2010, εκ των οποίων τουλάχιστον το 1 δις ευρώ μέσα στο 2011.

Επιπλέον, η εκτεταμένη ανεργία στην Ελλάδα έχει μειώσει τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει επιπρόσθετα αρνητικά το σύνολο των εσόδων του ελληνικού κράτους που θα είναι διαθέσιμα για δαπάνες υγείας. Η υπάρχουσα οικονομική κατάσταση στην Ελλάδα έχει δημιουργήσει άλλον έναν και μάλιστα μεγαλύτερο κίνδυνο απωλειών που αφορά στην αδυναμία των πελατών, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων ελληνικών νοσοκομείων, να εκπληρώσουν τις οικονομικές τους υποχρεώσεις προς τον Όμιλο και στην περίπτωση αυτή μπορεί να μην υπάρχει δυνατότητα ασφάλισης ή πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων σε λογική τιμή ή σε οποιαδήποτε τιμή, γεγονός που μπορεί να μην επιτρέψει στον Όμιλο να χρησιμοποιήσει συμβάσεις πρακτορέυσης επιχειρηματικών απαιτήσεων για να συγκεντρωθεί το απαραίτητο κεφάλαιο κίνησης.

Δεν υπάρχει καμία βεβαιότητα σχετικά με τον βαθμό στον οποίο θα εκπληρωθούν οι δημοσιονομικοί στόχοι που θέτει το Πρόγραμμα Οικονομικής Προσαρμογής, ούτε εκτίμηση για τις άμεσες επιπτώσεις που θα έχουν τα μέτρα λιτότητας του Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής στη γενικότερη οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα. Η εφαρμογή του Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής μπορεί να επιδεινώσει την οικονομική ύφεση και να έχει περαιτέρω δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στις προοπτικές, στην οικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του Ομίλου. Παραμένει επίσης αβέβαιο επί του παρόντος αν το ελληνικό κράτος θα καταφέρει να εφαρμόσει πλήρως και έγκαιρα τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που απαιτούνται. Τυχόν αδυναμία επιτυχούς εφαρμογής των διατάξεων του Προγράμματος Οικονομικής Σταθερότητας και επίτευξης των δημοσιονομικών του στόχων, μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα να αποσύρουν την υποστήριξή τους προς τη χώρα το ΔΝΤ, η ΕΚΤ και η ΕΕ, γεγονός που θα εντείνει τον κίνδυνο αθέτησης, αναδιάρθρωσης ή άλλου δυσμενούς πιστωτικού γεγονότος αναφορικά με το δημόσιο χρέος της Ελλάδας. Κάθε τέτοιος κίνδυνος που απειλεί την οικονομική σταθερότητα της Ελλάδας και την ικανότητά της να εκπληρώσει τις διεθνείς της υποχρεώσεις, είτε από μόνος του είτε σε συνδυασμό με άλλες δυσμενείς εξελίξεις (συμπεριλαμβανομένης για παράδειγμα, της επιδείνωσης της παγκόσμιας οικονομικής κατάστασης ή της οικονομικής κατάστασης στην Ευρωζώνη), θα μπορούσε να έχει περαιτέρω ουσιώδεις δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στις προοπτικές, στην οικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του Ομίλου.

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

α) Κίνδυνος της αγοράς

(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

Αναφορικά με τις μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού, ο Όμιλος έχει υιοθετήσει την πολιτική των συναλλαγών με προκαταβολικό διακανονισμό με σκοπό τον περιορισμό των συναλλαγματικών διαφορών. Ωστόσο, η έλλειψη ρευστότητας πιθανώς στο μεσοπρόθεσμο διάστημα να μην επιτρέψει τη διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου με βάσει τις προδιαγραφές.

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

Την 30 Ιουνίου 2011, εάν η στερλίνα του Ηνωμένου Βασιλείου είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 5% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη περίοδο θα ήταν υψηλότερη / χαμηλότερή κατά το ποσό των € 5 κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της EUROMEDICINES LTD.

Την 30 Ιουνίου 2011, εάν το ρουμάνικο RON είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 1% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη περίοδο θα ήταν υψηλότερη/ χαμηλότερη κατά το ποσό των € 6 κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της ALAPIS ROMANIA SRL.

Την 30 Ιουνίου 2011, εάν το κροατικό HRK είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 1% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη περίοδο θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 4., κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της ALAPIS DOO.

Την 30 Ιουνίου 2011, εάν το σέρβικο RSD είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 3% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη περίοδο θα ήταν υψηλότερη/ χαμηλότερη κατά το ποσό των € 6 κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων των εταιρειών SUMADIJALEK AD και ALAPIS SER DOO.

Την 30 Ιουνίου 2011, εάν το USD των ΗΠΑ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 8% έναντι του Ευρώ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η καθαρή ζημιά του Ομίλου για τη περίοδο θα ήταν χαμηλότερη / υψηλότερη κατά το ποσό των € 12 και € 14 αντίστοιχα, κυρίως ως αποτέλεσμα των συναλλαγματικών διαφορών κατά τη μετατροπή της κατάστασης αποτελεσμάτων της GEROLYMATOS INC.

(ii) Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εξαρτάται από τις πωλήσεις φαρμακευτικών προϊόντων στην Ελλάδα για την πλειονότητα των πωλήσεών του. Στον τομέα φαρμακευτικών προϊόντων, το ελληνικό κράτος, μέσω του Υπουργείου Υγείας, καθορίζει άμεσα τις τιμές των φαρμακευτικών προϊόντων. Σύμφωνα με το ν.3840/31.03.2010, η τιμή ενός φαρμάκου δεν πρέπει να υπερβαίνει τον μέσο όρο των τριών χαμηλότερων αντίστοιχων τιμών του συγκεκριμένου φαρμάκου όπως πωλείται στα κράτη μέλη της ΕΕ. Κατά την άποψη της Διοίκησης, ο ανωτέρω προσδιορισμός των τιμών οδηγεί σε ακραίες μειώσεις στην πλειονότητα των φαρμάκων καθώς δεν εστιάζει σε χώρες με παρόμοιο προφίλ, με αποτέλεσμα να μην λαμβάνεται υπόψη η διαφοροποίηση σημαντικών μακροοικονομικών παραμέτρων στις υπό εξέταση χώρες, όπως το ύψος του ΑΕΠ, το προφίλ υγείας, κτλ. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι περιλαμβάνονται χώρες που έχουν το 40% του ΑΕΠ και του εργατικού κόστους της Ελλάδας, όπως Βουλγαρία, Ρουμανία, Πολωνία και Ουγγαρία.

Επιπλέον, σύμφωνα με την Υπουργική Απόφαση της 10 Ιουνίου 2011 προβλέπεται ότι οι τιμές των πρωτοτύπων φαρμακευτικών προϊόντων, μετά την πιστοποίηση της λήξης της ισχύος του πρώτου Εθνικού ή Ευρωπαϊκού διπλώματος Ευρεσιτεχνίας μειώνονται κατ' ελάχιστον σε ποσοστό τριάντα τοις εκατό (30%), ενώ οι τιμές των φαρμακευτικών προϊόντων ίδιας δραστηριότητας (γενόσημα) καθορίζονται κατά μέγιστο σε ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) της τιμής πώλησης του αντίστοιχου πρωτοτύπου όπως αυτή διαμορφώνεται μετά τη λήξη της ισχύος της πατέντας πρώτου Εθνικού ή Ευρωπαϊκού διπλώματος Ευρεσιτεχνίας- ήτοι πρόσθετη έκπτωση μετά τη λήξη της ισχύος της πατέντας ίση με 10%.

Αυτό έχει ως απόρροια την τιμολόγηση των γενοσήμων στην Ελλάδα με μικρότερη έκπτωση από το πρώην πρωτότυπο σε σχέση με διάφορες άλλες ευρωπαϊκές αγορές, όπου οι εκπτώσεις αυτές κυμαίνονται κατά μέσο όρο μεταξύ 40% και 50%. Περαιτέρω, η τιμή κάθε φαρμακευτικού σκευάσματος αναπροσαρμόζεται από την αρμόδια Υπηρεσία τρεις φορές το χρόνο, γεγονός που κατά την άποψη της Διοίκησης λειτουργεί ως τροχοπέδη για την ομαλή λειτουργία της αγοράς αλλά και τον προγραμματισμό των εταιρειών του κλάδου.

Στα πλαίσια της προσπάθειας του ελληνικού κράτους να μειώσει το κόστος της δημόσιας υγειονομικής περίθαλψης, και σε συνέχεια των ανατιμολογήσεων που πραγματοποιήθηκαν το 2010, τον Φεβρουάριο και τον Ιούνιο του 2011 δημοσιεύτηκαν νέα δελτία τιμών που αναπροσάρμοσαν εκ νέου τις τιμές των φαρμάκων, ενώ στο δελτίο τιμών του Ιουνίου περιλαμβάνονται και τα φάρμακα της αναθεωρημένης/διευρυμένης λίστας (ΦΕΚ 1666/Β/27-7-2011) των φαρμακευτικών ιδιοσκευασμάτων σοβαρών ασθενειών της παρ. 2 του άρθρου 12, του Ν. 3816/2010.

Νέες μειώσεις στις τιμές των φαρμάκων ενδεχομένως να έχουν σημαντικές αρνητικές επιδράσεις στην κερδοφορία του Ομίλου και στα αποτελέσματα των εργασιών του, εφόσον η απώλεια δεν αντισταθμιστεί από αύξηση της διείσδυσης των γενοσήμων στην ελληνική φαρμακευτική αγορά (δεν ξεπερνά σήμερα το 14%) και αντίστοιχη αύξηση του όγκου των πωλήσεων των φαρμακευτικών σκευασμάτων του Ομίλου. Αν και ο Όμιλος έχει υιοθετήσει μια στρατηγική ανάπτυξης γενοσήμων με εμπορική ονομασία για τη μερική αντιστάθμιση των επιπτώσεων από τις μειώσεις των τιμών, τυχόν αδυναμία αντιστάθμισης των απωλειών με την εφαρμογή της εν λόγω στρατηγικής, ενδέχεται να έχει ουσιώδη αρνητικό αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στην οικονομική κατάσταση και στα λειτουργικά αποτελέσματα του.

Όσον αφορά τις προμήθειες των δημόσιων ιδρυμάτων, πρόσφατα, θεσπίστηκε νομοθεσία (Νόμος 3918/2011, Κοινή Υπουργική Απόφαση αρ. ΔΥΓ3α/οι. 14801/31.1.2011), σύμφωνα με την οποία θα αρχίσει να χρησιμοποιείται η πρακτική της υποβολής προσφορών για την αγορά φαρμακευτικών προϊόντων για ανθρώπινη χρήση. Συγκεκριμένα, προβλέπεται, ότι η διαδικασία υποβολής προσφορών θα διεξαχθεί με βάση την αγορά Δραστικών Φαρμακευτικών Συστατικών (API) και όχι με βάση την εμπορική ονομασία ενός συγκεκριμένου φαρμάκου. Υπό την προτεινόμενη διαδικασία, τα δημόσια νοσοκομεία ή το Υπουργείο Υγείας – δρώντας ως η κεντρική αρχή εκ μέρους όλων των δημόσιων νοσοκομείων – θα εκδίδει αίτηση προς υποβολή προσφορών από προμηθευτές με βάση ένα συγκεκριμένο αριθμό Δραστικών Φαρμακευτικών Συστατικών (API). Δεδομένου του ότι με τη διαδικασία αυτή θα επιλέγονται προμηθευτές για δημόσια νοσοκομεία με βάση τα επιθυμητά API και την τιμή και όχι σύμφωνα με την επωνυμία, η λίστα επώνυμων γενοσήμων φαρμάκων του Ομίλου ίσως δεν καταστεί ικανή να του εξασφαλίσει μεγαλύτερα κέρδη μέσω της συμμετοχής στην υποβολή προσφορών για προμήθεια των δημόσιων νοσοκομείων. Υπάρχει κίνδυνος, τα εν λόγω γενόσημα προϊόντα του Ομίλου να αποδειχθούν λιγότερο ανταγωνιστικά υπό την προτεινόμενη τακτική υποβολής προσφορών σε σύγκριση με το ισχύον σύστημα και συγκεκριμένα παρασκευαστές γενοσήμων φαρμάκων χαμηλότερου κόστους θα μπορούσαν να επικρατήσουν της διαδικασίας αυτής. Εκτός αυτού, πολυεθνικές φαρμακευτικές εταιρείες που δεν δραστηριοποιούνται προς το παρόν στην ελληνική αγορά, ίσως αποφασίσουν να συμμετάσχουν άμεσα στη διαδικασία υποβολής προσφορών δημιουργώντας επιπλέον ανταγωνισμό.

Ως αποτέλεσμα, ο Όμιλος μπορεί να αντιμετωπίσει διαρκώς μειούμενο μερίδιο αγοράς και εσόδων από τη νέα πολιτική στα δημόσια νοσοκομεία. Οι πολυεθνικοί φαρμακευτικοί συνεργάτες του Ομίλου έχουν επίσης τη δυνατότητα άμεσης συμμετοχής στην υποβολή προσφορών, αντί να συνάψουν συμφωνίες διανομής ή να εκπροσωπηθούν από τον Όμιλό, συντελώντας στη μείωση του μεριδίου αγοράς και των εσόδων από τα δημόσια νοσοκομεία.

Ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών χρεογράφων λόγω των περιορισμένων επενδύσεων του σε οντότητες, οι οποίες ταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών των βασικών προϊόντων (commodities).

