

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΗΣ 2008

**Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 των αποφάσεων 5/204/14-11-2000
και 7/372/15.02.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.**

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2008

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Κεφάλαιο 1 Ετήσια Οικονομική Έκθεση της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2008	2
Κεφάλαιο 2 Συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 1/1/2008 – 31/12/2008	133
Κεφάλαιο 3 Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	135
Κεφάλαιο 4 Ενδοεταιρικές Συναλλαγές	138
Κεφάλαιο 5 Πληροφορίες Άρθρου 10 ν.3401/2005	141

Κεφάλαιο 1

Lavipharm A.E.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση
της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008

LAVIPHARM A.E.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΠΑΙΑΝΙΑ , 27 ΜΑΡΤΙΟΥ 2009

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	Σελίδα
• Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	5
• Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	6
ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20
• Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των Ετήσιων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων	21
• Κατάσταση Αποτελεσμάτων	23
• Ισολογισμός	24
• Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	25
• Κατάσταση Ταμειακών Ροών	29
• Σημειώσεις επί των Ετησίων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων	30-79
ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	80
• Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των Ετήσιων Ατομικών Οικονομικών Καταστάσεων	81
• Κατάσταση Αποτελεσμάτων	83
• Ισολογισμός	84
• Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	85
• Κατάσταση Ταμειακών Ροών	86
• Σημειώσεις επί των Ετησίων Ατομικών Οικονομικών Καταστάσεων	87-127

**Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 Ν. 3556/2007)**

Δηλώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, της εταιρείας LAVIPHARM Α.Ε για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008 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 εταιρείας καθώς και των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του Ν. 3556/2007.

Δηλώνουμε επίσης ότι η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Παλαιά, 27^η Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ

ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ

ΛΗΤΩ ΙΩΑΝΝΙΔΟΥ

Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Lavipharm A.E. **Ανώνυμη Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών** **Προϊόντων**

Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου **της περιόδου 1/1 – 31/12/2008**

(σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007)

Η παρούσα έκθεση αναφέρεται τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Κατά τη διάρκεια του 2008, οι σημαντικότερες επιχειρηματικές εξελίξεις συνοψίζονται στα ακόλουθα :

Στην Ελλάδα, η Lavipharm, στο πλαίσιο εφαρμογής μιας προσεκτικά σχεδιασμένης στρατηγικής ανάπτυξης, επικεντρώθηκε στη διαρκή αναδιάρθρωση, τον εκσυγχρονισμό και την ενίσχυση του χαρτοφυλακίου των προϊόντων και των υπηρεσιών της. Στον τομέα των διαδερμικών συστημάτων, έρευνας και ανάπτυξης της Lavipharm, το προϊόν κατά του χρόνιου κι ισχυρού πόνου με δραστική ουσία τη φαιντανύλη σημείωσε σημαντική αύξηση πωλήσεων. Επίσης, η Lavipharm υπέγραψε σημαντική συμφωνία co-marketing του διαδερμικού της συστήματος νιτρογλυκερίνης για την στηθάγχη με την εταιρεία Pfizer Hellas. Σύμφωνα με τους όρους της συμφωνίας, το προϊόν διατίθεται στην ελληνική αγορά από το δίκτυο πωλήσεων της Pfizer Hellas και κυκλοφορεί με τη διεθνώς κατοχυρωμένη ονομασία της Lavipharm, Trinipatch.

Η θυγατρική εταιρεία Castalia Laboratoires Dermatologiques προχώρησε στις ενέργειες εφαρμογής της ανανεωμένης, σύγχρονης φιλοσοφίας των δερμοκαλλυντικών προϊόντων Castalia, που περιλαμβάνουν μοντέρνες συσκευασίες, εμπλουτισμό της προϊόντικής φαρέτρας, νέα στρατηγική επικοινωνίας, με στόχο μια νέα, πιο ανταγωνιστική και επιθετική, ανάπτυξη τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς. Η CASTALIA πιστεύει στην εσωτερική και εξωτερική ομορφιά κάθε ανθρώπου, που πηγάζει από την υγεία του, την ανάγκη ευζωίας αλλά και της ποιότητας ζωής του. Η εφαρμογή της νέας της φιλοσοφίας "Healthy is Beautiful" ξεκίνησε με την αλλαγή των συσκευασιών της σταδιακά στα ράφια όλων των σημείων πώλησης, σε συνδυασμό με ενέργειες μάρκετινγκ για την άμεση αποτύπωση στη συνείδηση του καταναλωτή.

Στο πεδίο των διεθνών δραστηριοτήτων, το 2008 σηματοδοτήθηκε από την κυκλοφορία του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης στην αγορά της Γερμανίας, τη μεγαλύτερη αγορά διαδερμικής φεντανύλης στην Ενωμένη Ευρώπη. Το προϊόν παράγεται στις εργοστασιακές εγκαταστάσεις της Lavipharm στην Παιανία και, πωλείται στη Γερμανία με το εμπορικό όνομα Fentanyl Dura. Η Γερμανία αποτελεί τη δεύτερη, μετά την Ελλάδα, ευρωπαϊκή χώρα στην οποία κυκλοφορεί το διαδερμικό σύστημα φαιντανύλης της Lavipharm. Εγκρίσεις για την κυκλοφορία του προϊόντος σε άλλες Ευρωπαϊκές αγορές βρίσκονται σε εξέλιξη.

Στο πλαίσιο της αρτιότερης υλοποίησης του χρηματοοικονομικού και επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας, πραγματοποιήθηκε συμφωνία πώλησης και μακροχρόνιας

επανεκμίσθωσης επί ακινήτου της Lavipharm στην Παιανία με την Τράπεζα Αττικής. Το εν λόγω ακίνητο της Lavipharm, συνολικής έκτασης 20.194,50 τ.μ., επί του οποίου έχει ανεγερθεί βιομηχανικό κτίριο συνολικής επιφάνειας 14.093,91 τ.μ., βρίσκεται στην οδό Αγίας Μαρίνας στην Παιανία Αττικής. Η συμφωνία περιλάμβανε την πώληση του ακινήτου αντί του ποσού των 14 εκ. Ευρώ και τη μίσθωσή του στη συνέχεια από τη Lavipharm Α.Ε. για 25 χρόνια με δικαίωμα επαναγοράς στην τιμή του 1 Ευρώ. Μέρος των εισερχόμενων κεφαλαίων διατέθηκε για την εξόφληση δανεισμού, ενώ το υπόλοιπο κεφάλαιο διατέθηκε για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία, στα φορολογικά βιβλία της Εταιρείας προέκυψε όφελος (κέρδος) ποσού Ευρώ 8.401 χιλ. Για το ποσό αυτό θα δημιουργηθεί ισόποσο ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό.

Κατά τη διάρκεια της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, εκλέχθηκε για την επόμενη τριετία νέο Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο απαρτίζεται στην πλειοψηφία του από ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, που πλέον αριθμούν 6 επί συνόλου 9. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Lavipharm Α.Ε. απαρτίζεται από τους κ. Αθανάσιο Λαβίδα, κα Τάνια Βρανοπούλου, κα Βάνα Λαβίδα, κ. Μηνά Τάνες, Καθηγητή, κ.Νίκο Χούλη, ενώ ως νέα μέλη του ΔΣ εκλέχθηκαν οι εξής: κ. Οδυσσέας Κυριακόπουλος, πρώην Πρόεδρος του ΣΕΒ και Επιχειρηματίας, κ. Δημήτρης Γκέρτσος, Επιχειρηματίας, ο Καθηγητής κ. Χρήστος Διαμαντόπουλος και η κα Λητώ Ιωαννίδου, Σύμβουλος Επιχειρήσεων, πρώην Αντιπρόεδρος Citibank και Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σε διεθνές επίπεδο, η θυγατρική εταιρεία της Lavipharm στις ΗΠΑ, στις 13 Φεβρουαρίου 2008 κατέθεσε Αγωγή ενώπιον του Ανώτερου Δικαστηρίου της Πολιτείας New Jersey κατά της υπεργολάβου παραγωγού εταιρείας Lohmann Therapy Systems (LTS) για παραβίαση σύμβασης και παρεμπόδιση κυκλοφορίας του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης στην αμερικανική αγορά, διεκδικώντας αποζημιώσεις, μεταξύ άλλων, για διαφυγόντα κέρδη. Παράλληλα, η εταιρεία διερευνούσε όλες τις εναλλακτικές λύσεις για την όσο το δυνατόν ταχύτερη παραγωγή και κυκλοφορία του προϊόντος στην εν λόγω αγορά. Στο πλαίσιο της απάντησης της Αγωγής που άσκησε η Lavipharm Corp. κατά της LTS, η τελευταία άσκησε αντίθετη αγωγή κατά της Lavipharm Corp και της Lavipharm ΑΕ, η οποία κοινοποιήθηκε στη Lavipharm Corp. την 7^η Οκτωβρίου 2008. Η ενάγουσα εταιρεία διεκδικεί μεταξύ άλλων την εξόφληση εκκρεμών τιμολογίων ύψους 3,4 εκ. Δολ. ΗΠΑ και αποζημίωση (το ποσό της οποίας δεν έχει προσδιοριστεί). Το τελευταίο διάστημα, οι δύο πλευρές αποκατέστησαν την επικοινωνία μεταξύ τους και μέσω των πληρεξουσίων δικηγόρων τους κατέληξαν σε ένα κοινώς αποδεκτό πλαίσιο για την επίλυση της δικαστικής διένεξης το συντομότερο δυνατό με στόχο την ταχύτερη κυκλοφορία του προϊόντος της Lavipharm Corp. στην αγορά των ΗΠΑ. Πρόσφατα, υπεγράφη δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας (MOU) για την παύση των εκατέρωθεν Αγωγών (βλ. αναλυτικά στο Κεφάλαιο Σημαντικά Γεγονότα Μετά Τη Λήξη Της Χρήσης 2008)

Ο βασικός πιστωτής της Lavipharm Corp., το δεύτερο εξάμηνο του 2008, κατήγγειλε την υφιστάμενη πίστωση ποσού 42,5 εκ. Δολ. ΗΠΑ προς την ως άνω θυγατρική Εταιρεία λόγω μη εμπρόθεσμης καταβολής τόκων. Η Διοίκηση της Lavipharm Corp. προέβη σε διαπραγματεύσεις τόσο με τον πιστωτή για την αναδιάρθρωση και διευθέτηση του υφιστάμενου δανείου της όσο και με ενδιαφερόμενο επενδυτή, ο οποίος θα αναλάβει την χρηματοδότηση της Lavipharm Corp. μέχρι την κυκλοφορία του προϊόντος στην αγορά των ΗΠΑ. Σχετικά σημειώνεται ότι πρόσφατα, η Lavipharm Corp. σύναψε σχετικά Μνημόνια Συνεργασίας (MOU) τόσο με τον πιστωτή της όσο

και με τον επενδυτή (βλ. αναλυτικά στο Κεφάλαιο Σημαντικά Γεγονότα Μετά Τη Λήξη Της Χρήσης 2008)

Ενόψει των ανωτέρω, και έχοντας λάβει υπόψη και τις τρέχουσες χρηματοοικονομικές συνθήκες, τον Σεπτέμβριο του 2008 έγινε έλεγχος απομείωσης επί της συμμετοχής της Εταιρείας στην παραπάνω θυγατρική. Το ανακτήσιμο ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στην θυγατρική της εκτιμήθηκε με βάση την αξία χρήσης χρησιμοποιώντας συναλλαγματική ισοτιμία € 1,00 = \$ 1,32 και προεξοφλητικό επιτόκιο 18%. Το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε σε Ευρώ 17.809 χιλ. Ως εκ τούτου, η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε τη διενέργεια πρόβλεψης απομείωσης της συμμετοχής της για το ποσό των Ευρώ 44.761 χιλ. (Ευρώ 62.570 χιλ. μείον Ευρώ 17.809 χιλ.), με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου.

Στο τελευταίο τρίμηνο του 2008, παρατηρήθηκε πρωτοφανής έλλειψη ρευστότητας στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, η οποία αναμένεται, σε κάποιο βαθμό, να συνεχισθεί τουλάχιστον και για το 2009. Αποτέλεσμα της εν λόγω έλλειψης ρευστότητας, η οποία συνδυάζεται και με αύξηση του κόστους δανεισμού, ήταν η σημαντική μείωση της δυνατότητας χρηματοδότησης των σχεδίων έρευνας και ανάπτυξης νέων προϊόντων. Στο πλαίσιο αυτό, η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε τη διαγραφή κάποιων από τα Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία, συνολικής αξίας ποσού Ευρώ 8,1 εκατ., με ισόποση επιβάρυνση του αποτελέσματος της περιόδου. Η επιβάρυνση του αποτελέσματος του Ομίλου για τον ίδιο λόγο ανήλθε σε Ευρώ 3,3 εκατ..

Η συνεχιζόμενη καθυστέρηση της κυκλοφορίας του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης της Lavipharm στην αγορά των ΗΠΑ έχει επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα της αμερικανικής θυγατρικής εταιρείας και ευθύνεται για τη μη επίτευξη των σημαντικών προϋπολογισθέντων εισροών, επηρεάζοντας εν συνόλω την κερδοφορία του Ομίλου.

ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η αγορά φαρμάκου στην Ελλάδα, κατά το 2008, παρουσίασε, βάσει στοιχείων IMS, συνολική αύξηση σε πωλήσεις της τάξης του 10.4%, που οφείλεται κυρίως στην εισαγωγή ακριβών προϊόντων. Κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου, υπό την επίδραση της έντονης χρηματοοικονομικής κρίσης, παρουσιάστηκε κάμψη στην αγορά, όπως αυτή φάνηκε από την τάση μείωσης των αποθεμάτων από τους συνεταιρισμούς και φαρμακαποθήκες. Τέλος, τα generics (γενόσημα) συνεχίζουν να κατακτούν ολοένα και μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς ενόψει της λήξης αρκετών διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας πρωτοτύπων φαρμάκων σε διεθνές επίπεδο την επόμενη τριετία.

Σε ένα παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από έντονη ανησυχία, καθιστώντας ακόμα και τη φροντίδα της υγείας στην αντίληψη του καταναλωτή όχι στις άμεσες προτεραιότητες, η Lavipharm Hellas A.E., θυγατρική εταιρεία που δραστηριοποιείται στο χώρο του φαρμάκου στην ελληνική αγορά, παρουσίασε αύξηση πωλήσεων 6%. Η ανταγωνιστικότητα της εταιρείας παρουσιάζει σημαντική ενίσχυση, όπως αυτή αντικατοπτρίζεται από την αύξηση των πωλήσεων στα κύρια προϊόντα, όπως το Pravalip κατά της χοληστερίνης (+28%), το Memodrin κατά των διαταραχών της μνήμης (+10%), αλλά και σημαντική αύξηση των μεριδίων αγοράς, όπως στην περίπτωση του Nitrong TTS, του διαδερμικού συστήματος νιτρογλυκερίνης κατά της στηθάγχης, το μερίδιο αγοράς του οποίου αυξήθηκε σε 37,5% (βάσει στοιχείων IMS).

Η αγορά φαρμακείου συνεχίζει να παρουσιάζει ολοένα και αυξανόμενο επιχειρηματικό ενδιαφέρον. Στο χώρο των μη υποχρεωτικώς συνταγογραφούμενων φαρμάκων (OTCs), η Εταιρεία μεγιστοποιεί προϊόντα με σημαντική φαρμακευτική παράδοση και ισχυρό brand name, όπως είναι το Betadine, το Algon. Επίσης, ξεχωριστή θέση κατέλαβε το Femarelle, για την ανακούφιση από τα συμπτώματα της εμμηνόπαυσης, το οποίο με την κλινικά αποδεδειγμένη δράση του, συμβάλλει στη βελτίωση της ποιότητας ζωής της σύγχρονης γυναίκας, καθώς δεν εμφανίζει παρενέργειες σε ζωτικά όργανα. Τέλος, το 2008 πραγματοποιήθηκε η κυκλοφορία νέου αντιφθειρικού προϊόντος με την εμπορική ονομασία Laviten Nyda.

Στον τομέα της φαρμακαποθήκης, όπου δραστηριοποιείται η LAS και οι 5 θυγατρικές της εταιρείες ανά την Ελλάδα, συνεχίστηκε η αναδιοργάνωση των δραστηριοτήτων με στόχο τη μείωση των απαιτούμενων κεφαλαίων κίνησης, μέσω της μείωσης τόσο των αποθεμάτων όσο και της χορηγούμενης πίστωσης προς τους πελάτες, τη σύναψη ευνοϊκότερων όρων χρηματοδότησης από τις Τράπεζες και την αύξηση του περιθωρίου μεικτού κέρδους.

Τέλος, η Pharma PLUS, θυγατρική εταιρεία του Ομίλου παροχής εξειδικευμένων υπηρεσιών με στόχο τη δημιουργία ενός ισχυρού δικτύου φαρμακείου στην Ελλάδα, παρουσίασε αύξηση πωλήσεων κατά 62%, που οφείλεται στην ιδιαίτερα ανοδική πορεία του αριθμού των συνεργαζόμενων φαρμακείων κατά 23%. Ο αριθμός των συνεργαζόμενων φαρμακείων ανά την Ελλάδα έφθασε τα 74, τα οποία παρουσίασαν κατά μέσο όρο 13% αύξηση στον ετήσιο τζίρο τους. Τέλος, η κάρτα πελάτη της Pharma PLUS έφθασε τους 50.000 κατόχους πανελλαδικά.

Για το 2008, ο κύκλος εργασιών της **Lavipharm A.E.** ανήλθε σε Ευρώ 54,4 εκατ. έναντι Ευρώ 56,3 εκατ. του 2007, παρουσιάζοντας μείωση κατά 3,35%, ενώ ο κύκλος εργασιών του Ομίλου σε Ευρώ 238,0 έναντι Ευρώ 248,3 εκατ. πέρσι. Το μικτό κέρδος της **Lavipharm A.E.** διατηρήθηκε στα ίδια επίπεδα και ανήλθε σε Ευρώ 13,9 εκατ. έναντι Ευρώ 14,0 εκατ. του 2007. Αντίστοιχα, το μικτό κέρδος του Ομίλου διαμορφώθηκε σε Ευρώ 37,4 εκατ. έναντι Ευρώ 44,7 εκατ. του 2007. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της **Lavipharm A.E.** το 2008 διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 4,9 εκατ. έναντι Ευρώ 5,9 εκατ. του 2007, κυρίως λόγω της αύξησης των Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων. Αντίστοιχα, σε επίπεδο Ομίλου, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 0,8 εκατ. έναντι Ευρώ 11,0 εκατ. το 2007, για τον ίδιο κυρίως λόγο.

Τα κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους της **Lavipharm A.E.** διαμορφώθηκαν σε Ευρώ (50,4) εκατ. έναντι Ευρώ (6,3) εκατ. το 2007, κυρίως λόγω της σημαντικής (κατά περίπου Ευρώ 38,0 εκατ.) αύξησης των

χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων. Η εν λόγω αύξηση οφείλεται στο συνδυασμένο αποτέλεσμα της μείωσης κατά Ευρώ 7,16 εκατ. των καθαρών τόκων και στην πρόβλεψη για απομείωση συμμετοχής

στις θυγατρικές Lavipharm Corp. ποσού Ευρώ 44,77 εκατ. και Pharma Logistics A.E. ποσού Ευρώ 0,61 εκατ. Τα κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους και πριν από την αφαίρεση δικαιωμάτων των Μετόχων μειοψηφίας του Ομίλου διαμορφώθηκαν το 2008 σε Ευρώ (17,3) εκατ. έναντι Ευρώ (11,4) εκατ. το 2007, ενώ τα κέρδη (ζημίες) του Ομίλου μετά από φόρους, τα οποία κατανέμονται στους Μετόχους (δηλαδή αυτά

που απομένουν μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας) διαμορφώθηκαν σε Ευρώ (14,2) εκατ. έναντι Ευρώ (9,3).

Τέλος, τη χρονιά που μας πέρασε, ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τη χρήση 2006, από τον οποίο προκύπτουν πρόσθετοι φόροι, τέλη, κ.λπ. ύψους Ευρώ 1,67 εκατ. (φόροι Ευρώ 1,29 εκατ., προσαυξήσεις Ευρώ 0,36 εκατ. και πρόστιμα Ευρώ 0,02 εκατ.). Την χρήση του 2008 επιβάρυνε ποσό ύψους Ευρώ 0,85 εκατ., ενώ για το υπόλοιπο ποσόν ύψους Ευρώ 0,82 εκατ. η Εταιρεία είχε ήδη σχηματίσει αντίστοιχη πρόβλεψη.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008

Τον Φεβρουάριο του 2009, η Lavipharm Corp. υπέγραψε Μνημόνιο Συμφωνίας (ΜΟΥ) με το βασικό πιστωτή της για την αναδιάρθρωση και διευθέτηση του υφιστάμενου δανείου της. Σύμφωνα με το εν λόγω Μνημόνιο, όπου περιγράφονται οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας με τον πιστωτή, αναστέλλεται η λήψη κάθε μέτρου κατά της Lavipharm Corp. μέχρι την υπογραφή των οριστικών συμβάσεων. Το συνολικό ποσό της πίστωσης που διευθετείται με το Μνημόνιο Συμφωνίας ανέρχεται σε 46,8 εκατ. Δολ. Η.Π.Α.. Οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας προβλέπουν : α) διαγραφή οφειλής 10,3 εκατ. Δολ. Η.Π.Α. β) καταβολή από την Lavipharm Corp. ποσού ύψους 6,5 εκατ. Δολ. Η.Π.Α. και γ) ρύθμιση του υπολοίπου (30,0 εκατ. Δολ. Η.Π.Α.) σε 10 έντοκες εξαμηνίες δόσεις, με έναρξη πληρωμής 12 μήνες από την ημερομηνία της εμπορικής διάθεσης του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης της Lavipharm στην αγορά των ΗΠΑ.

Εάν η παραπάνω αναφερόμενη διαγραφή της οφειλής ποσού 10,3 εκατ. Δολ. Η.Π.Α. λαμβάνονταν υπόψη στη χρήση 2008, χρησιμοποιώντας την μέθοδο αποτίμησης που προβλέπεται από το ΔΛΠ 39 και ισοτιμία € 1,00 = \$ 1,30, τα μεν κέρδη (ζημίες) του Ομίλου μετά από φόρους, τα οποία κατανέμονται στους Μετόχους (δηλαδή αυτά που απομένουν μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας) θα ήταν βελτιωμένα για ποσό Ευρώ 6,4 εκατ. και θα διαμορφώνονταν σε Ευρώ (7,8) εκατ., το δε Σύνολο Καθαρής Θέσης του Ομίλου (συμπεριλαμβανομένων και των Δικαιωμάτων μειοψηφίας) βελτιωμένο κατά Ευρώ 10,9 εκατ. και θα διαμορφωνόταν σε Ευρώ 29,3 εκατ..

Ταυτόχρονα, η Lavipharm Corp. υπέγραψε Μνημόνιο Συμφωνίας (Μ.Ο.Υ.) με επενδυτή, με βάση το οποίο εξασφαλίζεται επαρκής χρηματοδότηση της Lavipharm Corp. για την κάλυψη των λειτουργικών της αναγκών, την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της προς τον βασικό πιστωτή, καθώς και των αναγκών της για την ολοκλήρωση των διαδικασιών για την εμπορική διάθεση του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης της Lavipharm στην αγορά των ΗΠΑ.

Επίσης, το Φεβρουάριο του 2009, υπεγράφη δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας (Μ.Ο.Υ.) μεταξύ της Lavipharm Corp. και του διανομέα του προϊόντος φαιντανύλης στις ΗΠΑ, την εταιρεία Dava Pharmaceuticals Inc., με βάση το οποίο, η Lavipharm Corp αναλαμβάνει τα έξοδα για την ολοκλήρωση των διαδικασιών μέχρι την εμπορική διάθεση του προϊόντος, ενώ η Dava τα έξοδα παραγωγής του μετά την κυκλοφορία του στην αγορά. Επιπλέον, η νέα συμφωνία προβλέπει αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της Lavipharm Corp. επί των κερδών από τις πωλήσεις του προϊόντος στις ΗΠΑ.

Τέλος, τον Μάρτιο του 2009, η Lavipharm Corp. και η παραγωγός εταιρεία Lohmann Therapy Systems (LTS) υπέγραψαν δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας (Μ.Ο.Υ.), το οποίο προβλέπει την παύση των εκατέρωθεν αγωγών και την υπό όρους παραίτησή τους από οποιαδήποτε αποζημίωση. Σύμφωνα με την ως άνω συμβιβαστική επίλυση

της διαφοράς, η παραγωγός εταιρεία παραιτείται και από τη διεκδίκηση της εξόφλησης των εκκρεμών τιμολογίων.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Γενικά

Η Εταιρεία και ο Όμιλος εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος συνθηκών αγοράς
- Επιχειρηματικοί κίνδυνοι

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας σε περίπτωση που ένας πελάτης ή τρίτος σε συναλλαγή χρηματοοικονομικού μέσου δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις από πελάτες και την χορήγηση χρηματοοικονομικών εγγυήσεων σε θυγατρικές εταιρείες.

Με βάση την πιστωτική πολιτική που έχει θεσπίσει ο Όμιλος, κάθε νέος πελάτης εξετάζεται για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Η Εταιρεία και ο Όμιλος με τους πελάτες που πληρούν τους όρους συνεργασίας, προχωρούν στη σύναψη συμφωνητικών και, όπου κρίνεται αναγκαίο, λαμβάνουν εγγυήσεις. Ορισμένες κατηγορίες πελατών συνεργάζονται με την Εταιρεία και τον Όμιλο μόνο στη βάση προπληρωμένων αγορών. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία αντιπροσωπεύουν το μέγιστο ανοιχτό ποσό που μπορεί να έχει χωρίς να απαιτείται έγκριση από την Οικονομική Διεύθυνση και τα οποία επανεξετάζονται σε τακτά διαστήματα. Ο Όμιλος και η Εταιρεία καταχωρούν πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση τους για ζημίες σε σχέση με τους πελάτες και τις λοιπές απαιτήσεις.

Ο Όμιλος έχει ως πολιτική να παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις μόνο σε θυγατρικές εταιρείες που ελέγχει. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί από την Μητρική σε θυγατρικές της ανέρχονται σε Ευρώ 4 603 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2007: Ευρώ 10 270 χιλ.). Επιπρόσθετα, η Lavipharm Active Services (θυγατρική 100%) και μητρική του υποομίλου Lavipharm Active Services έχει παράσχει εγγυήσεις για τις θυγατρικές της συνολικού ποσού Ευρώ 13 050 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2007: Ευρώ 20 200 χιλ.)

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση του Ομίλου και της Εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία της Εταιρείας και του Ομίλου να εκπληρώσουν τις χρηματοοικονομικές τους υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία και ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζουν, όσο γίνεται περισσότερο, ότι πάντα θα έχουν αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνουν τις υποχρεώσεις τους όταν αυτές λήγουν, κάτω από

συνήθειες αλλά και σε δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη της Εταιρείας και του Ομίλου.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας, η Εταιρεία και ο Όμιλος διενεργούν πρόβλεψη ταμειακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη ενός μήνα, έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψουν τις λειτουργικές τους ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων τους. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Επιπροσθέτως, η Εταιρεία και ο Όμιλος διατηρούν γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες. Οι παραπάνω γραμμές πίστωσης επιβαρύνονται με κυμαινόμενο επιτόκιο πλέον του περιθωρίου κέρδους

των τραπεζών και μέρος αυτών καλύπτονται με μεταχρονολογημένες επιταγές. Περαιτέρω ανάλυση για τον κίνδυνο ρευστότητας παρέχεται στις σημειώσεις των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

Ο κίνδυνος συνθηκών αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο αλλαγών τιμών, όπως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα επιτόκια, που επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου ή την αξία των χρηματοοικονομικών τους μέσων.

Με εξαίρεση τον υποόμιλο στην Αμερική, το σύνολο σχεδόν των συναλλαγών του Ομίλου με χώρες εκτός Ελλάδας διενεργείται με βάση το Ευρώ. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία δεν υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο όσον αφορά τις δανειακές της υποχρεώσεις δεδομένου ότι το σύνολό τους είναι σε Ευρώ.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία χρηματοδοτούν τις επενδύσεις τους καθώς και τις ανάγκες τους σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού, με αποτέλεσμα να επιβαρύνουν τα αποτελέσματά τους με χρεωστικούς τόκους. Αυξητικές τάσεις στα επιτόκια θα έχουν αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα, καθώς η Εταιρεία και ο Όμιλος θα επιβαρύνονται με επιπλέον κόστος δανεισμού. Η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν χρησιμοποιούν παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να διαχειριστούν τον κίνδυνο των επιτοκίων.

Επιχειρηματικοί κίνδυνοι

Η αρμόδια αρχή των Η.Π.Α. (Food and Drug Administration – FDA) με έγγραφό της με ημερομηνία 4 Αυγούστου 2006 ενέκρινε την κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος (διαδερμικό σύστημα φαιντανύλης) της Lavipharm Corp στην Αμερικανική αγορά. Η εμπορική διάθεση του προϊόντος είχε προγραμματιστεί για το τέλος Σεπτεμβρίου 2007. Σύμφωνα με την αμερικανική νομοθεσία, πριν την κυκλοφορία ενός νέου φαρμάκου στην αγορά, απαιτείται η επιτυχής διεξαγωγή επικύρωσης της παραγωγικής και ελεγκτικής διαδικασίας τριών διαδοχικών παρτίδων πιστοποίησης (validation batches) μέσω της οποίας διασφαλίζεται ότι η παραγωγική διαδικασία είναι σταθερή, επαναλαμβανόμενη και εντός των προδιαγραφών του εγκεκριμένου φακέλου.

Τον Σεπτέμβριο του 2007, η Lavipharm Corp. ενημερώθηκε από την υπεργολάβο παραγωγό εταιρεία (Lohmann Therapy Systems Corp) ότι σε μία από τις τρεις αυτές παρτίδες, οι μετρήσεις κάποιων επιμέρους αναλύσεων παρουσίασαν αποκλίσεις από τις

προβλεπόμενες προδιαγραφές. Οι ισχύοντες κανονισμοί των ΗΠΑ επιβάλλουν την τήρηση συγκεκριμένων διαδικασιών διερεύνησης των αιτιών των αποκλίσεων, για τις οποίες απαιτείται πρόσθετος χρόνος. Η θυγατρική εταιρεία, με βάση την έκθεση ενός ανεξαρτήτου συμβούλου, πεπεισμένη υποστηρίζει ότι οι αποκλίνουσες μετρήσεις της συγκεκριμένης παρτίδας οφείλονται σε σφάλμα κατά τη διάρκεια της αναλυτικής διαδικασίας της εν λόγω παρτίδας του προϊόντος που διεξήχθη από την παραγωγό εταιρεία, και όχι στο ίδιο το προϊόν.