(iii) Ταμειακές ροές και δίκαιη αξία επιτοκιακού κινδύνου

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

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

Στις 30 Ιουνίου 2011, εάν το Euribor ήταν 1% υψηλότερο / χαμηλότερο, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παρέμεναν σταθερές, τα καθαρά αποτελέσματα της περιόδου θα ήταν κατά το ποσό των € 3.809 και € 3.769 χαμηλότερα / υψηλότερα για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, κυρίως λόγω των υψηλότερων / χαμηλότερων δαπανών για τόκους δανείων κυμαινόμενου επιτοκίου.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Στα πλαίσια του προγράμματος αποπληρωμής οφειλών των δημοσίων νοσοκομείων για τις χρήσεις 2007, 2008 και 2009, το ελληνικό δημόσιο εξέδωσε άτοκα κρατικά ομόλογα μονοετούς, διετούς και τριετούς λήξης ως πληρωμή για τις εκκρεμείς οφειλές δημόσιων νοσοκομείων προς προμηθευτές που αντιστοιχούσαν σε τιμολόγια που είχαν εκδοθεί κατά τις εν λόγω χρήσεις. Ωστόσο, λόγω της μειωμένης πιστοληπτικής ικανότητας του ελληνικού Δημοσίου τα ομόλογα αυτά, αποτιμώνται σε τρέχουσα αξία υποδεέστερη της ονομαστικής τους, με αποτέλεσμα ο Όμιλος να υποστεί κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011 ζημία € 6.455 από ρευστοποίηση ομολόγων.

Επιπλέον, ο Όμιλος προκειμένου να χρηματοδοτήσει το κεφάλαιο κίνησης και να διαχειριστεί τον κίνδυνο που επιφέρει στις ταμειακές του ροές η καθυστέρηση είσπραξης των απαιτήσεων του από πελάτες συνάπτει συμβάσεις χρηματοδότησης με εκχώρηση επιχειρηματικών απαιτήσεων με ελληνικά και διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Δυνάμει αυτών των συμβάσεων εισπράττει από αυτά τα χρηματοδοτικά ιδρύματα περίπου το 90% της ονομαστικής αξίας των εκχωρούμενων απαιτήσεων. Ο πιστωτικός κίνδυνος σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής των πελατών του Ομίλου των εκχωρημένων αυτών απαιτήσεων στο πλαίσιο συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων χωρίς δικαίωμα αναγωγής μετακυλύεται στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες, υπό την προϋπόθεση της ασφάλισής των απαιτήσεων αυτών από τρίτους και εκχώρησης του ασφαλιστηρίου συμβολαίου πιστώσεων στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες. Ωστόσο, λόγω της ισχύουσας κατάστασης της ελληνικής οικονομίας και εξαιτίας μειώσεων εγκεκριμένων ασφαλιστικών ορίων η Εταιρεία βρίσκεται σε διαπραγμάτευση για εκχώρηση και ανασφάλιστων απαιτήσεων προς κάλυψη ανωτέρω συμβάσεων γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αλλαγή μέρους υφιστάμενων χρηματοδοτήσεων σε συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με δικαίωμα αναγωγής. Ειδικότερα, μέρος χρηματοδοτικής σύμβασης εκχώρησης απαιτήσεων ύψους € 148.450 κατά την 30 Ιουνίου 2011, ενδεχομένως να καταταχτεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις λόγω της μη ασφαλιστικής κάλυψης εκχωρημένων απαιτήσεων προς αντισυμβαλλόμενο πράκτορα και τη θεώρηση της ως σύμβαση εκχώρησης απαιτήσεων με δικαίωμα αναγωγής.

(γ) Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις λειτουργικές και τις επενδυτικές δραστηριότητες του με κεφάλαια που προέρχονται από σύναψη δανειακών συμβάσεων, από τη σύναψη χρηματοδοτικών συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων και από τις λειτουργικές ταμειακές ροές του. Την 30 Ιουνίου 2011, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανέρχονταν σε € 996.008 υπερβαίνοντας το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά € 723.994. Σημαντικό πρόβλημα παραμένει ο υψηλός δανεισμός, ο οποίος την 30 Ιουνίου 2011 ανέρχονταν σε € 856.838 (δανειακές υποχρεώσεις πλέον χρηματοδοτικές μισθώσεις), καθώς στα τρέχοντα επίπεδα επιχειρηματικής δραστηριότητας δεν καθίσταται εφικτή η διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικά μεγεθών και δεικτών εντός των ορίων που έθεταν οι δανειακές συμβάσεις. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, για δάνεια ύψους € 735.000 να υφίσταται δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής εκ μέρους των πιστωτριών τραπεζών. Πιο συγκεκριμένα η Εταιρεία: (α) Τον Δεκέμβριο του 2007, προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης χορήγησης, από κοινοπραξία δανειστριών τραπεζών, ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης (stand by revolving credit facility), πενταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 640.000 με επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,75%-1,80%, πληρωτέο ολοσχερώς στην λήξη του, με σκοπό την χρηματοδότηση εξαγορών εταιρειών και την κάλυψη γενικών χρηματοοικονομικών αναγκών και (β) τον Οκτώβριο του 2009, σύναψε σύμβαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου, επταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 100.000 (Υπόλοιπο 30.06.2011: € 95.000), το οποίο καλύφθηκε από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σκοπό τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης. Το επιτόκιο ορίστηκε σταθερό ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) για τα πρώτα τρία έτη, σε ετήσια βάση, και για τα υπόλοιπα έτη κυμαινόμενο βάσει επιτοκίου Euribor πλέον περιθωρίου.

Ακόμη, ο Όμιλος έχει συνάψει συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) με ελληνικά και διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την εκχώρηση απαιτήσεων που προέρχονται από το δημόσιο όσο και από τον ιδιωτικό τομέα, προκειμένου να χρηματοδοτήσει μέρος των αναγκών του σε κεφάλαια κίνησης. Οι όροι συμβάσεων πρακτορείας προβλέπουν ότι ο Όμιλος προβαίνει σε ασφάλιση του πιστωτικού κινδύνου και εκχωρεί το ασφαλιστήριο συμβόλαιο στον αντισυμβαλλόμενο πράκτορα εξασφαλίζοντας για τις απαιτήσεις εκ του ελληνικού δημοσίου τριετή ασφαλιστική κάλυψη ενώ για τις απαιτήσεις από ιδιώτες πελάτες εξαμηνιαία ή ετήσια ασφαλιστική κάλυψη. Την 30 Ιουνίου 2011, συγκεκριμένοι όροι σύμβασης εκχώρησης απαιτήσεων δεν ήταν εντός των ορίων που έθετε η σχετική σύμβαση με αποτέλεσμα η συγκεκριμένη χρηματοδότηση € 10.752 να μεταφερθεί στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Ο Όμιλος την 30 Ιουνίου 2011 είχε περιθώριο για τη χρηματοδότηση επιπλέον επιχειρηματικών απαιτήσεων περίπου € 30.000, ωστόσο στην περίπτωση που δεν καταφέρει να εξασφαλίσει επιπλέον ασφάλιση του πιστωτικού κινδύνου, ή δεν πληρωθεί για τις εκκρεμείς επιχειρηματικές και λοιπές απαιτήσεις του στο εγγύς μέλλον ώστε να αυξηθεί το περιθώριο του υπό τις υπάρχουσες συμβάσεις, ενδέχεται να αντιμετωπίσει επιπλέον δυσχέρειες στη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης. Την 30 Ιουνίου 2011, ομόλογα του ελληνικού Δημοσίου ονομαστικής αξίας € 36.000 παραμένουν εκχωρημένα σε πράκτορες σε αντικατάσταση αντίστοιχων τιμολογίων. Ωστόσο καθώς, τα ομόλογα αυτά, λόγω της μειωμένης πιστοληπτικής ικανότητας του ελληνικού Δημοσίου, έχουν ρευστοποιήσιμη αξία υποδεέστερη της ονομαστικής τους αξίας, διακρατούνται από τους πράκτορες με αποτέλεσμα να περιορίζεται το περιθώριο για τη χρηματοδότηση καινούργιων απαιτήσεων από τον δημόσιο τομέα.

Ακόμη, σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής, αναδιάρθρωσης ή άλλου αρνητικού πιστωτικού συμβάντος που θα επηρεάσει τα εν λόγω ομόλογα θα δώσει στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες το δικαίωμα να παρακρατήσουν υπολειπόμενες πληρωμές μετρητών που θα μπορούσαν υπό άλλες συνθήκες και αποδοθούν στον Όμιλο. Επιπλέον, επειδή η μέγιστη πληρωτέα αποζημίωση από τους πάροχους της πιστωτικής ασφάλειας για οποιαδήποτε δεδομένη περίοδο περιορίζεται σε πολλαπλάσιο του ασφαλιστρου για τη συγκεκριμένη περίοδο και, συνεπώς, εάν σημαντικό ποσοστό των απαιτήσεων του Ομίλου δεν εξοφληθούν κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, είναι πιθανό αυτές οι ανεξόφλητες απαιτήσεις να υπερβούν το όριο αποζημίωσης που πρόκειται να καταβάλει η ασφαλιστική, με αποτέλεσμα ο Όμιλος να καταστεί υπόχρεος στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες επιχειρηματικών απαιτήσεων για το υπόλοιπο της διαφοράς. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, ο Όμιλος λειτουργεί υπό συνθήκες περιορισμένης ρευστότητας αντιμετωπίζοντας δυσκολίες ως προς την ομαλή εξυπηρέτηση του δανεισμού του και των υποχρεώσεων του προς προμηθευτές, οι οποίες την 30 Ιουνίου 2011 ανέρχονταν σε € 134.432.

Για την αντιμετώπιση των προβλημάτων ρευστότητας, η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις, με τις πιστώτριες τράπεζες, με στόχο την αναδιάρθρωση του υφιστάμενου δανεισμού της και την επαναλειτουργία γραμμών χρηματοδότησης μέσω εκχώρησης απαιτήσεων, οι οποίες επί του παρόντος έχουν παγώσει. Επιπλέον, η από 29 Αυγούστου 2011 Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έως του ποσού των € 98.060 με στόχο τη βελτίωση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητάς της Εταιρείας και του Ομίλου, ενώ με την από 26 Απριλίου 2011 Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση εγκρίθηκε η έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, μέχρι συνολικού ποσού € 300.000 με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και παρασχέθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετική εξουσιοδότηση για τον καθορισμό των ειδικότερων όρων έκδοσης και διάθεσης των μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που εγκρίθηκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση.

Ωστόσο, σε περίπτωση που οι διαπραγματεύσεις στις οποίες έχει εμπλακεί η Διοίκηση με τις πιστώτριες τράπεζες δεν ευοδωθούν, ή δεν ολοκληρωθούν εντός ενός εύλογου χρονικού διαστήματος ή λόγω της εντεινόμενης χρηματοπιστωτικής κρίσης η προτεινόμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αποσυρθεί ή δεν καλυφθεί στο σύνολο της ενδέχεται ο Όμιλος να μην μπορέσει να αξιοποιήσει επιτυχώς εναλλακτικούς τρόπους χρηματοδότησης ώστε να διασφαλίσει την ομαλή συνέχιση των εργασιών του.

Υπό κανονική λειτουργία, τυχόν πλεόνασμα μετρητών που κατέχεται από τις εταιρείες του Ομίλου, πέρα και πάνω από την ισορροπία που απαιτείται για τη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης, μεταφέρονται στο τμήμα χρηματοοικονομικής διαχείρισης του Ομίλου. Το τμήμα χρηματοοικονομικής διαχείρισης του Ομίλου επενδύει πλεονάζουσα ρευστότητα σε τοκοφόρους τρέχοντες λογαριασμούς, καταθέσεις προθεσμίας και εμπορεύσιμους τίτλους, επιλέγοντας μέσα με την κατάλληλη διάρκεια ή επαρκή ρευστότητα για να παρέχει επαρκές περιθώριο, όπως καθορίζεται από τις ανωτέρω προβλέψεις.

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010**

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



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

Ο Όμιλος

<u>30.06.2011</u>	Έως 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	810.666	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5.349	12.034	28.788
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	7.209	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	163.823	7	0

Ο Όμιλος

<u>31.12.2010</u>	Έως 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	819.544	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.899	14.759	28.724
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	8.332	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	216.821	7	0

Η Εταιρεία

<u>30.06.2011</u>	Έως 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	803.372	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5.129	11.428	28.788
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	7.209	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	126.318	0	0

Η Εταιρεία

<u>31.12.2010</u>	Έως 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	812.222	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.593	14.154	28.724
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	8.332	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	155.562	0	0

(δ) Κίνδυνος Απομείωσης

Στο βαθμό που η παρούσα οικονομική κατάσταση επιδεινωθεί ή το οικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται ο Όμιλος δεν ανακάμψει, ενδεχομένως να απαιτηθεί (ο Όμιλος) να αναγνωρίσει περαιτέρω ζημίες απομείωσης στα εναπομείναντα άυλα και ενσώματα περιουσιακά του στοιχεία. Οι εν λόγω ζημίες, αν και δεν επηρεάζουν άμεσα τις ταμειακές ροές, θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδεις δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματα εκμετάλλευσής και στην οικονομική θέση του Ομίλου καθώς και στη διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών και μεγεθών που ενδεχομένως να περιλαμβάνονται ως όροι σε χρηματοδοτικές συμβάσεις.

(ε) Κεφαλαιακός Κίνδυνος

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Συνολικός Δανεισμός	856.838	865.926	848.717	857.693
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	(23.460)	(83.333)	(12.426)	(66.088)
Καθαρό χρέος	833.378	782.593	836.291	791.605
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	837.379	1.005.565	899.391	1.055.799
Σύνολο κεφαλαίων	1.670.756	1.788.158	1.735.682	1.847.404
Συντελεστής μόχλευσης	49,88%	43,77%	48,18%	42,85%

Η αύξηση του συντελεστή μόχλευσης σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας οφείλεται στη συρρίκνωση των ιδίων κεφαλαίων ως απόρροια των ζημιών για την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2011 σε συνδυασμό με την μείωση των χρηματικών διαθέσιμων που διακρατούσαν ο Όμιλος και η Εταιρεία αντίστοιχα την 30 Ιουνίου 2011 έναντι της 31 Δεκεμβρίου 2010.

Εκτίμηση Εύλογης Αξίας

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρούνται στην εύλογη αξία, ανά μέθοδο αποτίμησης. Τα επίπεδα ιεράρχησης ορίζονται ως εξής:

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

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

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

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Ομίλου και της Εταιρείας, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία στις 30 Ιουνίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010.