Στις 13 Φεβρουαρίου 2008, η Lavipharm Corp. κατέθεσε αγωγή ενώπιον του Ανώτερου Δικαστηρίου της Πολιτείας New Jersey κατά της παραγωγού εταιρείας, διεκδικώντας, μεταξύ άλλων, αποζημίωση για παράβαση συμβατικών υποχρεώσεων. Στο πλαίσιο της απάντησης της παραγωγού εταιρείας στην αγωγή που άσκησε η Lavipharm Corp. εναντίον της, η τελευταία άσκησε αντίθετη αγωγή κατά της Lavipharm Corp και της Lavipharm AE, η οποία κοινοποιήθηκε στη Lavipharm Corp. στις 7 Οκτωβρίου 2008, και διεκδικεί μεταξύ άλλων την εξόφληση εκκρεμών τιμολογίων ύψους 3,4 εκατομμυρίων Δολαρίων ΗΠΑ και αποζημίωση, το ποσό της οποίας δεν έχει προσδιοριστεί. Τον Μάρτιο του 2009, οι αντίδικοι υπέγραψαν δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας (M.O.U.), το οποίο προβλέπει την παύση των εκατέρωθεν αγωγών και την υπό όρους παραίτησή τους από οποιαδήποτε αποζημίωση. Επιπλέον, η παραγωγός εταιρεία παραιτείται και από τη διεκδίκηση της εξόφλησης των εκκρεμών τιμολογίων.

Ο βασικός πιστωτής της Lavipharm Corp, το δεύτερο εξάμηνο του 2008, κατήγγειλε την υφιστάμενη πίστωση ποσού 42.5 εκατομμύρια δολάρια (ΗΠΑ) προς την ως άνω θυγατρική Εταιρεία, η οποία ασφαλίζεται με ενεχυρίαση μετοχών της Lavipharm Laboratories, Inc και της Phasex (θυγατρικές εταιρείες της Lavipharm Corp). Τον Φεβρουάριο 2009, η Lavipharm Corp. υπέγραψε δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας (MOU) με το βασικό πιστωτή της για την αναδιάρθρωση και διευθέτηση του υφιστάμενου δανείου της. Σύμφωνα με το εν λόγω Μνημόνιο, όπου περιγράφονται οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας με τον πιστωτή, αναστέλλεται η λήψη κάθε μέτρου κατά της Lavipharm Corp. μέχρι την υπογραφή των οριστικών συμβάσεων. Το συνολικό ποσό της πίστωσης που διευθετείται με το Μνημόνιο Συμφωνίας ανέρχεται σε 46,8 εκατ. Δολ. Η.Π.Α.. Οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας προβλέπουν : α) διαγραφή οφειλής 10,3 εκατ. Δολ. Η.Π.Α. β) καταβολή από την Lavipharm Corp. ποσού ύψους 6,5 εκατ. Δολ. Η.Π.Α. και γ) ρύθμιση του υπολοίπου (30,0 εκατ. Δολ. Η.Π.Α.) σε 10 έντοκες εξαμηνίες δόσεις, με έναρξη πληρωμής 12 μήνες από την ημερομηνία της εμπορικής διάθεσης του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης της Lavipharm στην αγορά των ΗΠΑ.

Σχετικά με τη χρηματοδότηση μέχρι την κυκλοφορία του προϊόντος, η θυγατρική εταιρεία τον Φεβρουάριο του 2009 υπέγραψε Μνημόνιο Συμφωνίας με νέο επενδυτή με βάση το οποίο εξασφαλίζεται η χρηματοδότηση της Lavipharm Corp. για την κάλυψη των λειτουργικών της αναγκών, την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της προς τον βασικό πιστωτή, καθώς και των αναγκών της για την ολοκλήρωση των διαδικασιών για την εμπορική διάθεση του διαδερμικού της συστήματος φαιντανύλης στην αγορά των ΗΠΑ.

Τον Φεβρουάριο του 2009, μεταξύ της Lavipharm Corp. και του διανομέα του προϊόντος φαιντανύλης στις ΗΠΑ, την εταιρεία Dava Pharmaceuticals Inc., υπεγράφη δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας, με βάση το οποίο, η Lavipharm Corp. αναλαμβάνει τα έξοδα για την ολοκλήρωση των διαδικασιών μέχρι την εμπορική διάθεση του προϊόντος, ενώ η Dava τα έξοδα παραγωγής του μετά την κυκλοφορία του στην

αγορά. Επιπλέον, η νέα συμφωνία προβλέπει αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της Lavipharm Corp. επί των κερδών από τις πωλήσεις του προϊόντος στις ΗΠΑ.

Η σύναψη των οριστικών συμβάσεων και η υλοποίησή τους από τα μέρη, σύμφωνα με το πλαίσιο που συμφωνήθηκε στα ανωτέρω Μνημόνια, που στόχο έχουν την ταχύτερη δυνατόν κυκλοφορία του πρώτου φαρμακευτικού προϊόντος της Εταιρείας στην αγορά των ΗΠΑ, επηρεάζει άμεσα τη συνέχιση της δραστηριότητας της θυγατρικής εταιρείας Lavipharm Corp.. Στην περίπτωση που οι παραπάνω περιγραφόμενες ενέργειες δεν οριστικοποιηθούν, αναμένεται σημαντική αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση της Εταιρείας.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συνίσταται στη διατήρηση σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να εξασφαλίζεται η εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρεία και να επιτρέπει τη μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρακολουθεί την απόδοση του συνόλου των επενδυμένων κεφαλαίων στοχεύοντας στη βελτιστοποίησή της, ώστε να εξασφαλίζεται η δυνατότητα διανομής μερίσματος στους Μετόχους της Εταιρείας σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, καθώς και η δυνατότητα εξυπηρέτησης των δανειακών της υποχρεώσεων. Επίσης, η ελληνική εταιρική νομοθεσία προβλέπει την υποχρεωτική κράτηση τακτικού αποθεματικού ετησίως, τη διανομή μερίσματος καθώς και τη διατήρηση του ύψους της καθαρής θέσης της στο 50% τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Η επάρκεια του κεφαλαίου παρακολουθείται με το δείκτη μόχλευσης, Καθαρός Δανεισμός/Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA).

Η δυνατότητα εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων παρακολουθείται με το δείκτη, Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)/Καθαροί χρεωστικοί τόκοι.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η παγκόσμια οικονομική κρίση που πλήττει σημαντικά σχεδόν το σύνολο των δραστηριοτήτων και στην Ελλάδα, αναμένεται να επηρεάσει κατά τη διάρκεια του 2009 αρνητικά και τους τομείς δραστηριοτήτων μας. Ο χώρος των φαρμακευτικών σκευασμάτων αναμένεται να επηρεαστεί σε μικρότερο βαθμό σε σχέση με αυτόν των καλλυντικών, των OTC και των υπηρεσιών. Παράλληλα, η συνεχιζόμενη έλλειψη ρευστότητας στο τραπεζικό σύστημα της Ελλάδας, μειώνει σημαντικά τη δυνατότητα χρηματοδότησης των επενδυτικών μας σχεδίων.

Στο πλαίσιο αυτό, οι στόχοι για το 2009 επικεντρώνονται στη διατήρηση της θέσης μας και των μεριδίων αγοράς, με ταυτόχρονη εκμετάλλευση σημαντικών επιχειρηματικών ευκαιριών και δυνατοτήτων κυκλοφορίας νέων προϊόντων που θα επιτρέψουν την περαιτέρω ανάπτυξη των εργασιών μας στην Ελλάδα και διεθνώς.

Σε μέσο-μακροπρόθεσμο ορίζοντα, στόχος της Διοίκησης παραμένει η αξιοποίηση επιχειρηματικών ευκαιριών σε εγχώριο και διεθνές επίπεδο, μέσω της εφαρμογής ενός στοχευμένου προγράμματος επενδύσεων, βασισμένων σε λειτουργικές αρχές, που μεγιστοποιούν τη διάθεση πόρων και διασφαλίζουν την απόδοση επένδυσης.

Με γνώμονα την ανάπτυξη της Εταιρείας και λαμβάνοντας υπόψη τις αρνητικές διεθνείς συγκυρίες, η Lavipharm προχωρά με προσεκτικό σχεδιασμό σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες, με στόχο αφενός την ενδυνάμωση της εμπορικής παρουσίας της στην Ελλάδα, αφετέρου την εδραίωση της θέσης της στη διεθνή αγορά.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, εμφανίζονται στον κατωτέρω αναλυτικό πίνακα:

(ποσά σε χιλιάδες €)											
	ΕΣΟΔΑ					ΕΞΟΔΑ				ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Έσοδα	Πωλήσεις Αγαθών	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Έσοδα Συμμετοχών	Λοιπά Έσοδα	Χρημ/ικά Έσοδα	Αγορές Περιοριστικών Στοιχείων	Αγορές Εμπ/των	Αγορές Υπηρεσιών	Λοιπά		
Lavipharm Hellas A.E.	31.370	3.612		3	-	130	24.857	7	-	3.980	-
Castalia Lab. Dermat. A.E.	6.336	387	15	14	-	-	3.736	17	-	900	-
Pharma Logistics A.E.	-	704	1.249	129	-	-	-	478	-	-	2.352
Pharma Plus A.E.	-	100	-	4	75	-	-	-	-	1.180	-
Lavipharm Active Services A.E.	-	66	-	75	-	-	-	-	3	-	385
Νεοφάρμ ΑΕ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35	-
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	-	-	-	53	-	-	-	-	-	199	-
Λάρισα Φαρμακευτική	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157
L.A.S. Πάτρα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119
Laboratoires Lavipharm S.A.	63	-	-	0	-	-	1.434	-	-	1.016	1.120
Lavipharm Corp	-	-	-	-	501	-	-	-	-	11.030	28
Lavipharm Laboratories Inc	-	-	-	-	-	3	-	-	28	962	2
HilteX	-	-	-	-	256	-	-	-	-	706	5
Lavisoft	-	44	-	10	-	-	-	269	-	238	-
Alphasoft	-	21	-	14	-	-	-	-	-	328	-
Atlantis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	376	-
Telmar	-	-	-	1	-	-	-	-	-	6	-
Eastern Europe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40	-
Lavico Inc	1	-	-	-	-	-	-	7	-	24	-
Lavipharm Group Holding	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Lavipharm Pharmaceutical Services Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lavipharm Cyprus	51	-	-	-	-	-	-	-	-	25	-
Λοιπά σχετιζόμενα μέλη	-	-	-	-	-	-	-	124	-	14	214
	37.821	4.934	1.264	303	832	133	30.027	902	31	21.060	4.382

Τέλος, οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1-31/12/2008 ανήλθαν σε Ευρώ 3.175 χιλ., ενώ οι αντίστοιχες του Ομίλου σε Ευρώ 4.607 χιλ.

Παiania, 27 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**κατ' άρθρο 4 παρ. 7 και 8 του ν. 3556/2007**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας «Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων Lavipharm Α.Ε.» περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα των παραγράφων 7 και 8 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

α) Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Lavipharm Α.Ε. ανέρχεται σε πενήντα ένα εκατομμύρια ογδόντα μία χιλιάδες τριάντα (51.081.030) Ευρώ, διαιρούμενο σε πενήντα ένα εκατομμύρια ογδόντα μία χιλιάδες τριάντα (51.081.030) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός (1) Ευρώ η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης») του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από την μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της Εταιρείας, και ειδικότερα:

- το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας,
- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερησίας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παραγρ. 1 του άρθρου 36 του Καταστατικού της).

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

β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007

Την 31.12.2008 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων της Εταιρείας:

Ο κ. Αθανάσιος Λαβίδας, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας κατέχει ποσοστό 12,96%, οι εταιρείες Lavipharm Group Holding S.A. και T&A Holdings (Luxembourg) S.a.r.l συμφερόντων του ιδίου κατέχουν ποσοστό 21,86% και 17,62% αντίστοιχα.

δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου. Ειδικά δικαιώματα ελέγχου έχουν μέτοχοι που συγκεντρώνουν κατ' ελάχιστο τα ποσοστά που προβλέπονται στα άρθρα 39 και 40 του κ.ν. 2190/1920, σύμφωνα με τις εκεί αναφερόμενες προϋποθέσεις.

ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

στ) Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

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

η) Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

1. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) του κ.ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

2. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 13 του κ.ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του κ.ν. 2190/1920 μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του

Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρείας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί αν υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, αν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και εκδίδει και παραδίδει μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13 παρ. 13.

3. Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 1 έως 9 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, η Εταιρεία μπορεί, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, να αποκτήσει ίδιες μετοχές, η ίδια ή με πρόσωπο το οποίο ενεργεί στο όνομα του αλλά για λογαριασμό της μέχρι ποσοστού 10% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920.

Θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης

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

Ι) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας

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

LAVIPHARM ΑΕ

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Συνεργαζόμενοι
Ορκωτοί
Λογιστές α.ε.ο.ε.



Προς τους Μετόχους της
LAVIPHARM Α.Ε. Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών,
Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της LAVIPHARM Α.Ε. Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων, που αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

που εφαρμόσθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική του επίδοση και τις Ταμειακές του Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς το συμπέρασμα του ελέγχου μας, επιστούμε την προσοχή σας στο εξής :

Στη σημείωση 1 επί των Οικονομικών καταστάσεων όπου αναφέρονται : α) Οι ενοποιούμενες εταιρείες των οποίων η Καθαρή θέση κατά την 31/12/2008 είναι μικρότερη από το 1/2 του μετοχικού τους κεφαλαίου, ή και αρνητική. β) Τα πραγματοποιηθέντα μέχρι τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων γεγονότα όσον αφορά την ενοποιούμενη εταιρεία Lavipharm Corp. (ΗΠΑ). Η συνέχιση της δραστηριότητας της εν λόγω εταιρείας βασίζεται στην κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος της στην αγορά της Αμερικής.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^ο, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα 30 Μαρτίου 2009
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΕΥΣΤ. ΚΑΚΟΥΡΑΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 13291

ΣΟΛ α.ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα

LAVIPHARM Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	01/01/2008- 31/12/2008	01/01/2007- 31/12/2007
Κύκλος εργασιών	5,28	238.035	248.299
Κόστος πωλήσεων		(200.598)	(203.572)
Μικτά αποτελέσματα		37.437	44.727
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6,28	5.150	4.758
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(18.838)	(17.454)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(19.832)	(18.919)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	7	(3.113)	(4.566)
Απομείωση άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	12	(3.308)	-
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	6,28	(4.760)	(2.164)
Λειτουργικά κέρδη (ζημίες) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων		(7.264)	6.382
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	381	392
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	(10.808)	(17.010)
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		(10.427)	(16.618)
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων		(17.691)	(10.236)
Φόρος εισοδήματος	10	347	(1.154)
Κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους		(17.344)	(11.390)
Που κατανέμονται σε:			
Μετόχους της μητρικής, κέρδη/(ζημίες)		(14.221)	(9.263)
Δικαιώματα μειοψηφίας, κέρδη/(ζημίες)		(3.123)	(2.127)
		(17.344)	(11.390)
Κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε Ευρώ)	24	(0,2784)	(0,2183)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

LAVIPHARM A.E.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	11	33.300	33.808
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	46.524	49.816
Επενδυτικά ακίνητα	11	1.370	1.370
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	13	176	184
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	22	5.249	3.021
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14 (α)	266	240
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		86.885	88.439
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	15	18.618	18.395
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	76.014	82.330
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	7.970	13.448
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		102.602	114.173
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		189.487	202.612
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	51.081	51.081
Διαφορά υπέρ το άρτιο	18	84.418	84.418
Λοιπά αποθεματικά	19	11.781	11.687
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(488)	331
Αποτέλεσμα εις νέον		(128.989)	(111.748)
Σύνολο		17.803	35.769
Δικαιώματα μειοψηφίας		629	509
Σύνολο καθαρής θέσης		18.432	36.278
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	21	43.319	59.011
Πρόβλεψη για παροχές στο προσωπικό	23	2.353	2.288
Προβλέψεις	23 (α)	3.587	4.044
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14 (β)	933	426
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		50.192	65.769
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	53.689	54.868
Τρέχων φόρος εισοδήματος		1.841	2.584
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	21	62.177	41.295
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	21	3.156	1.818
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		120.863	100.565
Σύνολο Υποχρεώσεων		171.055	166.334
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		189.487	202.612