Ο Όμιλος

30.06.2011

Στοιχεία ενεργητικού	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	2.318	0	0	2.318
Στοιχεία υποχρεώσεων				
<i>Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Παράγωγα	0	7.209	0	7.209

Ο Όμιλος

31.12.2010

Στοιχεία ενεργητικού	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	4.085	0	0	4.085
Στοιχεία υποχρεώσεων				
<i>Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Παράγωγα	0	8.332	0	8.332

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010**

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



Η Εταιρεία

30.06.2011

Στοιχεία ενεργητικού	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	2.137	0	0	2.137

Στοιχεία υποχρεώσεων

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Παράγωγα	0	7.209	0	7.209
----------	---	-------	---	-------

Η Εταιρεία

31.12.2010

Στοιχεία ενεργητικού	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	3.278	0	0	3.278

Στοιχεία υποχρεώσεων

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Παράγωγα	0	8.332	0	8.332
----------	---	-------	---	-------

Σε εφαρμογή του Νόμου 3867/2010 (άρθρο 27) που αφορά στη ρύθμιση οφειλών των Νοσοκομείων προς τις προμηθεύτριες εταιρείες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της προέβησαν στην παραλαβή Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος με σκοπό την κάλυψη οφειλών των Νοσοκομείων προς αυτές αναφορικά με την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2007 έως και 31 Δεκεμβρίου 2009. Την 30 Ιουνίου 2011, ομόλογα ελληνικού δημοσίου ποσού € 2.314 και ποσού € 2.137, για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, δεν έχουν αποτιμηθεί διότι στις υποχρεώσεις της Διοίκησης είναι η απόδοση τους στα πλαίσια συναφθέντων συμβάσεων πωλήσεων για λογαριασμό τρίτων.

Λοιποί επιχειρηματικοί κίνδυνοι

Το πρόγραμμα λειτουργικής αναδιάρθρωσης που αποσκοπεί σε εξορθολογισμό της κοστολογικής βάσης και στην αντιμετώπιση των προβλημάτων ρευστότητας και της οικονομικής ύφεσης μπορεί να αποδειχτεί ανεπιτυχές.

Δεδομένων των τρεχουσών οικονομικών και δημοσιονομικών εξελίξεων στην Ελλάδα και του γεγονότος ότι η Εταιρεία έχει υψηλό χρέος και σημαντικούς περιορισμούς όσον αφορά την χρηματοδότηση των κεφαλαίων κίνησης, η Διοίκηση έθεσε σε εφαρμογή ένα πρόγραμμα λειτουργικής αναδιάρθρωσης με σκοπό τον εξορθολογισμό της κοστολογικής βάσης και την επίτευξη συνεργειών στην παραγωγή, στη διανομή και στην εμπορία προκειμένου να αντιμετωπιστούν ως ένα βαθμό τα προβλήματα ρευστότητας και η οικονομική ύφεση. Το πρόγραμμα αυτό προέβλεπε την πώληση δραστηριοτήτων που δεν σχετίζονταν με το ανθρώπινο φάρμακο, τη συγχώνευση θυγατρικών εταιρειών αλλά και εμπορικών δραστηριοτήτων, τη διακοπή συμβάσεων παροχής υπηρεσιών παραγωγής, διανομής και προώθησης προς τρίτους μη επωφελείς για τον Όμιλο, και την ανάθεση δραστηριοτήτων και λειτουργιών σε εξωτερικούς συνεργάτες. Μέσα από αυτές τις ενέργειες ο Όμιλος μείωσε το εργατικό του δυναμικό σε σημαντικό βαθμό κατά τη διάρκεια της δωδεκάμηνης περιόδου 1 Ιουλίου 2010 - 30 Ιουνίου 2011, καταργώντας 548 θέσεις εργασίας.

Ωστόσο, τα οικονομικά οφέλη που αναμένει ο Όμιλος από το πρόγραμμα περικοπής δαπανών, βασίζονται σε συγκεκριμένες υποθέσεις που σχετίζονται με τις μελλοντικές συνθήκες στην ελληνική αγορά, τη διαμόρφωση των τιμών, και τις ρυθμιστικές διατάξεις στη φαρμακοβιομηχανία, το εκτιμώμενο κόστος των δραστηριοτήτων έρευνας και ανάπτυξης που έχουν ανατεθεί σε εξωτερικούς συνεργάτες, μεταβολές στα επιτόκια και την οικονομική απόδοση του Ομίλου. Ως εκ τούτου, δεν μπορεί εκ των προτέρων να εξασφαλιστεί ότι οι συγκεκριμένες υποθέσεις θα αποδειχτούν σωστές, ή ότι θα επιτευχθεί η αναμενόμενη εξοικονόμηση ή ότι λόγω του μεταβαλλόμενου επιχειρηματικού περιβάλλοντος αυτή (η εξοικονόμηση) θα είναι αρκετή για να καλύψει τις ανάγκες του Ομίλου όσον αφορά την βελτίωση των ταμειακών ροών και τον εξορθολογισμό της κοστολογικής βάσης.

Ακόμη και στην περίπτωση που το πρόγραμμα εφαρμοστεί έγκαιρα και όπως έχει σχεδιαστεί, τα μέτρα που θα ληφθούν μπορεί να μην επαρκούν στο βαθμό που απαιτείται προκειμένου υποστηριχθεί η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου και να αντιμετωπιστεί επιτυχώς η τρέχουσα οικονομική ύφεση.

Οι σχέσεις του Ομίλου με διεθνείς προμηθευτές, πολυεθνικές εταιρείες και εγχώριους συνεργάτες έχουν ως ένα βαθμό διαταραχθεί λόγω των προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, με αποτέλεσμα να διακυβεύεται η συνέχιση υφιστάμενων αλλά και η υπογραφή νέων συμβάσεων συνεργασίας γεγονός που ενδέχεται να έχει ουσιώδες αρνητικό αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση αλλά και τη φήμη της Εταιρείας.

Ο Όμιλος έχει συνάψει με την ιδιότητα του πελάτη ή του προμηθευτή συμβάσεις διανομής, παραγωγής, αντιπροσώπευσης, εκχώρησης αδειών, προμήθειας δραστικών συστατικών με διεθνείς και εγχώριες φαρμακευτικές εταιρείες και προμηθευτές.

Εξαιτίας της παρούσης οικονομικής κατάστασης της ελληνικής οικονομίας αλλά και των προβλημάτων ρευστότητας που ο Όμιλος αντιμετωπίζει, δεν είναι πλέον σε θέση να ανταποκριθεί πλήρως στις υποχρεώσεις του με αποτέλεσμα να επιδεινωθούν οι εμπορικές σχέσεις του με πολυεθνικούς και εγχώριους συνεργάτες και ορισμένοι εξ' αυτών να διακόψουν τη συνεργασία τους με τον Όμιλο. Στα πλαίσια αυτά, η Διοίκηση κατέβαλε και συνεχίζει να καταβάλλει σημαντικές προσπάθειες προκειμένου να επαναδιαπραγματευθεί την επέκταση των όρων πληρωμής είτε τη μεταβολή συγκεκριμένων εμπορικών όρων με κύριες συνεργαζόμενες εταιρείες και προμηθευτές. Επιπλέον, η Διοίκηση με την καθημερινή διαχείριση της εκπλήρωσης των συμβατικών υποχρεώσεων του Ομίλου επιδιώκει τη συνέχιση των συμβάσεων συνεργασίας που αφορούν την παροχή από τον Όμιλο υπηρεσιών προώθησης, παραγωγής, διανομής και αντιπροσώπευσης με σκοπό την αποφυγή δημιουργίας οικονομικής ζημίας για τον Όμιλο ή αρνητικών επιδράσεων στη φήμη του στην φαρμακευτική αγορά.

Ως αποτέλεσμα των συνεχόμενων αναπροσαρμογών στις τιμές των φαρμακευτικών προϊόντων και της κατάστασης της ελληνικής οικονομίας, ορισμένες πολυεθνικές φαρμακευτικές εταιρείες ενδεχομένως να αποχωρήσουν από την ελληνική αγορά αναθέτοντας την αντιπροσώπευση των σκευασμάτων τους σε κάποια εγχώρια εταιρεία. Αναγνωρίζοντας αυτό το ενδεχόμενο, ο Όμιλος συμμετέχει σε συζητήσεις με κάποιες εξ αυτών των εταιρειών, στην προσπάθειά του να μπορέσει να ενισχύσει τις πιθανότητες σύναψης συμβολαίων για την από κοινού προώθηση ή αντιπροσώπευση των προϊόντων τους στην Ελλάδα. Ωστόσο, σε πολλές περιπτώσεις, υφίσταται διστακτικότητα στην οριστικοποίηση νέων σχέσεων με τον Όμιλο, με όρο την επίλυση των τρεχόντων ζητημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει.

Ως εκ τούτου, σε περίπτωση περαιτέρω καθυστέρησης στην επίλυση των προβλημάτων ρευστότητας δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι οι σχέσεις του με συνεργαζόμενες εταιρείες δεν θα έχουν διαταραχθεί πλέον σε τέτοιο βαθμό ώστε να είναι σε θέση να ανανεώσει τις υφιστάμενες συμβάσεις μετά τη λήξη αυτών ούτε μπορεί να παρασχεθεί εγγύηση ότι οι πολυεθνικές φαρμακευτικές εταιρείες που ενδεχομένως αποχωρήσουν από την ελληνική αγορά, θα αποφασίσουν να βασιστούν στις δυνατότητες παραγωγής, εμπορίας ή διανομής του Ομίλου, ή ότι αυτές οι συζητήσεις θα ολοκληρωθούν έγκαιρα.

Η μελλοντική αύξηση του κύκλου εργασιών και η κερδοφορία του Ομίλου εξαρτώνται από την ικανότητά του να αναπτύσσει επιτυχώς ή/και να αδειοδοτείται ή γενικότερα να αποκτά και να θέτει σε κυκλοφορία νέα προϊόντα την κατάλληλη χρονική στιγμή σε σχέση με τις νέες κυκλοφορίες των ανταγωνιστών του

Ο Όμιλος έχει ως στόχο τη συνεχόμενη εισαγωγή ενός σημαντικού αριθμού νέων και αναβαθμισμένων φαρμακευτικών προϊόντων προκειμένου να παραμείνει ανταγωνιστικός στον κλάδο. Οι μελλοντικοί ρυθμοί αύξησης των εσόδων και η κερδοφορία του Ομίλου θα εξαρτηθούν συνεπώς σε μεγάλο βαθμό από την ικανότητά του να αναπτύσσει ή/και να αδειοδοτείται, ή γενικότερα να αποκτά και να θέτει σε κυκλοφορία νέα γενόσημα ή/και πρωτότυπα ή νομικά προστατευμένα φαρμακευτικά προϊόντα την κατάλληλη χρονική στιγμή. Η διαδικασία ανάπτυξης, αδειοδότησης και θέσης σε κυκλοφορία νέων φαρμάκων απαιτούν χρόνο, προσπάθεια και οικονομικούς πόρους ενώ απρόβλεπτοι παράγοντες μπορούν να επηρεάσουν την επίτευξη τεθέντων στόχων.

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010**

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



Συνεπώς, τυχόν αδυναμία του Ομίλου να θέσει σε κυκλοφορία, να αποκτήσει ή να εξασφαλίσει την απαιτούμενη άδεια για οποιαδήποτε από τα προϊόντα αυτά ή να μην το πετύχει την κατάλληλη χρονική στιγμή, ενδέχεται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην επιχειρηματική του δραστηριότητα, στην οικονομική του κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματά του.

Δ. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

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

Έσοδα	ποσά σε χιλ. €
ΑΛΑΠΙΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ	40
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ Α.Ε.	34
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	223
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	34
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	32
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	3
SUMADIJALEK AD	32
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	2
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	237
ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	970
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	79
MEDSYSTEMS ΑΕ	32
EUROMEDICINES LTD	4
HSP UNIPESSOAL LDA	0
ΣΥΝΟΛΟ	1.723

Έξοδα	ποσά σε χιλ. €
ALAPIS SER DOO	1
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ Α.Ε.	1.303
ΑΛΑΠΙΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ	350
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	501
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	250
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	325
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	130
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	2.002
ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	133
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	151
ΣΥΝΟΛΟ	5.145

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010**

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



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

Απαιτήσεις	ποσά σε χιλ. €
ALAPIS ROMANIA SRL	3.185
ALAPIS BULGARIA EOOD	8.442
ALAPIS DOO	560
ALAPIS SER DOO	141
ΑΛΑΠΙΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ	764
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	4.471
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	529
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	2.496
ΦΑΡΜΑΣΟΦΤ ΕΠΕ	51
EUROMEDICINES LTD	2.202
ALAPIS RESEARCH LABORATORIES INC	358
SUMADIJALEK AD	32
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	21.686
ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	28.444
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	4.034
MEDSYSTEMS ΑΕ	16
GEROLYMATOS INC	1.648
HSP UNIPESOAAL LDA	8
ΣΥΝΟΛΟ	79.067

Υποχρεώσεις	ποσά σε χιλ. €
ALAPIS ROMANIA SRL	789
ALAPIS DOO	5
ALAPIS SER DOO	16
ΑΛΑΠΙΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ	431
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ Α.Ε.	9.115
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	5.339
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	308
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	369
ALAPIS LUXEMBURG SA	11
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	4.752
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	2.460
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	185
ΣΥΝΟΛΟ	23.777

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010**

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



Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται οι συναλλαγές με λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες:

Έξοδα	ποσά σε χιλ. €
PROTON BANK AE	2.213
ΣΥΝΟΛΟ	2.213

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι υποχρεώσεις με λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες:

Υποχρεώσεις	ποσά σε χιλ. €
PROTON BANK AE	50.103
ΣΥΝΟΛΟ	50.103

**Ε. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1. – 30.06.2011
ΚΑΙ ΩΣ ΤΗΝ 29 ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ 2011, ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΓΚΡΙΣΗΣ ΤΗΣ
ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ**

Αποφάσεις Γενικών Συνελεύσεων

Σχετικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι η διαρκώς επιδεινούμενη κατάσταση της ελληνικής οικονομίας, η αβεβαιότητα ως προς την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων που έχουν τεθεί για την ανάκαμψή της, η αστάθεια της ημεδαπής και των διεθνών κεφαλαιαγορών, η αρνητική πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Εταιρείας και η καθυστέρηση που σημειώνεται στις διαπραγματεύσεις της Εταιρείας για την αναδιάρθρωση των κυριότερων δανειακών υποχρεώσεων της, αποτελούν, κατά την εύλογη κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, ουσιώδη αντικίνητρα για την ευρεία συμμετοχή των μετόχων της Εταιρείας στην εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της, υπό τους όρους που είχαν αρχικά εγκριθεί κατά την Β' επαναληπτική συνεδρίαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της που έλαβε χώρα στις 26 Απριλίου 2011.

Λόγω των παραπάνω, το Διοικητικό Συμβούλιο στην συνεδρίασή του της 11 Ιουλίου 2011, αποφάσισε να προσκαλέσει σε νέα Έκτακτη Γενική Συνέλευση τους μετόχους της Εταιρείας την 2 Αυγούστου 2011. Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 2 Αυγούστου 2011, και κατά την Β' Επαναληπτική συνεδρίαση στις 29 Αυγούστου 2011, ανακλήθηκε η απόφαση επί του 3ου θέματος της ημερήσιας διάταξης της από 4 Απριλίου 2011 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, η οποία ελήφθη κατά την Β' επαναληπτική συνεδρίαση στις 26 Απριλίου 2011, για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών, για την παροχή δικαιώματος προτίμησης στους παλαιούς μετόχους και την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, για την παροχή των σχετικών εξουσιοδοτήσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και για την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρείας.

Ειδικότερα, ελήφθη νέα απόφαση για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, έως του ποσού των € 98.060 με καταβολή μετρητών και την έκδοση έως 326.866.740 νέων κοινών άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και αναλογία 20 Νέες Μετοχές προς 3 υφιστάμενες μετοχές και την παροχή δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της .

Επίσης, εξουσιοδοτήθηκε, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο να προσδιορίσει την τιμή διάθεσης ανά Νέα Μετοχή (στο εξής η «**Τιμή Διάθεσης**»), η οποία θα μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής των υφιστάμενων μετοχών της Εταιρείας κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης και σε κάθε περίπτωση όχι μικρότερη από € 0,30, εντός χρονικού διαστήματος ενός έτους από την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης, καθώς και να καθορίσει τις προθεσμίες για την καταβολή του κεφαλαίου και την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης όπως και τις λοιπές λεπτομέρειες της ΑΜΚ.

Σημειώνεται ότι η προθεσμία κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου κατά το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/1920 (τετράμηνη προθεσμία πλέον δυνατότητας παράτασης για άλλον ένα μήνα) θα αρχίζει από τη λήψη της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, με την οποία θα καθοριστεί η Τιμή Διάθεσης. Η τυχόν διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των Νέων Μετοχών και της Τιμής Διάθεσής τους θα πιστωθεί στον λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Υπέρ το άρτιο'.

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

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

Ρευστοποίηση στοιχείων θυγατρικών εξωτερικού

Η Διοίκηση της Εταιρείας την 29 Αυγούστου 2011 λόγω της εντεινόμενης παγκόσμιας οικονομικής κρίσης αποφάσισε να προχωρήσει σταδιακά στη ρευστοποίηση των στοιχείων των θυγατρικών εταιρειών ALAPIS BULGARIA EOOD, ALAPIS ROMANIA SRL, ALAPIS DOO, και GEROLYMATOS INC που διατηρεί στις αγορές της Βουλγαρίας, Ρουμανίας, Κροατίας και Αμερικής αντίστοιχα, εξυπηρετώντας πλέον τις εν λόγω αγορές μέσω της μητρικής και των υπόλοιπων θυγατρικών του Ομίλου.

ΣΤ. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση (‘ΕΓΣ’) των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 4 Απριλίου 2011 αποφασίστηκε η αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 2,40 σε € 12,00 με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού υφιστάμενων μετοχών από 245.150.055 σε 49.030.011 κοινές ονομαστικές μετοχές (reverse split), σε αναλογία 1 νέα μετοχή με αντικατάσταση 5 παλαιών μετοχών. Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν στο ύψος των € 588.360, διαιρούμενο σε 49.030.011 μετοχές, ονομαστικής αξίας μετοχής € 12,00. Την 19 Μαΐου 2011, πραγματοποιήθηκε η έναρξη διαπραγμάτευσης των 49.030.011 νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών με τη νέα ονομαστική αξία, € 12,00 ανά μετοχή. Ο μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία αναφορικά με όλες τις παρουσιαζόμενες χρηματοοικονομικές περιόδους, αναμορφώθηκε σε σχέση με τις αρχικώς δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, προκειμένου τα κέρδη ανά μετοχή να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας περιόδου. Επιπλέον στην Β’ Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011 αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 573.651 με μείωση της ονομαστικής αξίας των υφιστάμενων μετοχών της από € 12,00 σε € 0,30 ανά μετοχή με μεταφορά της διαφοράς που προέκυψε σε ειδικό αποθεματικό, σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ. 4α του Κ.Ν. 2190/1920, δηλαδή χωρίς να γίνει επιστροφή μετρητών ούτε αύξηση του αριθμού των υφιστάμενων μετοχών με την έκδοση νέων δωρεάν μετοχών. Μετά την ως άνω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των € 14.709, διαιρούμενο σε 49.030.011 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, με την Κ2-4011/16.05.2011, απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας.

Z. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η Εταιρεία έχει προβεί σε αγορά 71.578.743 ιδίων μετοχών αξίας € 91.610 με μέση τιμή κτήσης € 1,28 ανά μετοχή (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων απόκτησης). Η Εταιρεία, κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2011 καθώς και για την περίοδο μέχρι 29 Αυγούστου 2011, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, δεν διενήργησε καμία συναλλαγή αναφορικά με ίδιες μετοχές. Την 29 Αυγούστου 2011 ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων και μετά το προαναφερόμενο reverse split που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, ο αριθμός των ιδίων μετοχών της Εταιρείας ανέρχεται σε 1.789.468 ίδιες μετοχές.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ 2011

Στο πρώτο εξάμηνο του 2011, ο Όμιλος λειτούργησε εντός ενός δύσκολου περιβάλλοντος καθώς μια σειρά από μακροοικονομικές και μικροοικονομικές παραμέτρους επηρέασαν και συνεχίζουν να επηρεάζουν αρνητικά, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του. Σημαντικό πρόβλημα παραμένει η μη τήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μεγεθών και δεικτών εντός των ορίων που έθεταν δανειακές συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία με πιστωτικά ιδρύματα, από τις οποίες παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, καθιστώντας τις δανειακές υποχρεώσεις αυτές άμεσα εξοφλητέες με αποτέλεσμα δάνεια ύψους € 735.000 να έχουν ανακαταταχτεί από την 31 Δεκεμβρίου 2011 από τις μακροπρόθεσμες στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Για την αντιμετώπιση των προβλημάτων ρευστότητας και τη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις εν λόγω δανειακές συμβάσεις ο Όμιλος βρίσκεται επί του παρόντος σε συζητήσεις με τις πιστώτριες τράπεζες αποσκοπώντας στην αναδιάρθρωση του υφιστάμενου δανεισμού του. Ακόμη, οι από 26 Απριλίου και 29 Αυγούστου 2011 Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισαν η μεν πρώτη την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δάνειου συνολικού ποσού € 300.000, η μεν δεύτερη την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έως το ποσό των € 98.060 αποσκοπώντας στην περαιτέρω ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής της Εταιρείας.

Αναφορικά με την αντιμετώπιση των προβλημάτων ρευστότητας, η Διοίκηση εκτιμά ότι σε σύντομο χρονικό διάστημα θα επέλθει επιτυχής κατάληξη των διαπραγματεύσεων με τις πιστώτριες τράπεζες και θα δοθεί η δυνατότητα στην Εταιρεία να ολοκληρώσει επιτυχώς την επερχόμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που αποφάσισε η από 29 Αυγούστου 2011 Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας επαναφέροντας τον Όμιλο σε πορεία ανάπτυξης και σε θέση να εκμεταλλευτεί προς όφελός του τις ευκαιρίες που διαφαίνονται στην μεταβαλλόμενη εγχώρια φαρμακευτική αγορά.

Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και την ευρωπαϊκή ένωση Παραγωγών Γενοσήμων Φαρμάκων υπάρχει σημαντικό δυνητικό όφελος για τα συστήματα υγείας από την προώθηση και σωστή χρήση των γενοσήμων φαρμάκων. Στο σημείο αυτό αξίζει να επισημανθεί ότι η Ευρωπαϊκή αγορά γενοσήμων φαρμάκων αναμένεται από 54 δις δολ. το 2010 να ανέλθει με ρυθμούς 8% ετησίως τα επόμενα χρόνια και να φτάσει τα 80 δις δολ. το 2015.

Η Ελληνική Κυβέρνηση προτίθεται να θεσπίσει περαιτέρω μέτρα ενίσχυσης της χρήσης των γενοσήμων φαρμάκων καθώς και της εφαρμογής υποχρεωτικών ποσοστρώσεων συνταγογράφησης γενοσήμων φαρμάκων στις θεραπευτικές κατηγορίες που υπάρχουν και κυκλοφορούν αντίστοιχα φάρμακα. Στα πλαίσια αυτά στοχεύει να εξασφαλιστεί ότι τουλάχιστον το 30% του όγκου των φαρμάκων που χρησιμοποιούνται από τα δημόσια νοσοκομεία αποτελείται από γενόσημα φάρμακα με τιμή χαμηλότερη από εκείνη τόσο των παρόμοιων επώνυμων προϊόντων όσο και των φαρμάκων των οποίων η περίοδος προστασίας λόγω ευρεσιτεχνίας έχει λήξει, ιδίως καθιστώντας υποχρεωτικό ότι όλα τα δημόσια νοσοκομεία προμηθεύονται φάρμακα με γνώμονα την δραστική ουσία.

Περαιτέρω μέτρα που εξασφαλίζουν ότι τουλάχιστον το 50% του όγκου των φαρμάκων που χρησιμοποιούνται από τα δημόσια νοσοκομεία αποτελείται από γενόσημα φάρμακα, είναι μέσα στους στόχους για την επόμενη διετία.

Η ALAPIS διαθέτοντας ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο γενοσήμων φαρμακευτικών σκευασμάτων είναι σε θέση να εκμεταλλευτεί τις όποιες ευκαιρίες παρουσιαστούν από τις θεσμικές μεταβολές και τις νέες συνθήκες που αναμένονται στην εγχώρια φαρμακευτική αγορά από την διεύρυνση του μεριδίου αγοράς των γενοσήμων.

Συνοψίζοντας, στρατηγικοί στόχοι της ALAPIS συμπεριλαμβάνουν:

- Την ενίσχυση της κεφαλαιακής διάρθρωσης της Εταιρείας και την περαιτέρω στήριξης των αναγκών της σε κεφάλαιο κίνησης,
- Την αξιοποίηση των ευκαιριών που απορρέουν από τις νέες συνθήκες στην αγορά φαρμάκων και την ενίσχυση των μεριδίων αγοράς,
- Την βελτιστοποίηση της κοστολογικής βάσης του Ομίλου, και
- Την επέκταση σε νέες γεωγραφικές αγορές με την επίτευξη νέων εμπορικών συμφωνιών στην ευρύτερη περιοχή της Νότιο - Ανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής

Αθήνα, 29 Αυγούστου 2011

Πρόεδρος του ΔΣ

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος του ΔΣ

Αριστοτέλης Χαραλαμπίδης

Στυλιανός Κυμπαρίδης

Νικόλαος Καραντάνης

ΈΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς τους μετόχους της **ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ**

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική (εταιρική και ενοποιημένη) κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της **ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ** (η Εταιρεία) και των θυγατρικών της (ο Όμιλος) της 30ης Ιουνίου 2011 και τις σχετικές συνοπτικές (εταιρικές και ενοποιημένες) καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικών εσόδων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, εφιστούμε την προσοχή σας στην επεξηγηματική Σημείωση 3 στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι ο Όμιλος λόγω μη τήρησης ορισμένων χρηματοοικονομικών δεικτών υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων συνολικού ποσού € 735 εκατ. εντός προκαθορισμένων ορίων βρίσκεται σε διαδικασία διαπραγμάτευσης με τα πιστωτικά ιδρύματα με σκοπό τον επανακαθορισμό των όρων των εν λόγω υποχρεώσεων. Η επιτυχής ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων με τα πιστωτικά ιδρύματα κρίνεται ως καθοριστικός παράγοντας για τη δυνατότητα συνέχισης της ομαλής δραστηριότητας του Ομίλου στο μέλλον.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η επισκόπησης μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2011



Delta Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Αχιλλέως 8 & Λ. Κατσώνη, 17674 Καλλιθέα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 153

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βρασίδης Σπ. Δαμηλάκος
Α.Μ. ΣΟΕΛ 22791



**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (ΔΠΧΑ)**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της 'ALAPIS ABEE' την 29 Αυγούστου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση <http://www.alapis.eu/>. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένες γενικές οικονομικές πληροφορίες, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευμένα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	40
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	41
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (συνέχεια)	42
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	43
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (συνέχεια).....	44
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	45
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ.....	46
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	47
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	48
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	49
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	50
1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	51
2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ.....	52
3. ΒΑΣΗ ΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ.....	54
4. ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ	55
5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	56
6. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ.....	59
7. ΒΑΣΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	64
8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ.....	67
9. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	72
10. ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	72
11. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	72
12. ΔΑΝΕΙΑ	73
13. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ.....	74
14. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	75
15. ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	77
16. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	78
17. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ.....	78
18. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ.....	79
19. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ.....	80
20. ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ	82

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διοικητικό Συμβούλιο: Αριστοτέλης Χαραλαμπάκης: Πρόεδρος ΔΣ, μη εκτελεστικό μέλος
Mario Al-Jebouri: Αντιπρόεδρος ΔΣ, μη εκτελεστικό μέλος
Στυλιανός Κυμπαρίδης: Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
Νικόλαος Καραντάνης: ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Ευρυδίκη Γεωργακάκη: ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Έδρα Εταιρείας: Αυτοκράτορος Νικολάου 2
176 71, Αθήνα
Ελλάδα