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

LAVIPHARM A.E.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα 01/01/2007	39.293	59.860	11.028	(818)	(90.684)	18.679	(8.641)	10.038
Αναλογία μειοψηφίας επί ακάλυπτων ζημιών θυγατρικών					(9.807)	(9.807)	9.807	-
Υπόλοιπα 01/01/2007, (αναμορφωμένα)	39.293	59.860	11.028	(818)	(100.491)	8.872	1.166	10.038
Κέρδη της περιόδου, μετά από φόρους	-	-	-	-	(9.263)	(9.263)	(2.127)	(11.390)
Κινήσεις απ' ευθείας στη καθαρή θέση								
Αύξηση / (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	11.788	24.558	-	-	-	36.346	-	36.346
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	-	-	-	1.149	-	1.149	808	1.957
Δικαιώματα προαίρεσης μετοχών	-	-	659	-	-	659	464	1.123
Εξαγορές και πωλήσεις ποσοστών συμμετοχής θυγατρικών	-	-	-	-	719	719	-	719
Μερίσματα της Lavipharm A.E.	-	-	-	-	(2.452)	(2.452)	-	(2.452)
Μερίσματα της μειοψηφίας (Castalia)	-	-	-	-	-	-	(63)	(63)
Υπόλοιπα 31/12/2007	51.081	84.418	11.687	331	(111.487)	36.030	248	36.278
Υπόλοιπα 31/12/2007	51.081	84.418	11.687	331	(111.487)	36.030	248	36.278
Αναλογία μειοψηφίας επί ακάλυπτων ζημιών θυγατρικών					(261)	(261)	261	-
Υπόλοιπα 31/12/2007, (αναμορφωμένα)	51.081	84.418	11.687	331	(111.748)	35.769	509	36.278
Υπόλοιπα 01/01/2008, (αναμορφωμένα)	51.081	84.418	11.687	331	(111.748)	35.769	509	36.278
Ζημιές της περιόδου, μετά από φόρους	-	-	-	-	(14.221)	(14.221)	(3.123)	(17.344)
Κινήσεις απ' ευθείας στη καθαρή θέση								
Αποθεματικά	-	-	80	-	(80)	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	-	-	-	(819)	-	(819)	(576)	(1.395)
Δικαιώματα προαίρεσης μετοχών	-	-	14	-	-	14	9	23
Εξαγορές και πωλήσεις ποσοστών συμμετοχής θυγατρικών	-	-	-	-	955	955	75	1.030
Πρωτογενούς εταίρια	-	-	-	-	(60)	(60)	-	(60)
Μερίσματα της μειοψηφίας (Castalia)	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Μερίσματα της μειοψηφίας (Pharma Logistics)	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
Μερίσματα της μειοψηφίας (Ομίλος LAS)	-	-	-	-	-	-	(48)	(48)
Υπόλοιπα 31/12/2008	51.081	84.418	11.781	(488)	(125.154)	21.638	(3.206)	18.432
Αναλογία μειοψηφίας επί ακάλυπτων ζημιών θυγατρικών	-	-	-	-	(3.835)	(3.835)	3.835	-
Υπόλοιπα 31/12/2008, (αναμορφωμένα)	51.081	84.418	11.781	(488)	(128.989)	17.803	629	18.432

ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού αφορούν την ενοποιούμενη εταιρεία Lavipharm Corp. (Η.Π.Α).

2. Δικαιώματα Προαίρεσης Μετοχών.

Πρόκειται για αποθεματικά προαίρεσης μετοχών που σχηματίσθηκαν για εκχωρηθέντα δικαιώματα :

- | | |
|---|---------|
| α) Προς εργαζόμενο του υποομίλου Lavipharm Corp.(ΗΠΑ) | € 76 |
| (I) β) Προς Πιστωτικό Ίδρυμα, δανειστή του υποομίλου Lavipharm Corp.(ΗΠΑ) | € 1.071 |

(II)

ΣΥΝΟΛΟ € 1.147

(I) Το δικαίωμα αφορά δυνατότητα εξαγοράς 30.000 κοινών μετοχών της Lavipharm Corp.(ΗΠΑ) ονομαστικής αξίας \$ 0,01 και τιμή άσκησης εξαγοράς \$ 6,16 ανά μετοχή. Το δικαίωμα παραχωρήθηκε στον εργαζόμενο ως πρόσθετο κίνητρο για τις παρεχόμενες από αυτόν υπηρεσίες. Το δικαίωμα ωριμάζει τμηματικά εφόσον ο εργαζόμενος παραμένει σε σχέση συνεργασίας με την εταιρεία και θα έχει ωριμάσει πλήρως τον Νοέμβριο του 2008. Από την υπογραφείσα σύμβαση προβλέπεται δυνατότητα τμηματικής άσκησης του δικαιώματος ανάλογη με τον χρόνο ωρίμανσης επίσης τμηματική η ολική άσκηση του δικαιώματος προβλέπεται και μετά τη λήξη του χρόνου ωρίμανσης. Το δικαίωμα κατά το μέρος που δεν έχει ασκηθεί τερματίζεται αυτόματα εφόσον διακοπεί η σχέση συνεργασίας με τον εργαζόμενο. Η τελική προθεσμία άσκησης του δικαιώματος από πλευράς του εργαζόμενου εκπνέει τον Νοέμβριο του 2015.Για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας του δικαιώματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής χρησιμοποιήθηκε το μοντέλο αποτίμησης Black – Scholes λαμβάνοντας υπόψη τα δεδομένα της τιμής άσκησης του δικαιώματος, το συνολικό χρόνο εκπνοής του δικαιώματος και μεταβλητότητα (Volatility) 36%. Η εύλογη αξία του δικαιώματος κατά τη λήξη της ωρίμανσης προσδιορίστηκε σε ποσό \$ 3,43 ανά μετοχή. Το σύνολο της 31/12/2008 σωρευμένου αποθεματικού σχηματίσθηκε κατά ποσό € 24 σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσεως 2008 (πρόσθετες παροχές προσωπικού) και κατά ποσό € 52 σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων.

(II) Το δικαίωμα αφορά δυνατότητα εξαγοράς 850.000 κοινών μετοχών της Lavipharm Corp.(ΗΠΑ) ονομαστικής αξίας \$ 0,01 και τιμή άσκησης εξαγοράς \$ 9,27 ανά μετοχή . Το δικαίωμα παραχωρήθηκε σε Πιστωτικό Ίδρυμα στα πλαίσια μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης της Lavipharm Corp. (ΗΠΑ). Το δικαίωμα είναι άμεσα εκτελεστό από την στιγμή της παραχώρησης. Από την υπογραφείσα σύμβαση προβλέπεται δυνατότητα τμηματικής ή και ολικής άσκησης του δικαιώματος μέχρι την τελική προθεσμία άσκησης του δικαιώματος. Η τελική προθεσμία άσκησης του δικαιώματος από πλευράς του Πιστωτικού Ιδρύματος εκπνέει τον Ιανουάριο του 2011. Για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας του δικαιώματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής χρησιμοποιήθηκε το μοντέλο αποτίμησης Black – Scholes λαμβάνοντας υπόψη τα δεδομένα της τιμής άσκησης του δικαιώματος, το συνολικό χρόνο εκπνοής του δικαιώματος και μεταβλητότητα (Volatility) 38%. Η εύλογη αξία του δικαιώματος προσδιορίστηκε σε ποσό \$ 1,66 ανά μετοχή. Κατά την ημερομηνία της παραχώρησης του δικαιώματος (επειδή το δικαίωμα είναι άμεσα εκτελεστό) η συνολική εύλογη αξία του, € 1.071, καταχωρήθηκε σαν αποσβέσιμη χρηματοοικονομική απαίτηση σε μείωση της

μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης του Πιστωτικού Ιδρύματος και σε όφελος του σχηματισθέντος αποθεματικού. Στη συνέχεια: α) εντός της χρήσεως 2007 καταχωρήθηκαν σε βάρος των αποτελεσμάτων και σε αύξηση της μακροπρόθεσμης υποχρέωσης οι αναλογούσες αποσβέσεις της χρηματοοικονομικής απαίτησης (χρηματοοικονομικό κόστος) συνολικού ποσού € 592 . β) Εντός της χρήσεως 2008 καταχωρήθηκαν σε βάρος των αποτελεσμάτων και σε αύξηση της μακροπρόθεσμης υποχρέωσης οι αναλογούσες αποσβέσεις της χρηματοοικονομικής απαίτησης (χρηματοοικονομικό κόστος) συνολικού ποσού € 226 Λόγω του παραχωρηθέντος δικαιώματος τα αποτελέσματα της χρήσεως 2009 αναμένεται να επιβαρυνθούν αναλογικά με το αναπόσβεστο την 31/12/2008 κόστος της χρηματοοικονομικής απαίτησης € 253 (€ 1.071 - € 818), σε αύξηση της μακροπρόθεσμης υποχρέωσης.

Μέχρι την ημερομηνία κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων κανένα από τα ανωτέρω (I) και (II) παραχωρηθέντα δικαιώματα δεν είχε, τμηματικά ή συνολικά, ασκηθεί.

3. «Εξαγορές και πωλήσεις ποσοστών συμμετοχής θυγατρικών»:

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2006 η Εταιρεία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στην PHARMA LOGISTICS AE καταβάλλοντας συνολικό ποσό ύψους Ευρώ 1.000 και αναλαμβάνοντας υποχρέωση, έναντι των παλαιών μετόχων, συνολικού ύψους Ευρώ 1.672 σε περίπτωση εκπλήρωσης συγκεκριμένων όρων της σύμβασης. Καθώς οι όροι για το επιπλέον τίμημα δεν εκπληρώθηκαν το τίμημα διατηρήθηκε στο ποσό των Ευρώ 1.000 και σαν αποτέλεσμα αντιλογίσθηκε η υποχρέωση κατά Ευρώ 719 το 2007 και Ευρώ 953 το 2008.

Επίσης στις 18/1/2008 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας ΝΕΟΦΑΡΜ ΑΕ (θυγατρική κατά 70% του υποομίλου LAS) αποφάσισε την μετατροπή 600 κοινών ονομαστικών μετοχών (ιδιοκτησίας LAS) σε προνομιούχες με τροποποίηση του άρθρου 6 του καταστατικού της Εταιρείας. Στις 28/1/2008 πραγματοποιήθηκε η μετατροπή των ανωτέρω (600) κοινών μετοχών σε προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου. Στις 18/3/2008 οι προνομιούχες μετοχές μεταβιβάστηκαν στην μειοψηφία. Μετά την μεταβίβαση που πραγματοποιήθηκε το ποσοστό συμμετοχής της LAS AE στην ΝΕΟΦΑΡΜ ΑΕ μειώθηκε από 70% σε 66,67% . Η ανωτέρω μεταβίβαση επέδρασε θετικά απ' ευθείας στην ενοποιημένη καθαρή θέση σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ κατά Ευρώ 77.

4. «Πρωτοενοποιούμενη θυγατρική Εταιρεία » :

Την 31/12/2008 πωλήθηκε το σύνολο των κατεχόμενων μετοχών (40%) του υποομίλου LAVIPHARM PHARMACEUTICAL SERVICES LTD αντί ποσού € 50 και ταυτόχρονα εξαγοράσθηκε το 100% της εταιρείας LAVIPHARM CYPRUS LTD αντί ποσού Ενός Ευρώ. Τα περιουσιακά στοιχεία της εξαγορασθείσας εταιρείας κατά την στιγμή της εξαγοράς είχαν συνοπτικά σε Ευρώ ως εξής :

Απαιτήσεις	2
Διαθέσιμα	<u>44</u>
Σύνολο	46
Μείον βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(156)
Σύνολο Καθαρής Θέσης	(110)

Σημειώνουμε ότι ο υποόμιλος LAVIPHARM PHARMACEUTICAL SERVICES LTD ενοποιούνταν μέχρι την στιγμή της πώλησης με την μέθοδο της καθαρής θέσης και επειδή η καθαρή του θέση κατά την 31/12/2007 και την 31/12/2008 ήταν αρνητική τα ενοποιημένα αποτελέσματα του ομίλου LAVIPHARM A.E. δεν επηρεάστηκαν από τα αποτελέσματα της χρήσης 2008 του συγκεκριμένου υποομίλου. Επειδή η πώληση του υποομίλου και η ταυτόχρονη εξαγορά της εταιρείας LAVIPHARM CYPRUS LTD πραγματοποιήθηκαν ταυτόχρονα θεωρήθηκαν ως μία συναλλαγή για τις ενοποιημένες καταστάσεις της LAVIPHARM A.E.. Κατά συνέπεια το σύνολο της καθαρής θέσης κατά την 31/12/2008 της εξαγορασθείσας (100%) εταιρείας LAVIPHARM CYPRUS LTD € (110) μείον το έσοδο από την πώληση του υποομίλου LAVIPHARM PHARMACEUTICAL SERVICES LTD € 50 Υπόλοιπο € (60) άχθηκε απ' ευθείας στην καθαρή θέση (υπόλοιπο εις νέον) του ενοποιημένου ισολογισμού.

5. Αναλογία μειοψηφίας επί ακάλυπτων ζημιών θυγατρικών

31/12/2007	
Δικαιώματα μειοψηφίας από την L.A.S. Πάτρα Α.Ε.	(4)
Δικαιώματα μειοψηφίας από την Pharma Plus Α.Ε.	(26)
Δικαιώματα μειοψηφίας από την Laboratoires Lavipharm S.A.	(258)
Δικαιώματα μειοψηφίας από την Lavipharm Corp. (U.S.A.)	(9.780)
	(10.068)
31/12/2008	
Δικαιώματα μειοψηφίας από την L.A.S. Πάτρα Α.Ε.	(6)
Δικαιώματα μειοψηφίας από την Pharma Plus Α.Ε.	(48)
Δικαιώματα μειοψηφίας από την Lavipharm Hellas ΑΕ	(1)
Δικαιώματα μειοψηφίας από την Laboratoires Lavipharm S.A.	(65)
Δικαιώματα μειοψηφίας από την Lavipharm Corp. (U.S.A.)	(13.783)
	(13.903)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

LAVIPHARM A.E.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

<i>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</i>	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	(17.691)	(10.236)
Αν αποσαρμονγές για:		
Αποσβέσεις & διαγραφές περιουσιακών στοιχείων	4.753	4.600
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	3.308	-
Διαγραφή απαιτήσεων	3.142	-
Προβλέψεις	2.913	1.759
Συνλλαγματικές διαφορές	(582)	1.372
Αποτελέσματα (κέρδη και ζημιές επενδυτικής δραστηριότητας)	(75)	(572)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	10.808	17.010
	6.576	13.933
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(2.244)	(5.489)
Μείωση / (αύξηση) πελατών και λοιπών απαιτήσεων	3.536	7.594
Μείωση / (αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(1.101)	-
(Μείωση) / αύξηση προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	(3.549)	(1.130)
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα	(6.304)	(16.300)
Καταβληθείσες αποζημιώσεις σε προσωπικό	(930)	(335)
Καταβεβλημένοι φόροι	(2.773)	(3.057)
Καθαρές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(6.789)	(4.784)
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών και συγγενών εταιρειών	126	149
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(15.860)	(8.115)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	14.104	15
Τόκοι εισπραχθέντες	96	80
Καθαρές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(1.534)	(7.871)
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	36.346
Αντληθέντα δάνεια	31.274	29.142
Εξοφλήσεις δανείων	(27.414)	(44.352)
Μερίσματα Πληρωθέντα	(100)	(2.069)
Καθαρές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	3.760	19.067
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και στα ισοδύναμα	(4.563)	6.412
Επίδραση συνλλαγματικών διαφορών στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(915)	1.013
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	13.448	6.023
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	7.970	13.448

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

1. Γενικές πληροφορίες

Ο Όμιλος περιλαμβάνει τις ακόλουθες εταιρείες:

- **LAVIPHARM A.E. (Μητρική)**

Η εταιρεία LAVIPHARM A.E. είναι Ανώνυμη Εταιρεία, έχει την έδρα της στην Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στο χώρο των Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών προϊόντων και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2008 σε 221 άτομα.