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 8057/06/Β/86/11

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

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος			
		1.1. - 30.06.2011	1.1. - 30.06.2010		
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις	8	339.602	422.727	95.680	518.407
Κόστος πωλήσεων		(312.304)	(282.349)	(49.098)	(331.448)
Μεικτά κέρδη		27.298	140.378	46.581	186.959
Έξοδα διοίκησης		(27.938)	(23.603)	(10.200)	(33.803)
Έξοδα διάθεσης		(135.118)	(46.904)	(28.221)	(75.125)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)		3.665	1.661	1.051	2.712
Απομείωση υπεραξίας		0	0	(7.373)	(7.373)
Κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης		(132.093)	71.532	1.837	73.370
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)		(29.124)	(26.635)	2.744	(23.891)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(161.217)	44.898	4.581	49.479
Φόρος εισοδήματος	14	(6.179)	(19.876)	(4.387)	(24.263)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)		(167.396)	25.022	195	25.216
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(167.377)	25.088	195	25.282
Δικαιώματα μειοψηφίας		(19)	(66)	0	(66)
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)					
Βασικά	15	(3,5431)	0,5311	0,0041	0,5352
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών					
Βασικός	15	47.240.543	47.240.543	47.240.543	47.240.543

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (συνέχεια)

Σημ.	Ο Όμιλος			
	1.4. - 30.06.2011	1.4. - 30.06.2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις	164.209	212.070	34.097	246.167
Κόστος πωλήσεων	(161.803)	(131.430)	(16.583)	(148.013)
Μεικτά κέρδη	2.406	80.640	17.514	98.154
Έξοδα διοίκησης	(15.696)	(17.671)	(5.976)	(23.647)
Έξοδα διάθεσης	(103.324)	(26.006)	(7.982)	(33.988)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	608	641	1.003	1.645
Απομείωση υπεραξίας	0	0	(7.373)	(7.373)
Κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης	(116.007)	37.604	(2.814)	34.790
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(17.876)	(17.964)	4.029	(13.935)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(133.883)	19.640	1.215	20.855
Φόρος εισοδήματος	14 (11.281)	(13.017)	(3.082)	(16.100)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)	(145.164)	6.622	(1.867)	4.755
Κατανεμημένα σε:				
Ιδιοκτήτες μητρικής	(145.180)	6.689	(1.867)	4.822
Δικαιώματα μειοψηφίας	16	(67)	0	(67)
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)				
Βασικά	15 (3,0732)	0,1416	(0,0395)	0,1021
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών				
Βασικός	15 47.240.543	47.240.543	47.240.543	47.240.543

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Σημ.	Η Εταιρεία			
	1.1. - 30.06.2011	1.1. - 30.06.2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις	41.574	184.528	34.070	218.598
Κόστος πωλήσεων	(38.983)	(78.458)	(24.447)	(102.905)
Μεικτά κέρδη	2.591	106.070	9.623	115.693
Έξοδα διοίκησης	(17.629)	(14.781)	(1.782)	(16.563)
Έξοδα διάθεσης	(109.650)	(36.711)	(5.910)	(42.621)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	3.773	2.936	0	2.936
Απομείωση υπεραξίας	0	0	(7.373)	(7.373)
Κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης	(120.915)	57.514	(5.442)	52.072
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(27.066)	(26.351)	1.164	(25.188)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(147.981)	31.162	(4.278)	26.884
Φόρος εισοδήματος	14 (8.427)	(13.338)	(255)	(13.593)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)	(156.408)	17.825	(4.534)	13.291
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)				
Βασικά	15 (3,3109)	0,3773	(0,0960)	0,2813
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών				
Βασικός	15 47.240.543	47.240.543	47.240.543	47.240.543

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

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



ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (συνέχεια)

Σημ.	Η Εταιρεία			
	1.4. - 30.06.2011	1.4. - 30.06.2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις	17.405	100.627	18.741	119.368
Κόστος πωλήσεων	(21.126)	(41.260)	(13.620)	(54.881)
Μεικτά κέρδη	(3.721)	59.367	5.121	64.487
Έξοδα διοίκησης	(10.505)	(8.469)	(826)	(9.294)
Έξοδα διάθεσης	(91.907)	(22.220)	(1.910)	(24.129)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	855	1.934	0	1.934
Απομείωση υπεραξίας	0	0	(7.373)	(7.373)
Κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης	(105.278)	30.613	(4.988)	25.625
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(17.308)	(17.773)	1.164	(16.609)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(122.586)	12.840	(3.824)	9.016
Φόρος εισοδήματος	14 (13.506)	(8.956)	(219)	(9.175)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)	(136.092)	3.883	(4.043)	(159)
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)				
Βασικά	15 (2,8808)	0,0822	(0,0856)	(0,0034)
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών				
Βασικός	15 47.240.543	47.240.543	47.240.543	47.240.543

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Ο Όμιλος			
	1.1. - 30.06.2011	1.1. - 30.06.2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Λιακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)	(167.396)	25.022	195	25.216
<i>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)</i>				
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	(735)	334	0	334
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) (μετά από φόρους)	(735)	334	0	334
Συνολικά έσοδα / (έξοδα)	(168.131)	25.356	195	25.550
Κατανεμημένα σε:				
Ιδιοκτήτες μητρικής	(168.112)	25.415	195	25.610
Δικαιώματα μειοψηφίας	(19)	(60)	0	(60)

	Ο Όμιλος			
	1.4. - 30.06.2011	1.4. - 30.06.2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Λιακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)	(145.164)	6.622	(1.867)	4.755
<i>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)</i>				
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	(554)	263	0	263
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) (μετά από φόρους)	(554)	263	0	263
Συνολικά έσοδα / (έξοδα)	(145.718)	6.885	(1.867)	5.019
Κατανεμημένα σε:				
Ιδιοκτήτες μητρικής	(145.734)	6.950	(1.867)	5.083
Δικαιώματα μειοψηφίας	16	(65)	0	(65)

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

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



ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Καθαρό κέρδος / (ζημιά)
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)
 Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού
 Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) (μετά από φόρους)
Συνολικά έσοδα / (έξοδα)

Η Εταιρεία			
1.1. - 30.06.2011	1.1. - 30.06.2010		
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
(156.408)	17.825	(4.534)	13.291
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
(156.408)	17.825	(4.534)	13.291

Καθαρό κέρδος / (ζημιά)
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)
 Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού
 Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) (μετά από φόρους)
Συνολικά έσοδα / (έξοδα)

Η Εταιρεία			
1.4. - 30.06.2011	1.4. - 30.06.2010		
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
(136.092)	3.883	(4.043)	(159)
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
(136.092)	3.883	(4.043)	(159)

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Σημ.	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	9	1.287.791	1.316.430	1.257.166	1.286.431
Ασώματα πάγια στοιχεία	10	359.924	372.802	245.731	249.599
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς		46.009	46.180	46.009	46.180
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0	0	248.382	248.382
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις		0	0	1.700	1.700
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		6.659	5.452	9.033	7.602
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση		22.517	20.998	16.138	17.722
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		1.722.901	1.761.863	1.824.159	1.857.616
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα		70.925	87.695	22.069	23.077
Εμπορικές απαιτήσεις		95.618	147.629	84.790	133.883
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		79.694	142.133	38.268	94.348
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	11	2.318	4.085	2.137	3.278
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		23.460	83.333	12.426	66.088
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		272.014	464.875	159.691	320.675
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1.994.915	2.226.739	1.983.850	2.178.291
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	14.709	588.360	14.709	588.360
Υπέρ το άρτιο		1.320.885	1.320.885	1.320.885	1.320.885
Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	16	641.429	68.515	641.622	67.971
Αποθεματικό αναπροσαρμογής		30.847	30.847	30.847	30.847
Ίδιες μετοχές	17	(91.610)	(91.610)	(91.610)	(91.610)
Κέρδη / (ζημιές) εις νέο		(1.078.883)	(911.434)	(1.017.063)	(860.655)
		837.379	1.005.565	899.391	1.055.799
Δικαιώματα μειοψηφίας		25	(31)	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		837.404	1.005.534	899.391	1.055.799
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	13	40.822	43.483	40.217	42.878
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση		109.144	102.826	89.734	83.021
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού		4.322	4.447	2.536	2.402
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		7.216	8.340	7.209	8.332
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		161.504	159.096	139.696	136.633
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές υποχρεώσεις		134.432	151.822	96.879	93.215
Δάνεια	12	810.666	819.544	803.372	812.222
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	13	5.349	2.899	5.129	2.593
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		16.170	22.845	9.945	15.481
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		29.390	64.999	29.439	62.347
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		996.008	1.062.108	944.763	985.858
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		1.994.915	2.226.739	1.983.850	2.178.291

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Όμιλος									
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής									
Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Τακτικό, και λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Ίδιες μετοχές	Κέρδη / (ζημιές) εις νέο	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	
Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου 2011	588.360	1.320.885	68.515	30.847	(91.610)	(911.434)	1.005.565	(31)	1.005.534
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	0	0	(735)	0	0	0	(735)	0	(735)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	0	0	(167.377)	(167.377)	(19)	(167.396)
Συνολικά έσοδα / (ζημιές) περιόδου	0	0	(735)	0	0	(167.377)	(168.112)	(19)	(168.131)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(573.651)	0	573.651	0	0	0	0	0	0
Εξαγορές θυγατρικών	0	0	(3)	0	0	(72)	(74)	74	0
Υπόλοιπο, 30 Ιουνίου 2011	14.709	1.320.885	641.429	30.847	(91.610)	(1.078.883)	837.379	25	837.404
Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου 2010	588.360	1.320.885	65.790	30.847	(91.610)	33.896	1.948.169	92	1.948.261
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	0	0	328	0	0	0	328	6	334
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	0	0	25.282	25.282	(66)	25.216
Συνολικά έσοδα / (ζημιές) περιόδου	0	0	328	0	0	25.282	25.610	(60)	25.550
Μερίσματα	0	0	0	0	0	(11.338)	(11.338)	0	(11.338)
Πωλήσεις θυγατρικών	0	0	2.852	0	0	(2.852)	0	0	0
Εξαγορές θυγατρικών	0	0	0	0	0	(162)	(162)	62	(100)
Υπόλοιπο, 30 Ιουνίου 2010	588.360	1.320.885	68.970	30.847	(91.610)	44.826	1.962.280	94	1.962.374

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

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



ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Η Εταιρεία						Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Τακτικό, και λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Ίδιες μετοχές	Κέρδη / (ζημιές) εις νέο	
Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου 2011	588.360	1.320.885	67.971	30.847	(91.610)	(860.655)	1.055.799
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	0	0	(156.408)	(156.408)
Συνολικά έσοδα / (ζημιές) περιόδου	0	0	0	0	0	(156.408)	(156.408)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(573.651)	0	573.651	0	0	0	0
Μερίσματα	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο, 30 Ιουνίου 2011	14.709	1.320.885	641.622	30.847	(91.610)	(1.017.063)	899.391
Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου 2010	588.360	1.320.885	68.747	30.847	(91.610)	72.667	1.989.898
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	0	0	13.291	13.291
Συνολικά έσοδα / (ζημιές) περιόδου	0	0	0	0	0	13.291	13.291
Μερίσματα	0	0	0	0	0	(11.338)	(11.338)
Υπόλοιπο, 30 Ιουνίου 2010	588.360	1.320.885	68.747	30.847	(91.610)	74.621	1.991.852

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1. - 30.06.2011	1.1. - 30.06.2010	1.1. - 30.06.2011	1.1. - 30.06.2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(161.217)	44.898	(147.981)	31.162
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	4.581	0	(4.278)
Προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	57.311	67.090	43.378	61.342
Προβλέψεις	68.373	5.750	66.072	2.642
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	33.222	26.593	28.499	21.784
Έσοδα από επενδύσεις και πιστωτικοί τόκοι	(2.835)	(74)	(320)	(1.255)
Ζημιές αποτίμησης παραγώγων	(1.123)	4.660	(973)	4.660
(Κέρδη) / Ζημιές από εκποίηση ενσώματων παγίων	3	(140)	(19)	(121)
Λειτουργικό κέρδος / (ζημιά) προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης	(6.267)	153.357	(11.346)	115.934
(Αύξηση)/ Μείωση σε:				
Αποθέματα	16.288	(3.729)	1.008	(1.420)
Εμπορικές απαιτήσεις	20.157	(115.502)	17.754	(62.657)
Λοιπές απαιτήσεις	(5.703)	(23.742)	(8.284)	(37.350)
Αύξηση/(Μείωση) σε:				
Εμπορικές υποχρεώσεις (πλην τραπεζών)	(20.902)	(35.237)	152	(40.029)
Λοιπές υποχρεώσεις	(18.268)	(20.691)	(16.313)	(30.243)
Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες	(1.861)	(5.851)	(1.546)	(4.484)
Τόκοι πληρωθέντες	(22.919)	(24.789)	(19.815)	(22.361)
Συναλλαγματικές διαφορές	55	(165)	(122)	(121)
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	(17.410)	0	6.991
Ταμειακές εισροές / (εκροές) για λειτουργικές δραστηριότητες	(39.418)	(93.758)	(38.513)	(75.740)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
(Αγορές) / πωλήσεις ενσώματων και ασώματων παγίων	(15.792)	(73.002)	(10.225)	(45.304)
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση επενδύσεων	(6.455)	0	(6.455)	0
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	546	181	448	90
Εξαγορές ποσοστών θυγατρικών	0	(67)	0	(4.050)
(Αγορά) / πώληση μακροπρόθεσμων επενδύσεων	0	0	0	605
(Αγορά) / πώληση βραχυπρόθεσμων επενδύσεων	22.789	(1)	22.789	0
Είσπραξη / (πληρωμή) εγγυήσεων	(1.206)	178	(1.581)	(409)
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	142.529	0	144.730
Ταμειακές εισροές / (εκροές) για επενδυτικές δραστηριότητες	(119)	69.818	4.976	95.662
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις / (εξοφλήσεις) δανείων	(20.028)	(25.538)	(20.000)	(30.549)
Εξοφλήσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(308)	(2.125)	(125)	(959)
Χρηματοοικονομικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	573	0	0
Ταμειακές εισροές / (εκροές) για χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	(20.335)	(27.089)	(20.125)	(31.508)
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) χρηματικών διαθεσίμων	(59.873)	(51.029)	(53.662)	(11.586)
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	83.333	216.398	66.088	158.426
Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	23.460	165.369	12.426	146.840

Οι σημειώσεις από την σελίδα 51 έως και την σελίδα 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

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

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

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

Κατά την 30 Ιουνίου 2011 το απασχολούμενο προσωπικό του Ομίλου και της Εταιρείας ήταν 1.472 και 637 εργαζόμενοι αντίστοιχα (30 Ιουνίου 2010: 2.020 και 988 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα).

Οι οικονομικές καταστάσεις για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2011 εγκρίθηκαν για έκδοση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας την 29 Αυγούστου 2011.

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και την 30 Ιουνίου 2011, συγκεκριμένοι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) δανειακών συμβάσεων ποσού € 735.000 (υπόλοιπο κατά την 30 Ιουνίου 2011), δεν ήταν εντός των ορίων που έθεταν οι εν λόγω συμβάσεις και ως εκ τούτου οι συγκεκριμένες χρηματοδοτήσεις παρουσιάζονται στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται σε συζητήσεις με τις πιστώτριες τράπεζες προς βελτίωση της δομής της χρηματοδότησης, οι οποίες λαμβάνουν χώρα σε θετικό κλίμα (σημείωση 12).

Στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 29 Αυγούστου 2011 αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Τα κεφάλαια που αναμένεται να αντληθούν σε περίπτωση πλήρους κάλυψης ανέρχονται σε € 98.060, χωρίς να έχουν αφαιρεθεί τα σχετικά έξοδα έκδοσης (σημείωση 20).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την 31 Μαρτίου 2011 να προχωρήσει στην διακοπή της δραστηριότητας της παραγωγής απορρυπαντικών σε σκόνη, είτε μέσω της πώλησης του συνόλου του τομέα, είτε μέσω της πώλησης του τομέα (συμπεριλαμβανομένων των αποθεμάτων και του ανθρώπινου δυναμικού) με παράλληλη διατήρηση των παγίων στοιχείων ως επενδυτικά ακίνητα με σκοπό την μετέπειτα εκμίσθωσή τους. Τα στοιχεία του τομέα αυτού συνεχίζουν να παρουσιάζονται στη συνεχιζόμενη δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας αφού μέχρι την 29 Αυγούστου 2011, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν εκπληρωθεί οι προϋποθέσεις που ορίζει το ΔΠΧΑ 5 προκειμένου αυτά να ανακαταταχθούν ως διακοπείσα δραστηριότητα.

Στη χρήση 2008, η ALAPIS ABEE εισήλθε σε συμφωνία προμήθειας καθορισμένων πρώτων υλών με τη NEOXHMIKH ABEE, με την οποία εξασφάλισε συνεχή ροή πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων για λογαριασμό πελατών της. Η διάρκεια της σύμβασης ήταν 5 έτη και λήγει το Δεκέμβριο του 2012. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης προμήθειας, η NEOXHMIKH ABEE απαιτείται να διατηρεί συγκεκριμένες ποσότητες των ως άνω καθορισμένων πρώτων υλών, ενώ η Εταιρεία απαιτείται να αγοράζει από τη NEOXHMIKH ABEE συγκεκριμένο ελάχιστο όγκο των καθορισμένων πρώτων υλών για κάθε έτος της σύμβασης. Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν ικανοποιήσει την υποχρέωση ελάχιστων αγορών σε κάποιο έτος της σύμβασης, και εφόσον η αντισυμβαλλόμενη εταιρεία τηρεί τους όρους που περιγράφονται στην εν λόγω σύμβαση, τότε η πρώτη θα υποχρεούται να καταβάλει στη NEOXHMIKH ABEE ποσό ίσο με την ετήσια διαφορά. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, εάν η Εταιρεία απαιτήσει οποιοδήποτε άλλο προϊόν πέραν των καθορισμένων πρώτων υλών, τότε η Εταιρεία και η NEOXHMIKH ABEE θα πρέπει να διαπραγματευτούν με καλή πίστη τις προδιαγραφές, την τιμή και τον όγκο των νέων αυτών πρώτων υλών. Στα πλαίσια της εν λόγω σύμβασης η Εταιρεία είχε προχωρήσει στην καταβολή χρηματικών προκαταβολών για την ομαλή και απρόσκοπτη ροή των απαιτούμενων πρώτων υλών.

Λόγω όμως της αδυναμίας που παρουσιάζει η ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ΑΒΕΕ να ανταπεξέλθει των συμβατικών της υποχρεώσεων δηλαδή να προμηθεύσει την Εταιρεία με τις οριζόμενες ποσότητες πρώτων υλών που ρητά είχαν συμφωνηθεί βάσει της συναφθείσας σύμβασης η Διοίκησης της Εταιρείας και με γνώμονα την αρχή της συντηρητικότητας, προέβη στην δημιουργία πρόβλεψης για απομείωση απαίτησης ποσού € 64.948, καθώς επίσης έχει ξεκινήσει κατά το δεύτερο τρίμηνο και διαπραγματεύσεις για την οριστική διακοπή της σύμβασης με γνώμονα το συμφέρον της Εταιρείας, δεδομένου ότι η Εταιρεία σκοπεύει να προχωρήσει σε διακοπή του κλάδου παραγωγής απορρυπαντικών.

3. ΒΑΣΗ ΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2011, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 34, 'Ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση'. Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις πρέπει να διαβαστούν σε συνδυασμό με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Κατά την τρέχουσα περίοδο, όπως και κατά τη λήξη της προηγούμενης χρήσης, ο Όμιλος ενδέχεται να μην είναι σε θέση να αποπληρώσει το σύνολο των υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων κατά το ποσό του συνόλου των ενοποιημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που υπερβαίνουν το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων αυτού, ήτοι κατά ποσό € 723.994.

Πιο συγκεκριμένα η Εταιρεία: (α) Τον Δεκέμβριο του 2007, προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης χορήγησης, από κοινοπραξία δανειστριών τραπεζών, ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης (stand by revolving credit facility), πενταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 640.000 με επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 0,75%-1,80%, πληρωτέο ολοσχερώς στην λήξη του, με σκοπό την χρηματοδότηση εξαγορών εταιρειών και την κάλυψη γενικών χρηματοοικονομικών αναγκών και (β) Τον Οκτώβριο του 2009, σύναψε σύμβαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου, επταετούς διάρκειας, συνολικού ποσού κεφαλαίου € 100.000 (υπόλοιπο ποσό € 95.000 κατά την 30 Ιουνίου 2011), το οποίο καλύφθηκε από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σκοπό τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης. Το επιτόκιο ορίστηκε σταθερό ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) για τα πρώτα τρία έτη, σε ετήσια βάση, και για τα υπόλοιπα έτη κυμαινόμενο βάσει επιτοκίου Euribor πλέον περιθωρίου. Οι εν λόγω συμβάσεις περιλαμβάνουν συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς όρους (covenants) που αναφέρονται στη διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μεγεθών και δεικτών καθ' όλη τη διάρκεια των δανείων. Η επαύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων οφείλεται στο γεγονός ότι συγκεκριμένοι χρηματοοικονομικοί όροι δεν ήταν εντός των ορίων που έθεταν οι εν λόγω συμβάσεις και παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, που θα καθιστούσε τις δανειακές υποχρεώσεις αυτές άμεσα εξοφλητέες με συνέπεια οι συγκεκριμένες χρηματοδοτήσεις να ανακαταταχθούν στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Η Διοίκηση του Ομίλου βρίσκεται σε προχωρημένες συζητήσεις με τις πιστώτριες τράπεζες προς βελτίωση της δομής της χρηματοδότησης, οι οποίες λαμβάνουν χώρα σε θετικό κλίμα.

Επιπλέον, στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 29 Αυγούστου 2011, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έως του ποσού των € 98.060 με καταβολή μετρητών και με έκδοση 326.866.740 νέων κοινών άλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και αναλογία 20 νέες μετοχές προς 3 υφιστάμενες μετοχές και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της (σημείωση 20).

Με την επιδιωκόμενη αύξηση εκτιμάται ότι η Εταιρεία και ο Όμιλος θα αντλήσουν την απαραίτητη ρευστότητα ώστε να συνεχίσουν απρόσκοπτα την ομαλή λειτουργία τους και την υλοποίηση του επιχειρησιακού σχεδίου τους.

Βάσει των ως άνω ενεργειών της Διοίκησης, οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για την ενδιάμεση περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2011 καταρτίστηκαν βάσει της παραδοχής της συνέχισης της δραστηριότητάς τους. Κατά συνέπεια οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν προσαρμογές και ανακατατάξεις των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων οι οποίες ενδέχεται να προέκυπταν στην περίπτωση που η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν ήταν σε θέση να ρευστοποιήσουν τα περιουσιακά τους στοιχεία και να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους κατά τη συνήθη πορεία της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας.

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

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ. Σημειώνεται ότι τυχόν μικρές αποκλίσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

4. ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ

Η προετοιμασία των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων, απαιτεί η Διοίκηση να διενεργήσει εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών και των δημοσιευθέντων ποσών των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Κατά την προετοιμασία αυτών των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων, οι σημαντικές εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών του Ομίλου και οι βασικές πηγές εκτίμησης της αβεβαιότητας, ήταν ίδιες με εκείνες που διενεργήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010.

5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες αναφορικά με τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που αφορούν την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Ο Όμιλος καθόρισε τους βασικούς κινδύνους και πηγές αβεβαιότητας που δύνανται να επηρεάσουν την απόδοση του, στην συνημμένη Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Όμιλος λειτουργεί βάσει ενός δομημένου προγράμματος διαχείρισης κινδύνου, το οποίο αναγνωρίζει και αξιολογεί τους κινδύνους και επισκοπεί την διαδικασία εξάλειψης αυτών.

Αυτοί οι κίνδυνοι μαζί με παραδείγματα της διαδικασίας αντιστάθμισης παρατίθενται λεπτομερώς στην παρούσα Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση στις σελίδες 14 έως 29, που είναι επίσης διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας: <http://www.alapis.eu/>.

Εκτίμηση εύλογης αξίας

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρούνται στην εύλογη αξία, ανά μέθοδο αποτίμησης. Τα επίπεδα ιεράρχησης ορίζονται ως εξής:

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

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

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



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

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Ομίλου και της Εταιρείας, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία στις 30 Ιουνίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010.

Ο Όμιλος

30.06.2011

Στοιχεία ενεργητικού	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	2.318	0	0	2.318

Στοιχεία υποχρεώσεων

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Παράγωγα	0	7.209	0	7.209
----------	---	-------	---	--------------

Ο Όμιλος

31.12.2010

Στοιχεία ενεργητικού	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	4.085	0	0	4.085

Στοιχεία υποχρεώσεων

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Παράγωγα	0	8.332	0	8.332
----------	---	-------	---	--------------

Η Εταιρεία

30.06.2011

Στοιχεία ενεργητικού	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	2.137	0	0	2.137

Στοιχεία υποχρεώσεων

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Παράγωγα	0	7.209	0	7.209
----------	---	-------	---	--------------

Η Εταιρεία

31.12.2010

Στοιχεία ενεργητικού	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης</i>				
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	3.278	0	0	3.278

Στοιχεία υποχρεώσεων

Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Παράγωγα	0	8.332	0	8.332
----------	---	-------	---	--------------

Σε εφαρμογή του Νόμου 3867/2010 (άρθρο 27) που αφορά στη ρύθμιση οφειλών των Νοσοκομείων προς τις προμηθεύτριες εταιρείες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της προέβησαν στην παραλαβή Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος με σκοπό την κάλυψη οφειλών των Νοσοκομείων προς αυτές αναφορικά με την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2007 έως και 31 Δεκεμβρίου 2009. Την 30 Ιουνίου 2011, ομόλογα ελληνικού δημοσίου ποσού € 2.314 και ποσού € 2.137, για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, δεν έχουν αποτιμηθεί διότι στις υποχρεώσεις της Διοίκησης είναι η απόδοση τους στα πλαίσια συναφθέντων συμβάσεων πωλήσεων για λογαριασμό τρίτων.

6. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, εκτός όσων περιγράφονται παρακάτω.

Οι φόροι εισοδήματος για τις ενδιάμεσες περιόδους υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τον φορολογικό συντελεστή που αναμένεται να είναι σε ισχύ για τα ετήσια αποτελέσματα.

(α) Νέα και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων που υιοθετήθηκαν

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

ΔΛΠ 24, Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών - τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011).

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος υιοθέτησε το τροποποιημένο ΔΛΠ 24 από την 1 Ιανουαρίου 2011.

ΔΠΧΑ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011).

Η τροποποίηση τονίζει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ποσοτικών και ποιοτικών γνωστοποιήσεων σχετικά με την φύση και την έκταση των κινδύνων που συνδέονται με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Ο Όμιλος υιοθέτησε το τροποποιημένο ΔΠΧΑ 7 από την 1 Ιανουαρίου 2011.

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

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

Διερμηνεία 13, Προγράμματα επιβράβευσης πελατών – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011).

Η έννοια της εύλογης αξίας διευκρινίζεται στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης σύμφωνα με τα προγράμματα επιβράβευσης των πελατών. Η συγκεκριμένη διερμηνεία δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

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

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

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

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

Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς εκδόθηκαν τον Μάιο του 2010. Οι ημερομηνίες εφαρμογής των εν λόγω βελτιώσεων ποικίλουν ανά πρότυπο αλλά για τα περισσότερα η ημερομηνία εφαρμογής είναι η 1 Ιανουαρίου 2011. Αυτοί βελτιώσεις παρατίθενται λεπτομερώς στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2010 στις σελίδες 108 έως 110, που είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας: <http://www.alapis.eu/>.