- **LAVIPHARM HELLAS A.E.**

Ιδρύθηκε το 1992 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στον κλάδο συνταγογραφούμενων και μη συνταγογραφούμενων φαρμάκων (Παραφάρμακο). Απασχολεί 83 άτομα (31/12/2008).

- **ΥΠΟΟΜΙΛΟΣ LAVIPHARM ACTIVE SERVICES A.E.**

Ο Υποόμιλος Lavipharm Active Services A.E. περιλαμβάνει τις ακόλουθες εταιρείες:

- ▶ **LAVIPHARM ACTIVE SERVICES A.E. (ΜΗΤΡΙΚΗ)**

Ιδρύθηκε το 1994 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 91 άτομα (31/12/2008).

- ▶ **L.A.S. ΠΑΤΡΑ A.E.**

Ιδρύθηκε το 1998 με έδρα την Πάτρα και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 19 άτομα (31/12/2008).

- ▶ **ΛΑΡΙΣΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ A.E.**

Ιδρύθηκε το 1999 με έδρα την Λάρισα και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 15 άτομα (31/12/2008).

- ▶ **ΝΕΟΦΑΡΜ A.E.**

Ιδρύθηκε το 1998 με έδρα τα Ιωάννινα και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 33 άτομα (31/12/2008).

- ▶ **ΚΑΒΑΛΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ A.E.**

Ιδρύθηκε το 1999 με έδρα την Καβάλα και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 21 άτομα (31/12/2008).

- ▶ **L.A.S. ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ Μ.Ε.Π.Ε.**

Ιδρύθηκε το 2004 με έδρα την Θεσσαλονίκη και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 9 άτομα (31/12/2008).

Ακολουθεί πίνακας με τη σύνθεση του Υποομίλου L.A.S. A.E.:

Υποόμιλος LAVIPHARM ACTIVE SERVICES				
Όνομα Εταιρείας	Μέθοδος	Δραστηριότητα	% συμμετοχής την	
	Ενοποίησης		31/12/2008	31/12/2007
Lavipharm Active Services (Μητρική)	Ολική	Φαρμακαποθήκη	100,00%	100,00%
Νεοφάρμ Α.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	66,67%	70,00%
Καβάλα Φαρμακευτική Α.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	70,00%	70,00%
L.A.S. Πάτρα Α.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	98,30%	98,30%
Λάρισα Φαρμακευτική Α.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	98,30%	98,30%
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	100,00%	100,00%

- **PHARMA PLUS Εξυπηρέτηση Φαρμακείων Α.Ε.**

Ιδρύθηκε το 2000 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών προς το φαρμακείο. Απασχολεί 13 άτομα (31/12/2008).

- **PHARMA LOGISTICS A.E.**

Ιδρύθηκε το 2001 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών Logistics. Απασχολεί 60 άτομα (31/12/2008).

- **CASTALIA LABORATOIRES DERMATOLOGIQUES A.E.**

Ιδρύθηκε το 2004 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στο χώρο των καλλυντικών. Απασχολεί 18 άτομα (31/12/2008).

- **ΥΠΟΟΜΙΛΟΣ LABORATOIRES LAVIPHARM S.A.**

Ο Υποόμιλος Laboratoires Lavipharm S.A. απασχολεί 17 άτομα (31/12/2008) και περιλαμβάνει τις ακόλουθες εταιρείες:

► **LABORATOIRES LAVIPHARM S.A. (ΜΗΤΡΙΚΗ)**

Ιδρύθηκε το 1990 με έδρα το Παρίσι Γαλλίας. Δραστηριοποιείται στη διεθνή επιχειρηματική ανάπτυξη των καλλυντικών προϊόντων του Υποομίλου.

► **LAVIPHARM FRANCE HOLDING S.A**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2000. Πρόκειται για εταιρεία συμμετοχών με έδρα το Παρίσι.

■ **HITEX S.A.S**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1997 με έδρα το Vannes στη Γαλλία. Η εταιρεία κατέχει παραγωγικό τμήμα εκχύλισης με τη χρήση της SCF τεχνολογίας το οποίο κατόπιν παραγγελίας του τελικού πελάτη βρίσκει εφαρμογή σε ένα ευρύτατο φάσμα προϊόντων από αρώματα και συστατικά τροφίμων έως φαρμακευτικά και καλλυντικά προϊόντα.

Ακολουθεί πίνακας με τη σύνθεση του Υποομίλου Laboratoires Lavipharm SA.:

Υποόμιλος LABORATOIRES LAVIPHARM				
Όνομα Εταιρείας	Μέθοδος Ενοποίησης	Δραστηριότητα	% συμμετοχής την	
			31/12/2008	31/12/2007
· Laboratoires Lavipharm S.A. (Μητρική)	Ολική	Ανάπτυξη καλλυντικών τεχνολογιών και προϊόντων	45,00%	45,00%
· Lavipharm France Holding S.A.	Ολική	Εταιρεία συμμετοχών	99,72%	99,72%
· Hitex S.A. (Lavipharm France Holding S.A.)	Ολική	Εφ αρμογή τεχνολογίας υπερκρίσιμων υγρών	99,72%	99,72%

• ΥΠΟΟΜΙΛΟΣ LAVIPHARM CORP.

Ο Υποόμιλος Lavipharm Corp. απασχολεί 12 άτομα (31/12/2008) και περιλαμβάνει τις ακόλουθες εταιρείες:

► **LAVIPHARM CORP. (ΜΗΤΡΙΚΗ)**

Η LAVIPHARM Corp. ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1998 και έχει έδρα το New Jersey στην Αμερική. Η μόνη δραστηριότητα της εταιρείας είναι η συμμετοχή της στη LAVIPHARM LABORATORIES Inc.

► **LAVIPHARM LABORATORIES Inc.**

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 16-1-1996 με έδρα το New Jersey στην Αμερική. Η LAVIPHARM LABORATORIES Inc. είναι ένα ερευνητικό κέντρο με διαρκώς αυξανόμενο αριθμό προϊόντων υπό ανάπτυξη. Αναπτύσσει τα δικά του προϊόντα και συνεργάζεται με φαρμακευτικές και βιοτεχνολογικές εταιρείες για την βελτίωση των μορίων τους. Ο ερευνητικός στόχος της εταιρείας είναι η εφαρμογή καινοτόμων τεχνολογιών που βελτιώνουν την απόδοση φαρμακευτικών μορίων και χημικών ενώσεων.

Ακολουθεί πίνακας με τη σύνθεση του Υποομίλου Lavipharm Corp.:

Υποόμιλος LAVIPHARM CORP				
Όνομα Εταιρείας	Μέθοδος Ενοποίησης	Δραστηριότητα	% συμμετοχής την	
			31/12/2008	31/12/2007
· Lavipharm Corp (Μητρική)	Ολική	Εταιρεία συμμετοχών	61,41%	61,41%
· Lavipharm Laboratories Inc.	Ολική	Ερευνητικό κέντρο	100,00%	100,00%
· Phasex (Lavipharm Laboratories Inc.)	Καθαρή Θέση	Ανάπτυξη τεχνολογίας υπερκρίσιμων υγρών	30,00%	30,00%

• LAVIPHARM CYPRUS LIMITED

Ιδρύθηκε το 2001 με έδρα τη Λευκωσία της Κύπρου και δραστηριοποιείται στην εισαγωγή, προώθηση και πώληση φαρμακευτικών προϊόντων και καλλυντικών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ LAVIPHARM A.E.

Ομίλος LAVIPHARM A.E.				
Όνομα Εταιρείας	Μέθοδος Ενοποίησης	Δραστηριότητα	% συμμετοχής την	
			31/12/2008	31/12/2007
· Lavipharm A.E.	Μητρική	Βιομηχανική και Εμπορική	-	-
· Lavipharm Hellas A.E.	Ολική	Βιομηχανική και Εμπορική	99,90%	99,90%
· Υπόμιλος εταιρειών L.A.S.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	100,00%	100,00%
· Pharma Logistics A.E.	Ολική	Υπηρεσίες διανομής	96,52%	96,52%
· Pharma Plus Εξυπηρέτηση Φαρμακείων A.E.	Ολική	Εξυπηρέτηση Φαρμακείων	94,12%	94,12%
· Castalia Laboratoires Dermatologiques A.E.	Ολική	Εμπορική	69,50%	68,50%
· Υπόμιλος Laboratoires Lavipharm (France)	Ολική	Ανάπτυξη καλλυντικών τεχνολογιών και προϊόντων	45,00%	45,00%
· Υπόμιλος εταιρειών Lavipharm Corporation (U.S.A.)	Ολική	Εταιρεία συμμετοχών	61,41%	61,41%
· Lavipharm Cyprus Ltd	Ολική	Υπηρεσίες διανομής	100,00%	-
· Υπόμιλος εταιρειών Lavipharm Pharmaceutical Services Ltd	Καθαρή Θέση	Εταιρεία συμμετοχών	-	40,00%

Η εταιρεία Lavipharm A.E. έχει τη δυνατότητα διορισμού της πλειοψηφίας του Διοικητικού Συμβουλίου όλων των ενοποιούμενων με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης εταιρειών.

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ LAVIPHARM A.E. ΠΟΥ Η ΚΑΘΑΡΗ ΤΟΥΣ ΘΕΣΗ ΤΗΝ 31/12/2008 ΕΙΝΑΙ ΜΙΚΡΟΤΕΡΗ ΑΠΟ ΤΟ 1/2 ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Η ΚΑΙ ΑΡΝΗΤΙΚΗ				
	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΑ ΒΙΒΛΙΑ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	
			31/12/2008	
LAVIPHARM HELLAS A.E.	(1.017)	99,90%		15.217
ΥΠΟΜΙΛΟΣ LAS AE	1.004	100,00%		8.213
PHARMA PLUS A.E.	(816)	94,12%		3.210
LAVIPHARM CYPRUS Ltd	(110)	100,00%		0,001
ΥΠΟΜΙΛΟΣ LV CORP. (USA)	(22.462)	61,41%	62.570	
Μειον: ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ			(44.761)	17.809
ΣΥΝΟΛΟ	(23.401)			44.449

Ο συνολικός αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου Lavipharm A.E. ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2008 σε 612 άτομα.

Όλες οι ανωτέρω συμμετοχές έχουν απαλειφθεί στο σύνολο τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, λόγω εφαρμογής της μεθόδου της ολικής ενοποίησης.

Ειδικά για τη συμμετοχή στη θυγατρική εταιρεία Lavipharm corp. (U.S.A.) σημειώνουμε τα εξής Η αρμόδια αρχή των Η.Π.Α. (Food and Drug Administration – FDA) με έγγραφό της με ημερομηνία 4 Αυγούστου 2006 ενέκρινε την κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος (διαδερμικό σύστημα φαιντανύλης) της Lavipharm Corp και η κυκλοφορία του προϊόντος είχε προγραμματιστεί για το τέλος Σεπτεμβρίου 2007. Σύμφωνα με την αμερικανική νομοθεσία, πριν την κυκλοφορία ενός νέου φαρμάκου στην αγορά, απαιτείται η επιτυχής διεξαγωγή επικύρωσης της παραγωγικής και ελεγκτικής διαδικασίας τριών διαδοχικών παρτίδων πιστοποίησης (validation batches) μέσω της οποίας διασφαλίζεται ότι η παραγωγική διαδικασία είναι σταθερή, επαναλαμβανόμενη και εντός των προδιαγραφών του εγκεκριμένου φακέλου.

Τον Σεπτέμβριο του 2007, η θυγατρική εταιρεία ενημερώθηκε από την υπεργολάβο παραγωγό εταιρεία (Lohmann Therapy Systems Corp) ότι σε μία από τις τρεις αυτές παρτίδες, οι μετρήσεις κάποιων επιμέρους αναλύσεων παρουσίασαν αποκλίσεις από τις προβλεπόμενες προδιαγραφές. Οι ισχύοντες κανονισμοί των ΗΠΑ επιβάλλουν την τήρηση συγκεκριμένων διαδικασιών διερεύνησης των αιτιών των αποκλίσεων, για τις οποίες απαιτείται πρόσθετος χρόνος. Η θυγατρική εταιρεία, με βάση την έκθεση ενός ανεξαρτήτου συμβούλου, υποστηρίζει ότι οι αποκλίνουσες μετρήσεις της συγκεκριμένης παρτίδας οφείλονται σε σφάλμα κατά τη διάρκεια της αναλυτικής διαδικασίας της εν λόγω παρτίδας του προϊόντος από την παραγωγό εταιρεία, και όχι στο ίδιο το προϊόν.

Στις 13 Φεβρουαρίου 2008, η Lavipharm Corp. κατέθεσε αγωγή ενώπιον του Ανώτερου Δικαστηρίου της Πολιτείας New Jersey κατά της παραγωγού εταιρείας, διεκδικώντας, μεταξύ άλλων, αποζημίωση για παράβαση συμβατικών υποχρεώσεων. Στο πλαίσιο της απάντησης της παραγωγού εταιρείας στην αγωγή που άσκησε η Lavipharm Corp. εναντίον της, η τελευταία άσκησε αντίθετη αγωγή κατά της Lavipharm Corp και της Lavipharm AE, η οποία κοινοποιήθηκε στη Lavipharm Corp. την 7 Οκτωβρίου 2008, και διεκδικεί μεταξύ άλλων την εξόφληση εκκρεμών τιμολογίων ύψους 3.4 εκατομμύρια Δολάρια ΗΠΑ και αποζημίωση το ποσό της οποίας δεν έχει προσδιορισθεί. Τον Μάρτιο του 2009, οι αντίδικοι υπέγραψαν δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας (Μ.Ο.Υ.), το οποίο προβλέπει την παύση των εκατέρωθεν αγωγών και την υπό όρους παραίτησή τους από οποιαδήποτε αποζημίωση. Επιπλέον, η παραγωγός εταιρεία παραιτείται από την διεκδίκηση της εξόφλησης των εκκρεμών τιμολογίων.

Ο βασικός πιστωτής της Lavipharm Corp, στο δεύτερο εξάμηνο του 2008, κατήγγειλε την υφιστάμενη πίστωση ποσού 42.5 εκατομμύρια δολάρια (ΗΠΑ) προς την ως άνω θυγατρική εταιρεία, η οποία ασφαλίζεται με ενεχυρίαση μετοχών της Lavipharm Labs. και της Phasex (θυγατρικές εταιρείες της Lavipharm Corp). Τον Φεβρουάριο 2009, η Lavipharm Corp. υπέγραψε δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας με το βασικό πιστωτή της για την αναδιάρθρωση και διευθέτηση του υφιστάμενου δανείου της. Σύμφωνα με το εν λόγω Μνημόνιο, όπου περιγράφονται οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας με τον πιστωτή, αναστέλλεται η λήψη κάθε μέτρου κατά της Lavipharm Corp. μέχρι την υπογραφή των οριστικών συμβάσεων. Το συνολικό ποσό της πίστωσης που διευθετείται με το Μνημόνιο Συμφωνίας ανέρχεται σε 46.8 εκατομμύρια δολάρια. Οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας προβλέπουν : α) διαγραφή οφειλής ποσού ύψους 10.3 εκατομμύρια δολάρια, β) καταβολή από την Lavipharm Corp. ποσού ύψους 6.5 εκατομμύρια δολάρια και γ) ρύθμιση του υπολοίπου (30 εκατομμύρια δολάρια) σε 10 έντοκες εξαμηνίες δόσεις, με έναρξη πληρωμής 12 μήνες από την ημερομηνία της εμπορικής διάθεσης του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των ΗΠΑ.