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

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

ΔΠΧΑ 9, Χρηματοοικονομικά μέσα (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμισης. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, θα αποφασίσει ο Όμιλος εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

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

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

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

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις'. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 'Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις' και του ΔΛΠ 31 'Συμμετοχές σε κοινοπραξίες' που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Το ΔΛΠ 28 'Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες' αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 'Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις'. Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



7. ΒΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ

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

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

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

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



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

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2011, δεν συμπεριλαμβάνονται οι εταιρείες: ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ PRESTIGE SPA'S KENTPA ΑΙΣΘΗΤΙΚΗΣ ΑΕΒΕ, ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ COSMETICS ΑΕ, BEAUTY WORKS ΑΕ, PROVET ΑΕ, ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ ANIMAL HEALTH ΑΕ, NOVO MD ΑΕ (πρώην ALAPIS MEDICAL AND DIAGNOSTICS ΑΕ), MENTIMEK ΑΕ, ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, SHISEIDO ΕΛΛΑΣ ΑΕ και η ALMEDIA ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, οι οποίες πωλήθηκαν την προηγούμενη χρήση.

Η Εταιρεία στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης της δομής του Ομίλου, εξυπηρετώντας πλήρως τους σκοπούς δραστηριότητάς της και δημιουργώντας οικονομίες κλίμακας :

α) θα προχωρήσει στη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ και ALAPIS ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη. Σύμφωνα με τις από 31 Δεκεμβρίου 2010 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των προαναφερόμενων εταιρειών, ανακοινώνεται η πρόθεσή τους για συγχώνευση και η 31 Δεκεμβρίου 2010 καθορίζεται ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας,

β) θα προχωρήσει στη συγχώνευση των 100% θυγατρικών της SUMADIJALEK AD και ALAPIS SER DOO, δια της απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη. Σύμφωνα με τις από 30 Ιουνίου 2011 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των προαναφερόμενων εταιρειών, ανακοινώνεται η πρόθεσή τους για συγχώνευση και η 30 Ιουνίου 2011 καθορίζεται ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας, και

γ) θα προχωρήσει στη συγχώνευση της 100% θυγατρικής της ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ, δια της απορρόφησης της. Σύμφωνα με τις από 30 Μαΐου 2011 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της προαναφερόμενης εταιρείας και της μητρικής, ανακοινώνεται η πρόθεσή τους για συγχώνευση και η 30 Ιουνίου 2011 καθορίζεται ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας.

Οι ανωτέρω συγχωνεύσεις τελούν υπό την έγκριση των αρμόδιων εποπτικών οργάνων.

8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

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

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

Κλάδος φαρμάκων

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

Κλάδος λοιπών δραστηριοτήτων (Απορρυπαντικά σε σκόνη)

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

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

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

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

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

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



Οι πληροφορίες που παρέχονται στο Διοικητικό Συμβούλιο για την παρουσίαση των λειτουργικών τομέων για τη εξαμήνη περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2011 και 2010, έχουν ως εξής:

1.1.- 30.06.2011

	Φάρμακα	Λοιπές δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες
Πωλήσεις	324.981	14.621	339.602
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(4.334)	(70.448)	(74.782)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(4.186)	(70.448)	(74.633)
Αποσβέσεις	49.556	7.755	57.311
Κέρδη / (ζημιές) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων	(53.891)	(78.202)	(132.093)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)			(29.124)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων			(161.217)
Φόρος εισοδήματος			(6.179)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)			(167.396)

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



<u>1.1.- 30.06.2010</u>	Φάρμακα	Λοιπές δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις	400.248	22.479	422.727	95.680	518.407
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	133.567	5.055	138.623	14.520	153.143
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	133.448	5.055	138.503	21.891	160.394
Αποσβέσεις	63.197	3.893	67.090	12.683	79.773
Κέρδη / (ζημιές) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων	70.370	1.162	71.532	1.837	73.370
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)			(26.635)	2.744	(23.891)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων			44.898	4.581	49.479
Φόρος εισοδήματος			(19.876)	(4.387)	(24.263)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)			25.022	195	25.216

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

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



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

	<u>1.1. - 30.06.2011</u>	<u>1.1. - 30.06.2010</u>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(74.782)	138.623
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(29.124)	(26.635)
Αποσβέσεις	(57.311)	(67.090)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(161.217)	44.898

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

	<u>1.1. - 30.06.2011</u>	<u>1.1. - 30.06.2010</u>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(74.633)	138.503
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(29.124)	(26.635)
Αποσβέσεις	(57.311)	(67.090)
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση ενσώματων, ασώματων και επενδυτικών παγίων στοιχείων	(143)	140
Απομείωση λοιπών στοιχείων ενεργητικού	(6)	(21)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(161.217)	44.898

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

<u>30.06.2011</u>	Φάρμακα	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Σύνολο ενεργητικού	1.828.445	166.470	1.994.915
Σύνολο υποχρεώσεων	990.698	166.813	1.157.511
 <u>31.12.2010</u>	 Φάρμακα	 Λοιπές δραστηριότητες	 Σύνολο
Σύνολο ενεργητικού	2.029.265	197.474	2.226.739
Σύνολο υποχρεώσεων	1.039.548	181.657	1.221.205

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



9. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η κίνηση των ενσώματων πάγιων στοιχείων αναλύεται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
Υπόλοιπο την 1.1.2011	1.316.430	1.286.431
Προσθήκες/πωλήσεις περιόδου	1.997	617
Συναλλαγματικές διαφορές	(76)	0
Διαγραφές	(6)	0
Αποσβέσεις περιόδου	(30.554)	(29.882)
Υπόλοιπο την 30.06.2011	1.287.791	1.257.166

10. ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η κίνηση των ασώματων πάγιων στοιχείων αναλύεται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
Υπόλοιπο την 1.1.2011	372.802	249.599
Προσθήκες/πωλήσεις περιόδου	13.889	9.627
Συναλλαγματικές διαφορές	(11)	0
Αποσβέσεις περιόδου	(26.757)	(13.495)
Υπόλοιπο την 30.06.2011	359.924	245.731

11. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, αναλύονται ως εξής:

<u>30.06.2011</u>	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
Εισηγμένα αξιόγραφα	4	0
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	2.314	2.137
Σύνολο	2.318	2.137

Σε εφαρμογή του Νόμου 3867/2010 (άρθρο 27) που αφορά στη ρύθμιση οφειλών των Νοσοκομείων προς τις προμηθεύτριες εταιρείες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της προέβησαν στην παραλαβή Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος με σκοπό την κάλυψη οφειλών των Νοσοκομείων προς αυτές αναφορικά με την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2007 έως και 31 Δεκεμβρίου 2009. Την 30 Ιουνίου 2011, ομόλογα ελληνικού δημοσίου ποσού € 2.314 και ποσού € 2.137, για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, δεν έχουν αποτιμηθεί διότι στις υποχρεώσεις της Διοίκησης είναι η απόδοση τους στα πλαίσια συναφθέντων συμβάσεων πωλήσεων για λογαριασμό τρίτων.

12. ΔΑΝΕΙΑ

Η κίνηση των δανείων αναλύεται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
Υπόλοιπο την 1.1.2011	819.544	812.222
Εισπράξεις δανείων	40.020	40.000
Μεταφορά σύμβασης εκχώρησης απαιτήσεων	10.752	10.752
Δεδουλευμένοι τόκοι	397	397
Εξοφλήσεις δανείων	(60.048)	(60.000)
Υπόλοιπο την 30.06.2011	810.666	803.372

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και την 30 Ιουνίου 2011, συγκεκριμένοι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) δανειακών συμβάσεων ποσού € 735.000 (υπόλοιπο κατά την 30 Ιουνίου 2011), δεν ήταν εντός των ορίων που έθεταν οι εν λόγω συμβάσεις και ως εκ τούτου οι συγκεκριμένες χρηματοδοτήσεις παρουσιάζονται στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται σε συζητήσεις με τις πιστώτριες τράπεζες προς βελτίωση της δομής της χρηματοδότησης, οι οποίες λαμβάνουν χώρα σε θετικό κλίμα. Με την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων η Διοίκηση εκτιμά ότι θα είναι εφικτή η πλήρης συμμόρφωση της Εταιρείας με τις αναθεωρημένες υποχρεώσεις που θα απορρέουν από τις εν λόγω δανειακές συμβάσεις, εξασφαλίζοντας τα απαραίτητα κεφάλαια για την ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας στο μέλλον.

Επίσης κατά την 30 Ιουνίου 2011, συγκεκριμένοι χρηματοοικονομικοί όροι σύμβασης εκχώρησης απαιτήσεων ποσού € 10.752 (υπόλοιπο κατά την 30 Ιουνίου 2011), δεν ήταν εντός των ορίων που έθετε η εν λόγω σύμβαση και ως εκ τούτου η συγκεκριμένη χρηματοδότηση μεταφέρθηκε στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

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

Τέλος, η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) με ελληνικά και διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Δυνάμει αυτών των συμβάσεων, η Εταιρεία εισπράττει από αυτά τα χρηματοδοτικά ιδρύματα περίπου το 90% της ονομαστικής αξίας των εκχωρούμενων απαιτήσεων. Ο πιστωτικός κίνδυνος σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής των πελατών της εταιρείας των εκχωρημένων αυτών απαιτήσεων στο πλαίσιο συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων χωρίς δικαίωμα αναγωγής μετακυλύεται στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες, υπό την προϋπόθεση της ασφάλισής των απαιτήσεων αυτών από τρίτους και εκχώρησης του ασφαλιστηρίου συμβολαίου πιστώσεων στους αντισυμβαλλόμενους πράκτορες. Λόγω της ισχύουσας ελληνικής οικονομικής κατάστασης και εξαιτίας της μείωσης των εγκεκριμένων ασφαλιστικών ορίων, η Εταιρεία βρίσκεται σε διαπραγμάτευση για εκχώρηση και ανασφάλιστων απαιτήσεων προς κάλυψη των ανωτέρω συμβάσεων γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αλλαγή μέρους των υφιστάμενων χρηματοδοτήσεων σε συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) με δικαίωμα αναγωγής, με την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων.

13. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Η κίνηση των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
Υπόλοιπο την 1.1.2011	46.382	45.471
Εισπράξεις δανείων	98	0
Εξοφλήσεις δανείων	(308)	(125)
Υπόλοιπο την 30.06.2011	46.172	45.345

Εντός της εξάμηνης περιόδου που έληξε την 30 Ιουνίου 2011, ο Όμιλος προχώρησε στην σύναψη συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης μεταφορικών μέσων ποσού € 98.

14. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Η επιβάρυνση για φόρους εισοδήματος που απεικονίζεται στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως αναλύεται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 30.06.2011	1.1 - 30.06.2010	1.1 - 30.06.2011	1.1 - 30.06.2010
Φόρος εισοδήματος χρήσης	1.039	9.036	0	5.063
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	130	857	130	823
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	212	8.432	0	4.632
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	4.798	1.552	8.297	2.819
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	6.179	19.876	8.427	13.338
Πλέον: Φόροι εισοδήματος διακοπείσας δραστηριότητας	0	4.387	0	255
Σύνολο	6.179	24.263	8.427	13.593

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.4 - 30.06.2011	1.4 - 30.06.2010	1.4 - 30.06.2011	1.4 - 30.06.2010
Φόρος εισοδήματος χρήσης	(420)	7.488	0	5.063
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	130	857	130	823
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	107	7.399	0	3.950
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	11.465	(2.726)	13.376	(880)
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	11.281	13.017	13.506	8.957
Πλέον: Φόροι εισοδήματος διακοπείσας δραστηριότητας	0	3.082	0	218
Σύνολο	11.281	16.100	13.506	9.175

Σύμφωνα με την παράγραφο 9 του άρθρου 14 του Ν.3943/31.03.2011, ο φορολογικός συντελεστής βάσει του οποίου υπολογίζεται ο φόρος επί των κερδών των εταιρειών για τα κέρδη που θα προκύψουν για τις χρήσεις που λήγουν μετά την 31 Δεκεμβρίου 2010 ανέρχεται σε 20%. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις έχουν επιμετρηθεί με τη χρήση των φορολογικών συντελεστών που θα είναι σε ισχύ την χρήση που αυτές καταστούν οριστικές.

Η ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου τη στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαρισθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

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



Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών του Ομίλου παρουσιάζονται ως εξής:

ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
ALAPIS ABEE	2008-2010
ALAPIS ROMANIA SRL	2010
ALAPIS BULGARIA EOOD	2009-2010
ALAPIS HUNGARY KFT	2009-2010
ALAPIS DOO	2010
ALAPIS SER DOO	2010
ΑΛΑΠΙΣ ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ ΑΕ	2010
ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ ΑΕ	2008-2010
ALAPIS SLVN DOO	2010
ALAPIS ALBANIA SHPK	2009-2010
VETERIN POLAND SPZOO	2009-2010
ALAPIS UKRAINE SA	2009-2010
ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	2009-2010
ΗΠΕΙΡΟΦΑΡΜ ΑΕ	2009-2010
ΦΑΡΜΑΚΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	2008-2010
ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΓΛΟΥ ΑΕ	2010
ΦΑΡΜΑΣΟΦΤ ΕΠΕ	2010
EUROMEDICINES LTD	2010
SUMADIJALEK AD	2010
ALAPIS RESEARCH LABORATORIES INC	2010
PHARMACARE LTD	2010
ALAPIS LUXEMBURG SA	2010
ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ ΑΕ	2007-2010
ΣΑΝΤΑ ΦΑΡΜΑ ΑΕ	2009-2010
ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL ΑΕ	2008-2010
SAMBROOK MED ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	2010
MEDSYSTEMS ΑΕ	2010
ALAPIS LUXEMBURG SA	2010
GENESIS ILAC SA	2010
GEROLYMATOS INC	2009-2010
HSP UNIPESSOAL LDA	2010

Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχουν πραγματοποιηθεί προβλέψεις για κάλυψη της πιθανότητας επιβολής πρόσθετων φόρων σε ενδεχόμενο έλεγχο από τις φορολογικές αρχές συνολικού ποσού € 9.134 και € 5.257 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα. Ο Όμιλος θεωρεί ότι έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων.

15. ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών / (ζημιών) ανά μετοχή για την συνεχιζόμενη δραστηριότητα έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος	
	1.1 - 30.06.2011	1.1 - 30.06.2010
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) αποδιδόμενο στους ιδιοκτήτες της μητρικής (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(167.377)	25.088
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	47.240.543	47.240.543
Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(3,5431)	0,5311

	Ο Όμιλος	
	1.4. - 30.06.2011	1.4. - 30.06.2010
Καθαρό κέρδος αποδιδόμενο στους ιδιοκτήτες της μητρικής (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(145.180)	6.689
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	47.240.543	47.240.543
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(3,0732)	0,1416

	Η Εταιρεία	
	1.1 - 30.06.2011	1.1 - 30.06.2010
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) αποδιδόμενο στους ιδιοκτήτες της μητρικής (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(156.408)	17.825
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	47.240.543	47.240.543
Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(3,3109)	0,3773

	Η Εταιρεία	
	1.4. - 30.06.2011	1.4. - 30.06.2010
Καθαρό κέρδος αποδιδόμενο στους ιδιοκτήτες της μητρικής (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(136.092)	3.883
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	47.240.543	47.240.543
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	(2,8808)	0,0822

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

Ως εκ τούτου, ο μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία αναφορικά με όλες τις παρουσιαζόμενες χρηματοοικονομικές περιόδους, αναμορφώθηκε σε σχέση με τις αρχικώς δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, προκειμένου τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας περιόδου.

16. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

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

17. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η Εταιρεία έχει προβεί σε αγορά 71.578.743 ιδίων μετοχών αξίας € 91.610 με μέση τιμή κτήσης € 1,28 ανά μετοχή (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων απόκτησης). Η Εταιρεία, κατά τη διάρκεια του ά εξαμήνου του 2011 καθώς και για την περίοδο μέχρι 29 Αυγούστου 2011, ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, δεν διενήργησε καμία συναλλαγή αναφορικά με ίδιες μετοχές. Την 29 Αυγούστου 2011 ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων και μετά το προαναφερόμενο reverse split (σημείωση 15) που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, ο αριθμός των ιδίων μετοχών της Εταιρείας ανερχόταν σε 1.789.468 ίδιες μετοχές.

18. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

(α) Δικαστικές υποθέσεις

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της εμπλέκονται (υπό την ιδιότητα του εναγόμενου και του ενάγοντος) σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις και διαδικασίες επιδιαιτησίας στα πλαίσια της κανονικής λειτουργίας τους. Η Διοίκηση καθώς και οι νομικοί σύμβουλοι εκτιμούν ότι οι εκκρεμείς υποθέσεις αναμένεται να διευθετηθούν χωρίς σημαντικές αρνητικές επιδράσεις στην ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου ή της Εταιρείας, ή στα αποτελέσματα της λειτουργίας τους. Το ποσό της πρόβλεψης για τις πάσης φύσεως επίδικες απαιτήσεις ή υπό διαιτησία διαφορές την 30 Ιουνίου 2011 ανέρχεται για τον Όμιλο σε € 19.415 και για την Εταιρεία σε € 15.725.

(β) Εγγυήσεις

Ο Όμιλος την 30 Ιουνίου 2011, είχε τις παρακάτω ενδεχόμενες υποχρεώσεις:

- Είχε εκδώσει εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συνολικού ποσού € 1.205.
- Είχε παράσχει εγγυήσεις για την αποπληρωμή εμπορικών υποχρεώσεων ποσού € 325.
- Είχε παράσχει εγγυήσεις για τη συμμετοχή του σε διάφορους διαγωνισμούς ποσού € 918.

(γ) Εγγυήσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Η Εταιρεία έχει εγγυηθεί προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την τήρηση των υποχρεώσεων που απορρέουν από δανειακές συμβάσεις και συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων υπέρ θυγατρικών της εταιρειών συνολικού ποσού € 7.000 και € 86.513 αντίστοιχα.

Μέχρι την ημερομηνία πώλησης των εταιρειών ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ ANIMAL HEALTH AE, ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ COSMETICS AE, MENTIMEK AE και NOVO MD AE (πρώην ALAPIS MEDICAL AND DIAGNOSTICS AE), η Εταιρεία ως μητρική είχε παράσχει εγγυήσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για συμβάσεις δανείων με εκχώρηση απαιτήσεων και συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων συνολικού ύψους € 119.546 την 30 Ιουνίου 2011. Από την επομένη της πώλησης έχουν ξεκινήσει συζητήσεις με τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά ιδρύματα προκειμένου να αρθεί η εγγύηση της Εταιρείας που αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του έτους. Οι εν λόγω συμβάσεις καλύπτονται με εκχωρημένες απαιτήσεις πελατείας των εταιρειών και/ ή εκχώρηση ασφαλιστηρίων συμβολαίων πιστώσεων.

Τέλος, οι θυγατρικές εταιρείες ΚΠ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ AE, ΦΑΡΜΑΓΟΡΑ AE, ΠΙΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ MEDICAL AE, ΓΕΡΟΛΦΑΡΜ AE και EUROMEDICINES LTD είναι συνεγγυητές σε δανειακές συμβάσεις της μητρικής εταιρείας συνολικού ποσού € 735.000.

19. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της ALAPIS ABEE και των θυγατρικών της, οι οποίες απεικονίζονται στη σημείωση 7. Σε σχέση με την ALAPIS ABEE δεν υφίσταται μητρική με τη μορφή νομικής οντότητας και οι οικονομικές της καταστάσεις δεν ενοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις άλλης εταιρείας.

Η ALAPIS ABEE προμηθεύει και προμηθεύεται αγαθά και υπηρεσίες και συνάπτει επιχειρηματικές σχέσεις προς και από συγκεκριμένες συνδεδεμένες εταιρείες στα πλαίσια της συνηθούς επιχειρηματικής λειτουργίας των μερών. Αυτές οι συνδεδεμένες εταιρείες αποτελούνται από εταιρείες που έχουν κοινή ιδιοκτησία ή/και διοίκηση με την ALAPIS ABEE.

Τα υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη την 30 Ιουνίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010 αντίστοιχα, έχουν ως κάτωθι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Εμπορικές απαιτήσεις από θυγατρικές	0	0	79.067	65.674
Εμπορικές απαιτήσεις από συνδεδεμένες	0	0	0	0
Σύνολο	0	0	79.067	65.674
Εμπορικές υποχρεώσεις προς θυγατρικές	0	0	23.777	12.674
Εμπορικές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες	10.103	0	10.103	0
Δανειακές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες	40.000	0	40.000	0
Σύνολο	50.103	0	73.880	12.674

Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2011 και 2010 αντίστοιχα, αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1.- 30.06.2011	1.1.- 30.06.2010	1.1.- 30.06.2011	1.1.- 30.06.2010
Πωλήσεις αγαθών/υπηρεσιών προς θυγατρικές	0	0	1.723	118.328
Πωλήσεις αγαθών/υπηρεσιών προς συνδεδεμένες	0	0	0	0
Σύνολο	0	0	1.723	118.328
Αγορές αγαθών/υπηρεσιών από θυγατρικές	0	0	5.145	11.344
Αγορές αγαθών/υπηρεσιών από συνδεδεμένες	1.036	0	1.036	0
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	1.177	0	1.177	0
Σύνολο	2.213	0	7.358	11.344

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

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



Οι πωλήσεις και η παροχή υπηρεσιών προς τις συνδεδεμένες εταιρείες γίνονται σε κανονικές τιμές αγοράς. Τα ανοιχτά υπόλοιπα τέλους χρήσεως είναι χωρίς εξασφαλίσεις και η τακτοποίηση γίνεται σε μετρητά. Δεν έχουν παρασχεθεί ή ληφθεί εγγυήσεις για τις παραπάνω απαιτήσεις. Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και των μελών της Διοίκησης, για τον Όμιλο και την Εταιρεία, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2011 ανέρχονται σε € 1.043. Απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, δεν υπάρχουν. Οι υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, κατά την 30 Ιουνίου 2011 ανέρχονται σε € 55.

20. ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Στην Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 26 Απριλίου 2011, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 29.418 με καταβολή μετρητών και με έκδοση 98.060.022 νέων κοινών άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία με αναλογία 2 νέες μετοχές προς 1 υφιστάμενη μετοχή, δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και τιμή διάθεσης ενός Ευρώ (€ 1,00) ανά νέα μετοχή. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής έκδοσής τους, που αναμένεται να είναι συνολικού ύψους € 68.642 θα πιστωθεί, μετά από την αφαίρεση των δαπανών της έκδοσης, στον λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Υπέρ το άρτιο'. Τα κεφάλαια που αναμένεται να αντληθούν σε περίπτωση πλήρους κάλυψης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ανέρχονται σε € 98.060, χωρίς να έχουν αφαιρεθεί τα σχετικά έξοδα έκδοσης. Η τιμή διάθεσης αποφασίστηκε να μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης. Η προθεσμία κάλυψης αποφασίστηκε να ανέρχεται σε τέσσερις (4) μήνες μετά την ημερομηνία λήψης απόφασης από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση, δυνάμενη να παραταθεί για ακόμα ένα μήνα, σύμφωνα με το άρθρο 11, παράγραφος 4 του Κ.Ν. 2190/1920, καθώς και να εξουσιοδοτηθεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να καθορίσει, μεταξύ άλλων, την προθεσμία για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης και τις λοιπές λεπτομέρειες της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, με την Κ2-4011/16.05.2011, απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του καταστατικού της Εταιρείας. Η Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 29 Αυγούστου 2011, ενέκρινε την ανάκληση της προαναφερθείσας απόφασης, η οποία ελήφθη κατά την Β' επαναληπτική συνεδρίαση στις 26 Απριλίου 2011, για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών, για την παροχή δικαιώματος προτίμησης στους παλαιούς μετόχους και την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, για την παροχή των σχετικών εξουσιοδοτήσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και για την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρείας ενώ αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έως του ποσού των € 98.060 με την καταβολή μετρητών, την έκδοση 326.866.740 νέων κοινών άυλων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και αναλογία 20 νέες μετοχές προς 3 υφιστάμενες μετοχές και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της. Στη συνέχεια εξουσιοδότησε, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο να προσδιορίσει την τιμή διάθεσης ανά νέα μετοχή, η οποία θα μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής των υφιστάμενων μετοχών της Εταιρείας κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης και σε κάθε περίπτωση όχι μικρότερη από € 0,30, εντός χρονικού διαστήματος ενός έτους από την ημερομηνία λήψης της παρούσας απόφασης, καθώς και να καθορίσει τις προθεσμίες για την καταβολή του κεφαλαίου και την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης όπως και τις λοιπές λεπτομέρειες της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι η προθεσμία κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου κατά το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/1920 (τετράμηνη προθεσμία πλέον δυνατότητας παράτασης για άλλον ένα μήνα) θα αρχίζει από τη λήψη της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, με την οποία θα καθοριστεί η τιμή διάθεσης.

Η τυχόν διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσής τους θα πιστωθεί στον λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Υπέρ το άρτιο'. Επίσης, η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 29 Αυγούστου 2011, ενέκρινε την παροχή στους μετόχους της Εταιρείας, οι οποίοι θα έχουν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησής τους στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, τη δυνατότητα να προ-εγγραφούν για την απόκτηση τυχόν αδιάθετων νέων μετοχών χωρίς ποσοτικό περιορισμό στην τιμή διάθεσης, ενώ σε περίπτωση που δεν θα καλυφθεί εξ' ολοκλήρου το ποσό της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θα έχει την ευχέρεια να διαθέσει κατά την κρίση του τις όποιες αδιάθετες νέες μετοχές σε τρίτους τουλάχιστον στην τιμή διάθεσης, άλλως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920. Επιπλέον, η Γενική Συνέλευση ενέκρινε την πώληση των δικαιωμάτων προτίμησης που αντιστοιχούν στις συνολικά 1.789.468 ίδιες μετοχές της Εταιρείας κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης αυτών των δικαιωμάτων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εφόσον δεν έχουν διατεθεί προηγουμένως οι μετοχές αυτές σε τυχόν ενδιαφερόμενους τρίτους επενδυτές και τέλος ενέκρινε τις σχετικές τροποποιήσεις του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας.

Η Διοίκηση της Εταιρείας την 29 Αυγούστου 2011 λόγω της εντεινόμενης παγκόσμιας οικονομικής κρίσης αποφάσισε να προχωρήσει σταδιακά στη ρευστοποίηση των στοιχείων των θυγατρικών εταιρειών ALAPIS BULGARIA EOOD, ALAPIS ROMANIA SRL, ALAPIS DOO και GEROLYMATOS INC που διατηρεί στις αγορές της Βουλγαρίας, Ρουμανίας, Κροατίας και Αμερικής αντίστοιχα, εξυπηρετώντας πλέον τις εν λόγω αγορές μέσω της μητρικής και των υπόλοιπων θυγατρικών του Ομίλου.

Τέλος σημειώνεται ότι με την από 23 Αυγούστου 2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ανακλήθηκε η από 5 Αυγούστου 2011 απόφασή του και η σε εκτέλεση αυτής, πρόσκληση των μετόχων σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 29 Αυγούστου 2011 με μοναδικό θέμα ημερήσιας διάταξης την αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας (reverse split). Η ανάκληση αυτή, γίνεται σε συνέχεια της τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και ειδικότερα λόγω της κατάργησης της υποπαραγράφου (6) της παραγράφου 7.2.5, κατόπιν της σχετικής εγκρίσεως της τροποποίησης με την υπ' αριθμόν 594/19.08.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Συνεπώς, οι λόγοι για τους οποίους είχε συγκληθεί η προαναφερόμενη Έκτακτη Γενική Συνέλευση, ήτοι η αποφυγή της μεταφοράς των μετοχών της Εταιρείας στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών, λόγω του ότι για διάστημα τριών συνεχόμενων ημερών διαπραγμάτευσης, η μέση τιμή κλεισίματος μετοχών ήταν μικρότερη των € 0,30, πλέον έχουν εκλείψει.

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011**

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



Πέραν των προαναφερθέντων, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα της 30 Ιουνίου 2011 γεγονότα, που να επηρεάζουν ουσιωδώς την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρείας, για τα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Αθήνα, 29 Αυγούστου 2011

Πρόεδρος του ΔΣ	Διευθύνων Σύμβουλος	Μέλος του ΔΣ	Διευθυντής Λογιστηρίου
Αριστοτέλης Χαραλαμπίδης	Στυλιανός Κυμπαρίδης	Νικόλαος Καραντάνης	Κυριάκος Σουκαράς

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

[illegible]