Ταυτόχρονα, τον Φεβρουάριο του 2009, υπογράφηκε Μνημόνιο Συμφωνίας με νέο πιστωτή με βάση το οποίο εξασφαλίζεται χρηματοδότηση της Lavipharm Corp. για την κάλυψη των λειτουργικών της αναγκών, την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της προς τον βασικό πιστωτή καθώς και των αναγκών της για την ολοκλήρωση των διαδικασιών για την εμπορική διάθεση του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των ΗΠΑ. Η νέα χρηματοδότηση θα αποπληρωθεί σε 5 έτη από την έναρξη της εμπορικής διάθεσης του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των ΗΠΑ.

Τον Φεβρουάριο του 2009, μεταξύ της Lavipharm Corp. και του διανομέα του προϊόντος φαιντανύλης στις ΗΠΑ, την εταιρεία Dava Pharmaceuticals Inc., υπεγράφη δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας, με βάση το οποίο, η Lavipharm Corp. αναλαμβάνει τα έξοδα για την ολοκλήρωση των διαδικασιών μέχρι την εμπορική διάθεση του προϊόντος, ενώ η Dava τα έξοδα παραγωγής του μετά την κυκλοφορία του στην αγορά. Επιπλέον, η νέα συμφωνία

προβλέπει αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της Lavipharm Corp. επί των κερδών από τις πωλήσεις του προϊόντος στις ΗΠΑ.

Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2008, βάσει των ανωτέρω συνθηκών, έγινε έλεγχος απομείωσης επί της συμμετοχής της Εταιρείας στην Lavipharm Corp.. Το ανακτήσιμο ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στην θυγατρική της εκτιμήθηκε με βάση την αξία χρήσης χρησιμοποιώντας προεξοφλητικό επιτόκιο 18%. Το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε σε Ευρώ 17809 και η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε την διενέργεια πρόβλεψης απομείωσης της συμμετοχής της για το ποσό των Ευρώ 44761 με ισόποση επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, έγινε νέος έλεγχος απομείωσης επί της συμμετοχής της Εταιρείας στην παραπάνω θυγατρική, βάσει των νέων συνθηκών που προκύπτουν με την υπογραφή των ανωτέρω Μνημονίων Συμφωνίας. Παρά του ότι το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε σε ποσό μεγαλύτερο αυτού που είχε εκτιμηθεί κατά τον προηγούμενο έλεγχο, η Διοίκηση της Εταιρείας, αποφάσισε την διατήρηση της πρόβλεψης απομείωσης της συμμετοχής της έως την υλοποίηση των οριστικών συμφωνιών.

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι οι ανωτέρω συμφωνίες εξασφαλίζουν την επιτυχή κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος της θυγατρικής εταιρείας στην αγορά της Αμερικής.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2006, η Εταιρεία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στην Pharma Logistics A.E. καταβάλλοντας συνολικό ποσό ύψους Ευρώ 1.000 και αναλαμβάνοντας υποχρέωση, έναντι των παλαιών μετόχων, συνολικού ύψους Ευρώ 1.672 σε περίπτωση εκπλήρωσης συγκεκριμένων όρων της σύμβασης. Καθώς οι όροι για το επιπλέον τίμημα δεν εκπληρώθηκαν, το τίμημα διατηρήθηκε στο ποσό των Ευρώ 1.000 και σαν αποτέλεσμα αντιλογίσθηκε η υποχρέωση κατά Ευρώ 719 το 2007 και Ευρώ 953 το 2008. Επιπλέον, έγινε έλεγχος απομείωσης επί της συμμετοχής της Εταιρείας στην παραπάνω θυγατρική. Το ανακτήσιμο ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στην θυγατρική της εκτιμήθηκε με βάση την αξία χρήσης χρησιμοποιώντας προεξοφλητικό επιτόκιο 15%. Το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε σε Ευρώ 1.811 και διενεργήθηκε πρόβλεψης απομείωσης της συμμετοχής της για το ποσό των Ευρώ 614 με ισόποση επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.

Οι ανωτέρω απομειώσεις των συμμετοχών Lavipharm Corp. Ευρώ 44.761 και Pharma Logistics A.E. Ευρώ 614 επηρέασαν τα αποτελέσματα των ατομικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας. Σε επίπεδο ενοποιημένων αποτελεσμάτων, οι ανωτέρω απομειώσεις έχουν αναστραφεί επειδή οι εν λόγω Εταιρείες ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

2. Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

2.1 Σημείωση συμμόρφωσης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμασθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Δ.Λ.Π.) και υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

2.2 Βάση παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε Ευρώ, στρογγυλοποιημένα στην πλησιέστερη χιλιάδα. Έχουν ετοιμασθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους (σημ. 3.5), με εξαίρεση τα επενδυτικά ακίνητα που έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους.

2.3 Χρήση εκτιμήσεων

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π, αναγκάζει τη Διοίκηση να παίρνει αποφάσεις, να κάνει εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή των πολιτικών καθώς, και τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων. Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές με αυτές υποθέσεις αναθεωρούνται σε συνεχή βάση. Οι αναθεωρήσεις στις λογιστικές εκτιμήσεις αναγνωρίζονται στη περίοδο που πραγματοποιήθηκαν, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει μόνο αυτήν την περίοδο ή στην περίοδο της αναθεώρησης και τις επόμενες περιόδους, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει και την παρούσα και τις μελλοντικές περιόδους.

Πληροφόρηση σχετικά με σημαντικές περιοχές αβεβαιότητας των εκτιμήσεων και υποκειμενικών κρίσεων κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών περιλαμβάνονται στις εξής σημειώσεις:

- Σημείωση 10 - Φόρος εισοδήματος
- Σημείωση 13 - Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες
- Σημείωση 14 - Λοιπές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
- Σημείωση 23 – Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
- Σημείωση 27 - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις
- Σημείωση 29 - Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3. Βασικές λογιστικές πολιτικές

Οι λογιστικές αρχές που εκτίθενται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

3.1 Αρχές Ενοποίησης

Οι Οικονομικές Καταστάσεις των θυγατρικών και συγγενών εταιρειών καταρτίζονται στην ίδια ημερομηνία και με τις ίδιες λογιστικές αρχές με τις Οικονομικές Καταστάσεις της μητρικής. Όπου χρειάζεται πραγματοποιούνται οι αναγκαίες εγγραφές αναμόρφωσης, προκειμένου να διασφαλιστεί η συνέπεια των ακολουθούμενων λογιστικών αρχών. Όλα τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα και συναλλαγές καθώς και τα ενδοεταιρικά κέρδη ή ζημιές απαλείφονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Οι θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες ενοποιούνται από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος μεταβιβάζεται εκτός Ομίλου.

α) Θυγατρικές

Για την παρουσίαση των Ενοποιημένων οικονομικών Καταστάσεων ακολουθείται η μέθοδος της ολικής ενοποίησης για τις θυγατρικές εταιρείες στις οποίες η μητρική εταιρεία ασκεί έλεγχο. Έλεγχος θεωρείται ότι υπάρχει όταν η μητρική εταιρεία έχει την εξουσία, άμεσα ή έμμεσα να κατευθύνει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές διαχείρισης των θυγατρικών, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές. Για την εκτίμηση της ύπαρξης ελέγχου, λαμβάνονται υπόψη τυχόν δικαιώματα ψήφου τα οποία προς το παρόν μπορούν να ασκούνται ή δύνανται να τροποποιηθούν.

β) Συγγενείς

Οι συμμετοχές, σε μη ενοποιούμενες εταιρείες, στις οποίες ασκείται ουσιώδης επιρροή, αλλά δεν ελέγχονται από τη μητρική, ενοποιούνται με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης. Ουσιώδης επιρροή, κατά κύριο λόγο, τεκμαίρεται ότι υφίσταται, όταν η Εταιρεία κατέχει, άμεσα ή έμμεσα μέσω θυγατρικών, ποσοστό 20% έως 50% των μετοχών της εταιρείας. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συμμετοχή απεικονίζεται αρχικά στην αξία κτήσης, αυξομειούμενη με το ποσοστό συμμετοχής του επενδυτή στα κέρδη και τις ζημίες της συμμετοχής, μετά την ημερομηνία απόκτησης, καθώς και σε όλες τις αντίστοιχες αυξομειώσεις της Καθαρής Θέσης της συμμετοχής. Περαιτέρω, η αξία της συμμετοχής αναπροσαρμόζεται με τη σωρευτική απομείωση της αξίας της.

3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Με δεδομένη την υφιστάμενη διάρθρωση των εργασιών του Ομίλου και το γεγονός ότι το σημαντικότερο ποσοστό εσόδων του προέρχεται από δραστηριότητες στον ελληνικό χώρο, ο Όμιλος αποφάσισε την επιλογή των επιχειρηματικών τομέων, ως πρωτεύοντος τύπου παρουσίασης των πληροφοριών. Αναλυτικά στοιχεία για την πληροφόρηση κατά επιχειρηματικό και γεωγραφικό τομέα αναφέρονται στη σημείωση 5.

3.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Ο Όμιλος τηρεί τα λογιστικά του βιβλία σε Ευρώ.

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

- (i) Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.
- (ii) Τα ίδια κεφάλαια μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπήρχαν κατά την ημερομηνία που προέκυψαν.
- (iii) Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες της περιόδου που αφορούν.

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

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την απόκτηση οικονομικών μονάδων εξωτερικού μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ίσχυε την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία. Τα κέρδη ή οι ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα

3.4.1 Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούν οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, οι πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τα δάνεια, οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.

Τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται αρχικά στις οικονομικές καταστάσεις στην εύλογη αξία τους (αυξημένη κατά τα άμεσα κόστη συναλλαγής, για τα μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, χωρίς καταχώρηση του κέρδους ή ζημίας στα αποτελέσματα), εκτός όσων περιγράφονται παρακάτω. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώνται όπως περιγράφεται παρακάτω.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν ο Όμιλος γίνεται συμβαλλόμενο μέρος σε συναλλαγή με αντικείμενο τα μέσα αυτά. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού παύουν να αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν τα συμβατικά δικαιώματα του Ομίλου επί των ταμειακών εισροών του στοιχείου αυτού λήξουν ή όταν ο Όμιλος μεταβιβάσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε τρίτο χωρίς να διατηρήσει τον έλεγχο ή όλα τα ουσιώδη οφέλη ή τους κινδύνους που συνδέονται με αυτό. Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που πραγματοποιούνται κατά τη συνήθη δραστηριότητα του Ομίλου καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία της συναλλαγής, δηλαδή κατά την ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις παύουν να αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις της Εταιρείας επί αυτών λήξουν ή ακυρωθούν.

3.4.1.α Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι πελάτες και λοιπές απαιτήσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, εκτός των περιπτώσεων όπου υπάρχει ένδειξη απομείωσης της απαίτησης, οπότε υπολογίζεται πρόβλεψη γι' αυτή τη μείωση. Η απαίτηση απεικονίζεται στο ανακτήσιμο ποσό της ως η παρούσα αξία των

μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλούμενων με το τρέχον επιτόκιο της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού και η σχετική ζημία μεταφέρεται στα αποτελέσματα (βλέπε λογιστική πολιτική 3.9.1). Οι απαιτήσεις βραχυπρόθεσμης διάρκειας (ενός έτους) δεν προεξοφλούνται.

3.4.1.β Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση

Τα διαθέσιμα προς πώληση αξιόγραφα περιλαμβάνουν εισηγμένους και μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους και αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση στο κόστος κτήσεως συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων της συναλλαγής. Μετά την αρχική αναγνώριση τα διαθέσιμα προς πώληση χρεόγραφα αποτιμώνται ως εξής: Τα αξιόγραφα που έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους η οποία είναι η χρηματιστηριακή τιμή αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα κέρδη ή οι ζημίες αποτίμησης αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια, έως ότου εκποιηθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει μόνιμη απομείωση της αξίας τους, οπότε και μεταφέρονται στα αποτελέσματα (βλέπε λογιστική πολιτική 3.9.1). Τα αξιόγραφα που δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά και η εύλογη αξία τους δεν μπορεί να προσδιορισθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεώς τους.

3.4.1.γ Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις όψεως, καθώς και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις άμεσης ρευστοποίησης, όπως οι μέχρι τριών μηνών από την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις.

3.4.1.δ Δάνεια

Τα ληφθέντα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία προσαρμόζεται με τα κόστη που αφορούν άμεσα τις συναλλαγές αυτές. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα κέρδη ή οι ζημίες, από τα στοιχεία αυτά αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο, μέσω της διαδικασίας της απόσβεσης με το πραγματικό επιτόκιο. Τα κόστη αναδοχής, τα νομικά και τα λοιπά άμεσα κόστη που πραγματοποιούνται, για την έκδοση κυρίως μακροπρόθεσμων δανείων, αναμορφώνουν το ποσό των δανείων αυτών και καταχωρούνται στα αποτελέσματα, με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου κατά τη διάρκεια της σύμβασης του δανείου. Όλα τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

3.4.1.ε Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και οι λοιπές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στο κόστος.

3.4.2 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Ο Όμιλος δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου.

3.4.3 Μετοχικό κεφάλαιο

Κοινές μετοχές

Τα κόστη που συνδέονται άμεσα με την έκδοση κοινών μετοχών αναγνωρίζονται ως μείωση του μετοχικού κεφαλαίου.

Επαναγορά μετοχικού κεφαλαίου

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση των ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος (αν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

3.5 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσης, μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες απομειώσεις της αξίας τους (σημ. 3.9). Οι αξίες κόστους κτήσης των ενσωμάτων παγίων κατά την 1 Δεκεμβρίου 2004 ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. προσδιορίστηκαν ως εξής : α) Τα γήπεδα-οικόπεδα και τα κτίρια και τεχνικά έργα αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης , η οποία προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. β) Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια αποτιμήθηκαν στο ιστορικό κόστος κτήσης τους. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στ' αποτελέσματα όταν γίνονται. Το κόστος κτήσης και οι σωρευμένες αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων που πωλούνται ή αποσύρονται, μεταφέρονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη στιγμή της πώλησης ή της απόσυρσης και, οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά προκύπτει, περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα.

Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων καταχωρούνται στα αποτελέσματα, βάσει της έμμεσης σταθερής μεθόδου απόσβεσης στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής (η οποία επανεξετάζεται σε περιοδική βάση). Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Η αξία των βελτιώσεων, σε ακίνητα τρίτων, αποσβένεται κατά τη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου ή της ωφέλιμης ζωής του παγίου (στο μικρότερο από τα δύο). Η εναπομένουσα αξία, εάν δεν είναι ασήμαντη, επαναπροσδιορίζεται σε ετήσια βάση. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής κατά κατηγορία παγίων, έχει ως ακολούθως:

Κτίρια και εγκαταστάσεις	30-40	χρόνια
Μηχανήματα	20-30	χρόνια
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8-20	χρόνια
Επιστημονικά όργανα	15-25	χρόνια
Μεταφορικά μέσα	7-12	χρόνια
Έπιπλα	10-15	χρόνια
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	5-7	χρόνια

Σκεύη	10-15	χρόνια
Μηχανές γραφείων	5-10	χρόνια
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	10-15	χρόνια
Λοιπός εξοπλισμός	10-15	χρόνια

Τα κόστη που σχετίζονται με τις υποχρεώσεις για απόσυρση παγίων στοιχείων αναγνωρίζονται, στην περίοδο που αυτές δημιουργούνται και στο βαθμό που μπορεί να γίνει μια λογική εκτίμηση της εύλογης αξίας τους. Τα σχετικά κόστη της απόσυρσης κεφαλαιοποιούνται, ως μέρος της αξίας των αποκτούμενων ενσώματων παγίων.

3.6 Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία

(α) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

Δαπάνες σε δραστηριότητες έρευνας που πραγματοποιούνται με προοπτική την απόκτηση νέων επιστημονικών και τεχνικών γνώσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Δαπάνες σε δραστηριότητες ανάπτυξης, όπου τα πορίσματα της έρευνας εφαρμόζονται σε ένα πρόγραμμα ή σχεδιασμό παραγωγής νέων ή σημαντικά βελτιωμένων προϊόντων και διαδικασιών, κεφαλαιοποιούνται εάν τα προϊόντα ή η διαδικασία είναι τεχνικά και εμπορικά εκμεταλλεύσιμα και η Εταιρεία διαθέτει επαρκείς πόρους για να ολοκληρώσει την ανάπτυξη. Η κεφαλαιοποιούμενη δαπάνη περιλαμβάνει το κόστος των υλικών, την άμεση εργασία και την κατάλληλη αναλογία γενικών εξόδων. Οι λοιπές δαπάνες ανάπτυξης καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους. Οι κεφαλαιοποιούμενες δαπάνες ανάπτυξης εμφανίζονται στο κόστος τους μειούμενες κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και κατά τις ζημιές απομείωσής τους (σημ. 3.9). Οι δαπάνες ανάπτυξης με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή οι οποίες κεφαλαιοποιήθηκαν, αποσβένονται από την έναρξη της εμπορικής παραγωγής του προϊόντος βάσει της έμμεσης σταθερής μεθόδου απόσβεσης μέσα σε μία περίοδο που δεν ξεπερνά τα 20 έτη και υπό την προϋπόθεση ότι η εκμετάλλευση του συγκεκριμένου προϊόντος θεωρείται ότι θα είναι τουλάχιστον 20ετής.

(β) Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία και παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά, αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης. Μεταγενέστερα της απόκτησης αποτιμώνται στο ποσό αυτό, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριορίστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων, με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αποσβένεται στην περίοδο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, με σταθερή έμμεση μέθοδο απόσβεσης. Οι άδειες αποσβένονται μέσα στο χρόνο της παραγωγικής χρησιμότητάς τους και, σε κάθε περίπτωση, μέχρι τη λήξη της νομικής διάρκειάς τους. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριορίστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένεται. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογείται σε ετήσια βάση και οποιεσδήποτε τυχόν αναμορφώσεις εφαρμόζονται μελλοντικά. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, αποσβένονται από την ημερομηνία, κατά την οποία είναι διαθέσιμα προς χρήση.

Μεταγενέστερες δαπάνες επί κεφαλαιοποιηθέντων άυλων περιουσιακών στοιχείων, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που ενσωματώνονται στο συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο που αναφέρονται. Όλες οι άλλες δαπάνες, εξοδοποιούνται με την πραγματοποίησή τους.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση (σημ. 3.9), τουλάχιστον ετησίως, σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματοροών στην οποία ανήκουν.

3.7 Επενδυτικά ακίνητα

Τα επενδυτικά ακίνητα περιλαμβάνουν κυρίως γραφεία κτιρίων τα οποία κατέχονται για μακροπρόθεσμες ενοικιάσεις και δεν ιδιοχρησιμοποιούνται από την Εταιρεία. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία αντιπροσωπεύει τις τιμές της αγοράς και προσδιορίζεται από εξωτερικούς εκτιμητές. Τυχόν κέρδος ή ζημία που προκύπτει από αλλαγή στην εύλογη αξία καταχωρούνται στ' αποτελέσματα στο λογαριασμό λοιπά έσοδα.

Όταν ένα πάγιο μεταφέρεται στα επενδυτικά ακίνητα ως αποτέλεσμα αλλαγής της χρήσης του, τυχόν διαφορές ανάμεσα στη λογιστική αξία του παγίου αμέσως μετά την ημερομηνία μεταφοράς και της εύλογης αξίας του, καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια εάν αφορούν έσοδα. Κατά την πώληση του παγίου, το παραπάνω έσοδο μεταφέρεται στα κέρδη εις νέο. Εάν κατά την παραπάνω μεταφορά προκύψει ζημία, τότε αυτή καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Όταν ένα ακίνητο ιδιοχρησιμοποιηθεί, τότε μεταφέρεται στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία με λογιστική αξία την εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της μεταφοράς. Όταν η Εταιρεία ανακατασκευάζει ένα επενδυτικό ακίνητο με σκοπό να χρησιμοποιηθεί και πάλι ως επένδυση, τότε το πάγιο παραμένει στα επενδυτικά ακίνητα, αποτιμάται βάσει του μοντέλου της εύλογης αξίας και δεν μεταφέρεται στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία κατά τη διάρκεια της ανακατασκευής τους.

3.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία του γενικού κοινού κόστους παραγωγής. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

3.9 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

3.9.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ώστε να προσδιοριστεί εάν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας τους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού θεωρούνται ότι έχουν απομειωθεί όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι κάποιο γεγονός επέδρασε αρνητικά στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του στοιχείου.

Η ζημία απομείωσης ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου που αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής του αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλημένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου (βλέπε λογιστική πολιτική 3.4.1.α). Η ζημία απομείωσης ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθεσίμου προς πώληση υπολογίζεται σε σχέση με την τρέχουσα εύλογη αξία του (βλέπε λογιστική πολιτική 3.4.1.β).

Η ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Το σύνολο των σωρευμένων ζημιών το οποίο έχει καταχωρηθεί στη καθαρή θέση, σχετικά με ένα διαθέσιμο προς πώληση χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Η ζημία απομείωσης αντिलογίζεται, αν ο αντιλογισμός αυτός μπορεί να συνδεθεί αντικειμενικά με γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης, και καταχωρείται στα αποτελέσματα για όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού εκτός των διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων που καταχωρείται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια.

3.9.2 Μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, εκτός από επενδυτικά ακίνητα, αποθέματα και αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, εξετάζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ώστε να προσδιοριστεί εάν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας τους. Εάν υπάρξει τέτοια ένδειξη, τότε υπολογίζεται η ανακτήσιμη αξία αυτών των περιουσιακών στοιχείων. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή ή τα, άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή τα οποία δεν είναι ακόμα διαθέσιμα για χρήση ελέγχονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση ανεξάρτητα αν υπάρχει ή όχι ένδειξη. Η ζημία απομείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η ανακτήσιμη αξία των περιουσιακών στοιχείων είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας του μειωμένης κατά τα έξοδα πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης τους. Για την αξία λόγω χρήσης, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία με ένα προ-φόρου συντελεστή, ο οποίος αντανakλά τις τρέχουσες αξιολογήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που συνδέονται με το περιουσιακό στοιχείο.

Για ένα περιουσιακό στοιχείο που δεν αποφέρει σημαντικά ανεξάρτητη ταμιακή εισροή, η ανακτήσιμη αξία καθορίζεται για την μονάδα παραγωγής ταμιακών ροών, στην οποία το περιουσιακό στοιχείο ανήκει.

Ζημία απομείωσης που έχει αναγνωριστεί κατά τις προηγούμενες περιόδους επανεκτιμάται σε κάθε χρήση για τυχόν ενδείξεις μείωσης της και αντिलογίζεται εάν υπήρξε αλλαγή στις εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της ανακτήσιμης αξίας. Ζημία απομείωσης αντिलογίζεται μόνο στην έκταση κατά την οποία η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα προσδιοριζόταν, καθαρή από αποσβέσεις, εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης. Ζημία απομείωσης που αφορά υπεραξία δεν αντिलογίζεται.

3.10 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση

Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται ως στοιχεία που προορίζονται για πώληση και καταχωρούνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας και της εύλογης αξίας μείον το απαιτούμενο για την πώληση κόστος, αν η λογιστική αξία ανακτάται κυρίως μέσω της πώλησης και όχι από τη συνεχή χρήση τους.

3.11 Φόρος εισοδήματος

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τον τρέχοντα φόρο και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους (ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις), που σχετίζονται με τα απεικονιζόμενα στην τρέχουσα χρήση κέρδη ή ζημιές, αλλά τα οποία θα καταλογισθούν σε μελλοντικές χρήσεις. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα, εκτός του φόρου εκείνου, που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, ο οποίος στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος είναι ο αναμενόμενος πληρωτέος φόρος επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των ισχυόντων ή ουσιαστικά ισχυόντων συντελεστών φόρου, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού καθώς και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή στο φόρο πληρωτέο προηγούμενων χρήσεων.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, προβλέπονται με τη μέθοδο υπολογισμού βάσει του ισολογισμού, υπολογιζόμενοι επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ των λογιστικών ποσών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού για σκοπούς σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και των ποσών που χρησιμοποιούνται για σκοπούς φορολογίας. Τα ποσά των αναβαλλόμενων φόρων που προβλέπονται βασίζονται στον αναμενόμενο τρόπο υλοποίησης ή διακανονισμού των λογιστικών ποσών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, βάσει των ισχυόντων ή ουσιαστικά ισχυόντων συντελεστών φόρου, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού. Οι ακόλουθες προσωρινές διαφορές δεν λαμβάνονται υπόψη: υπεραξία μη εκπιπτόμενη για φορολογικούς σκοπούς, η αρχική καταχώρηση στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού η οποία δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος και διαφορές σχετιζόμενες με συμμετοχές σε θυγατρικές στην έκταση που αυτές δεν θα αναστραφούν στο άμεσο μέλλον. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές, κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη στο μέλλον, έναντι των οποίων οι αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές και οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μπορεί να χρησιμοποιηθούν. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη, που θα καλύψουν την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που ανακύπτουν από τη διανομή μερισμάτων καταχωρούνται στον ίδιο χρόνο με αυτόν της υποχρέωσης καταβολής του σχετικού μερίσματος.

3.12 Παροχές στο προσωπικό

(α) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών αφορούν εισφορές σε ανεξάρτητα από την Εταιρεία ασφαλιστικά ταμεία για συνταξιοδοτικές παροχές των εργαζομένων για τις οποίες η Εταιρεία δεν έχει νομική ή συμβατική υποχρέωση για επιπλέον μελλοντικές παροχές. Οι εισφορές αυτές αναγνωρίζονται στις δαπάνες προσωπικού στα αποτελέσματα εφαρμόζοντας την αρχή των δεδουλευμένων.

(β) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η καθαρή υποχρέωση της Εταιρείας σχετικά με προγράμματα καθορισμένων παροχών προς το προσωπικό υπολογίζεται (χωριστά για κάθε πρόγραμμα) με υπολογισμό των μελλοντικών παροχών που οι εργαζόμενοι δικαιούνται έναντι της υπηρεσίας τους στη παρούσα και τις προηγούμενες περιόδους. Οι μελλοντικές παροχές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία μετά την αφαίρεση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Ως επιτόκιο προεξόφλησης θεωρείται η απόδοση κατά την ημερομηνία ισολογισμού των ομολόγων υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης, τα οποία έχουν ημερομηνίες λήξης που προσεγγίζουν τα χρονικά όρια των υποχρεώσεων της Εταιρείας. Η υποχρέωση αυτή υπολογίζεται ετησίως με βάση οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές, από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης μονάδας.

Όταν οι παροχές ενός προγράμματος βελτιώνονται, η αναλογία των αυξημένων παροχών που αφορούν την παρελθούσα υπηρεσία των εργαζομένων κατανέμεται ως δαπάνη στα αποτελέσματα με τη χρήση της άμεσης μεθόδου στο μέσο όρο των περιόδων μέχρι την κατοχύρωση των παροχών. Στην έκταση κατά την οποία οι παροχές κατοχυρώνονται αμέσως, η δαπάνη καταχωρείται αμέσως στα αποτελέσματα.

Το καθαρό κόστος της χρήσης περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες.

Όλα τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες κατά την 1 Ιανουαρίου 2004, ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. καταχωρήθηκαν. Όσον αφορά τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν μεταγενέστερα της 1 Ιανουαρίου 2004, κατά τον υπολογισμό της υποχρέωσης της Εταιρείας από ένα πρόγραμμα, στην έκταση που τα σωρευμένα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες υπερβαίνουν το 10% του μεγαλύτερου ποσού μεταξύ της παρούσας αξίας της δέσμευσης καθορισμένης παροχής και της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος επιμερίζονται στα αποτελέσματα στον αναμενόμενο μέσο όρο της απομένουσας εργασιακής ζωής των υπαλλήλων που συμμετέχουν στο πρόγραμμα. Διαφορετικά, τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες δεν αναγνωρίζονται.

Όταν ο υπολογισμός καταλήγει σε όφελος για την Εταιρεία, το περιουσιακό στοιχείο περιορίζεται στο καθαρό άθροισμα των μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών και των δαπανών παρελθούσης υπηρεσίας και της παρούσας αξίας των τυχόν μελλοντικών επιστροφών από το πρόγραμμα ή των μειώσεων των μελλοντικών συνεισφορών στο πρόγραμμα.

(γ) Βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό καταχωρούνται στις δαπάνες προσωπικού στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται και δεν προεξοφλούνται.

3.13 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και, αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης, οι προβλέψεις αντιλογίζονται. Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Αν η επίπτωση είναι σημαντική, οι προβλέψεις καταχωρούνται σε προεξοφλημένη βάση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, με τη χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου, που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος, και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Όταν γίνεται προεξόφληση των προβλέψεων, η αύξηση της πρόβλεψης που οφείλεται στο πέρασμα του χρόνου, καταχωρείται σαν κόστος δανεισμού.

3.14 Έσοδα

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

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών μειωμένες με τις χορηγούμενες εκπτώσεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς, μεταβιβάζονται οι κίνδυνοι που σχετίζονται με την κυριότητα αυτών και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

(β) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται στο μήνα στον οποίο παρέχονται.

(γ) Έσοδα από τόκους

Έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται όταν ο τόκος καθίσταται δεδουλευμένος (με βάση τη μέθοδο πραγματικού επιτοκίου).

(δ) Έσοδα από συγγενείς Εταιρείες

Για τα έσοδα από συγγενείς εταιρείες βλέπε σημείωση 3.1β

3.15 Μισθώσεις

Ο Όμιλος συνάπτει συμβάσεις μίσθωσης επί ενσωμάτων παγίων ως μισθωτής. Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη των ενσωμάτων παγίων που εκμισθώνονται, μεταφέρονται στο μισθωτή, τότε οι αντίστοιχες συμβάσεις χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Όλες οι υπόλοιπες συμβάσεις μίσθωσης χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Η Εταιρεία υιοθέτησε το ΔΕΕΧΠ4 σχετικά με τον προσδιορισμό εάν μια σύμβαση περιλαμβάνει μίσθωση. Ανάλογα με τα χαρακτηριστικά που διέπουν τις συμβάσεις μίσθωσης ο λογιστικός χειρισμός τους, έχει ως εξής:

α) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Στις περιπτώσεις συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης ο μισθωμένος εξοπλισμός περιλαμβάνεται στην ανάλογη κατηγορία παγίων, όπως και τα ιδιόκτητα πάγια, ενώ η σχετική υποχρέωση προς τον εκμισθωτή περιλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις. Τα μισθωμένα, με χρηματοδοτική μίσθωση, πάγια και η σχετική υποχρέωση, αναγνωρίζονται αρχικά στη μικρότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των παγίων και της παρούσας αξίας των ελαχίστων υποχρεωτικών μισθωμάτων, κατά την έναρξη της μίσθωσης, που έχουν συμφωνηθεί να καταβληθούν στον εκμισθωτή. Η παρούσα αξία των μισθωμάτων υπολογίζεται με επιτόκιο προεξόφλησης εκείνο που αναφέρεται με βάση το επιτόκιο δανεισμού που θα επιβαρυνόταν ο Όμιλος για αντίστοιχη χρηματοδότησή της για τον ίδιο σκοπό. Μετά την αρχική καταχώρηση, τα πάγια αποσβένονται με βάση την ωφέλιμη ζωή τους, εκτός αν η διάρκεια της μισθώσεως είναι μικρότερη και το πάγιο δεν αναμένεται να περιέλθει στη κατοχή του Ομίλου κατά τη λήξη της σύμβασης, οπότε και οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα μισθώματα που καταβάλλονται στον εκμισθωτή, κατανέμονται σε μείωση της υποχρέωσης και επιβάρυνση των αποτελεσμάτων ως έξοδα εκ τόκων, με βάση την τοκοχρεωλυτική περίοδο.

β) Λειτουργικές μισθώσεις

Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, ο Όμιλος δεν καταχωρεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχείο ενεργητικού, αναγνωρίζει δε, ως έξοδο, στις κατηγορίες διοικητικά έξοδα και έξοδα διαθέσεως, το ποσό των μισθωμάτων που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, με τη μέθοδο του δεδουλευμένου.

3.16 Κέρδη ανά μετοχή

Για τον υπολογισμό των βασικών αποτελεσμάτων ανά μετοχή λαμβάνονται υπόψη τα κέρδη ή ζημιές της χρήσης προς τον σταθμισμένο αριθμό των μετοχών.

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει ανειλημμένη υποχρέωση προς έκδοση νέων μετοχών στο μέλλον και συνεπώς, δε συντρέχουν προϋποθέσεις για τον υπολογισμό και την παράθεση άλλου δείκτη κερδών ανά μετοχή.

3.17 Μερίσματα

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας καταχωρείται ως υποχρέωση στις Οικονομικές Καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.18 Συμψηφισμός απαιτήσεων-υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού πραγματοποιείται μόνο εφόσον υπάρχει νομικό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

3.18.α Κόστος Διαφήμισης

Το κόστος διαφήμισης εξοδοποιείται με την πραγματοποίηση των σχετικών δαπανών και περιλαμβάνεται στα έξοδα λειτουργίας διάθεσης.

3.18.β Γνωστοποιήσεις συγκριτικών αναμορφώσεων

Όπου κρίνεται απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου.

4. Νέα πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν υιοθετηθεί

Ένας αριθμός νέων προτύπων, τροποποιήσεων προτύπων και διερμηνείες δεν έχουν εφαρμογή για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, και δεν έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων:

- Το Δ.Π.Χ.Π. 8 *"Τομείς Δραστηριοτήτων"* εισάγει την «προσέγγιση της διοίκησης» στην πληροφόρηση ανά τομέα. Το Δ.Π.Χ.Π. 8, που καθίσταται υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, θα απαιτεί αλλαγή στην παρουσίαση και γνωστοποίηση πληροφοριών κατά τομέα βάσει των εσωτερικών αναφορών που επισκοπούνται σε τακτά διαστήματα από την Ανώτατη Διοίκηση της Εταιρείας, αρμόδια για τη λήψη αποφάσεων με σκοπό την αξιολόγηση της απόδοσης κάθε τομέα και τον επιμερισμό των πόρων σε αυτούς. Το Δ.Π.Χ.Π. 8 αναμένεται να έχει επιπτώσεις στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.
- Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 *"Κόστη Δανεισμού"* αφαιρεί την δυνατότητα εξοδοποίησης του κόστους δανεισμού και απαιτεί από μια Εταιρεία να κεφαλαιοποιεί κόστη δανεισμού άμεσα σχετιζόμενα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέρος του κόστους του στοιχείου αυτού. Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 23 θα καταστεί υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας και θα αποτελέσει μεταβολή λογιστικής πολιτικής για την Εταιρεία χωρίς καμία επίπτωση στις προηγούμενες της χρήσης αυτής οικονομικές καταστάσεις.
- Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1 *"Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων"* (2007) εισάγει τον όρο του «συνολικού εισοδήματος», που αντιπροσωπεύει μεταβολές ιδίων κεφαλαίων κατά την διάρκεια μιας περιόδου εκτός εκείνων που οφείλονται σε συναλλαγές με ιδιοκτήτες που ενεργούν με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες. Το συνολικό εισόδημα μπορεί να απεικονιστεί είτε σε μία μεμονωμένη συγκεντρωτική κατάσταση (ουσιαστικά συνδυάζοντας την κατάσταση αποτελεσμάτων και όλες τις μη ιδιοκτησιακές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων σε μια κατάσταση), ή σε κατάσταση αποτελεσμάτων και ξεχωριστή κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1, το οποίο καθίσταται υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, αναμένεται να έχει επιπτώσεις στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.
- Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 – *"Χρηματοοικονομική Μέσα: Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων – Διαθέσιμα Χρηματοοικονομικά Μέσα και Υποχρεώσεις που επέρχονται στη Ρευστοποίηση"* απαιτεί διαθέσιμα μέσα, και μέσα που επιβάλλουν στην Εταιρεία την υποχρέωση να παραδώσει σε τρίτον κατ' αναλογία μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της μόνο σε περίπτωση ρευστοποίησης, να απεικονιστούν στην καθαρή θέση εάν πληρούνται κάποιες προϋποθέσεις. Οι τροποποιήσεις, που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της

- χρήσης 2009 της Εταιρείας, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή, δεν αναμένονται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.
- Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 *"Συνένωση Επιχειρήσεων"* (2008) ενσωματώνει τις ακόλουθες αλλαγές που πιθανόν να αφορούν τις δραστηριότητες της Εταιρείας:
 - Ο ορισμός της επιχείρησης έχει επεκταθεί, και συνεπώς είναι πιθανόν να χειρίζονται περισσότερες αποκτήσεις ως συνενώσεις επιχειρήσεων.
 - Ενδεχόμενες αμοιβές θα επιμετρούνται σε εύλογη αξία, και μεταγενέστερες μεταβολές αυτών θα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
 - Τα κόστη συναλλαγής, εκτός από τα κόστη για έκδοση μετοχών και χρέους, θα αναγνωρίζονται ως δαπάνες όταν πραγματοποιούνται.
 - Τυχόν συμμετοχή στην αποκτώμενη που προϋπήρχε θα επιμετρείται σε εύλογη αξία με το κέρδος ή ζημιά να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.
 - Τυχόν δικαιώματα μειοψηφίας θα επιμετρούνται είτε σε εύλογη αξία, ή κατά την αναλογία δικαιωμάτων στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία της αποκτώμενης, ανά συναλλαγή.
- Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3, το οποίο καθίστανται υποχρεωτικό για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας.
- Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 *"Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις"* (2008) απαιτεί αλλαγές σε ιδιοκτησιακά δικαιώματα από την Εταιρεία σε θυγατρική εταιρεία, ενώ ακόμη διατηρεί τον έλεγχο αυτής της εταιρείας, να αναγνωρίζονται ως συναλλαγή ιδίων κεφαλαίων. Όταν η Εταιρεία χάνει τον έλεγχο της θυγατρικής εταιρείας, ότι δικαίωμα απομένει στην πρώην θυγατρική εταιρεία θα επιμετρείται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή ζημιά θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 27, που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας. Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του τροποποιημένου προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.
 - Η τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 2 *"Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις"* ξεκαθαρίζει τον ορισμό των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, εισάγει την έννοια των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης, απαιτεί οι προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης να απεικονίζονται στην εύλογη αξία την ημερομηνία της παραχώρησης και παρέχει τον λογιστικό χειρισμό των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης και ακυρώσεων. Οι τροποποιήσεις, που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή, δεν αναμένονται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.
 - Η Διερμηνεία 13 *"Προγράμματα Εμπιστοσύνης Πελατών"* αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από τις οικονομικές οντότητες που δραστηριοποιούνται, ή διαφορετικά συμμετέχουν σε προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών για τους πελάτες τους. Η Διερμηνεία αφορά προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών σύμφωνα με τα οποία οι πελάτες μπορούν να εξοφλήσουν πιστώσεις επιβραβεύσεων όπως η δωρεάν ή με έκπτωση παροχή προϊόντων ή υπηρεσιών. Η Διερμηνεία 13, η οποία καθίστανται υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, δεν αναμένεται να έχει επιπτώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.
 - Η Διερμηνεία 15 *Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας* παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό των συμφωνιών για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας

σχετικά με το λογιστικό πρότυπο που θα εφαρμοστεί (Δ.Λ.Π. 11 ή Δ.Λ.Π. 18) και τον χρόνο αναγνώρισης εσόδων. Το πεδίο εφαρμογής της διερμηνείας συμπεριλαμβάνει επίσης συμφωνίες που δεν είναι αποκλειστικά για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας, αλλά περιέχουν ένα μέρος για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας. Η Διερμηνεία 15, που καθίστανται υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις του 2009 της Εταιρείας, δεν αναμένεται να έχει επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- Η Διερμηνεία 16 *Αντιστάθμιση μιας Καθαρής Επένδυσης σε Αλλοδαπές Δραστηριότητες* διευκρινίζει ότι:
 - Αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης μπορεί να εφαρμοστεί μόνο σε συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ το λειτουργικό νόμισμα μιας αλλοδαπής δραστηριότητας και το λειτουργικό νόμισμα της μητρικής εταιρείας και μόνο σε ποσό ίσο ή μικρότερο από τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της αλλοδαπής δραστηριότητας
 - Το μέσον αντιστάθμισης μπορεί να κατέχεται από όποια εταιρεία εντός του Ομίλου εκτός της αλλοδαπής δραστηριότητας που αντισταθμίζεται
 - Σε περίπτωση πώλησης μιας αντισταθμισμένης δραστηριότητας, το συσσωρευτικό κέρδος ή ζημία στο μέσο αντιστάθμισης που καθορίστηκε ως αποτελεσματικό μεταφέρεται στα αποτελέσματα

Η Διερμηνεία επιτρέπει σε μια εταιρεία, που χρησιμοποιεί την σταδιακή μεθοδολογία ενοποίησης, επιλογή λογιστικής αρχής για να καθορίσει το συσσωρευτικό ποσό νομισματικής μετατροπής που μεταφέρεται στα αποτελέσματα σε περίπτωση πώλησης μιας καθαρής επένδυσης σαν να είχε χρησιμοποιηθεί η άμεση μέθοδος ενοποίησης. Η Διερμηνεία 16, που θα καταστεί υποχρεωτική για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, δεν έχει αναδρομική ισχύ για τις υπάρχον σχέσεις αντιστάθμισης και καθαρές επενδύσεις. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιδόση-Αντισταθμισμένα Στοιχεία που Εμπίπτουν στο Πεδίο Εφαρμογής της Λογιστικής Αντιστάθμισης* αποσαφηνίζουν την εφαρμογή των αρχών που υπάρχουν και καθορίζουν εάν συγκεκριμένοι κίνδυνοι ή τμήματα των ταμειακών ροών εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Οι τροποποιήσεις θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας και δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων. Αυτή η τροποποίηση δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Η Διερμηνεία 17 *Διανομές Μη-Ταμειακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες* παρέχει οδηγίες για το πότε και πώς μια υποχρέωση, για συγκεκριμένες διανομές μη-ταμειακών περιουσιακών στοιχείων, αναγνωρίζεται και επιμετρείται, και πώς να απεικονιστεί λογιστικά η τακτοποίηση της υποχρέωσης. Η Διερμηνεία 17, που δεν έχει αναδρομική ισχύ, θα καταστεί υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας και δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Η Διερμηνεία 18 *Μεταβίβαση των Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες* παρέχει οδηγίες για μεταβιβάσεις ενσώματων παγίων, ή μετρητά για να τα αγοράσει ή να τα κατασκευάσει, σε εταιρείες που

- δέχονται τέτοιες εισφορές από τους πελάτες τους. Αυτές οι εταιρείες χρειάζονται τέτοιες εισφορές για να μπορέσουν να συνδέσουν τους πελάτες τους σε ένα δίκτυο και/ή να τους παρέχουν συνεχόμενη πρόσβαση σε παροχή προϊόντων και υπηρεσιών. Επιπλέον της εισφοράς σε ενσώματα πάγια ή μετρητά, συνήθως απαιτείται από τους πελάτες να πληρώσουν για τα προϊόντα ή υπηρεσίες με βάση την χρήση τους. Η Διερμηνεία αναφέρει εάν ένα μεταβιβασμένο στοιχείο ενσώματων παγίων πρέπει να καταγραφεί ως περιουσιακό στοιχείο από την εταιρεία που το έλαβε και εφόσον καταγραφεί ως περιουσιακό στοιχείο, σε τι αξία θα πρέπει να αναγνωριστεί αρχικά, εάν το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται σε εύλογη αξία αρχικά πως πρέπει να απεικονιστούν λογιστικά τα έσοδα που προκύπτουν (χρόνος αναγνώρισης εσόδων) και πως πρέπει να απεικονιστεί λογιστικά μια εισφορά σε μετρητά. Η Διερμηνεία 18, που δεν έχει αναδρομική ισχύ θα καταστεί υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας, και δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Το τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Π. 1 *Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης* και Δ.Λ.Π. 27 *Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις – Κόστος της Επένδυσης σε θυγατρική, από Κοινού Ελεγχόμενη ή Συνδεδεμένη Εταιρεία* αναφέρεται σε θέματα που σχετίζονται με τον λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε θυγατρικές, από κοινού ελεγχόμενες και συνδεδεμένες εταιρείες στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις σε κόστος και ειδικά επιτρέποντας εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά Δ.Π.Χ.Π. απαλλαγή από ορισμένες απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 27. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Π. 1 επιτρέπουν εταιρείες που εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Π. για πρώτη φορά, κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις τους, να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος για να απεικονίσει λογιστικά μια επένδυση σε θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη και συνδεδεμένη εταιρεία είτε την εύλογη αξία υπολογιζόμενη σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιδέσμευση* είτε με την λογιστικά αξία, με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές, της επένδυσης κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. από την εταιρεία. Επίσης, οι τροποποιήσεις καταργούν τον ορισμό της «μεθόδου κόστους» όπως ισχύει στο Δ.Λ.Π. 27, και απαιτούν όλα τα μερίσματα από θυγατρικές, από κοινού ελεγχόμενες και συνδεδεμένες εταιρείες να αναγνωρίζονται ως έσοδα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή όταν το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος θεμελιώνεται. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Π. 1 και Δ.Λ.Π. 27 θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009. Καθώς η Εταιρεία έχει ήδη μεταβεί στα Δ.Π.Χ.Π., η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Αυτές οι τροποποιήσεις έχουν επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έκανε κάποιες τροποποιήσεις σε πρότυπα που ισχύουν ως τμήμα του πρώτου προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων. Οι ημερομηνίες εφαρμογής των τροποποιήσεων αυτών διαφέρουν κατά πρότυπο και οι περισσότερες θα ισχύουν για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν αναμένει οι τροποποιήσεις αυτές να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, ο Όμιλος διαχωρίζεται σε έξι επιχειρηματικούς τομείς:

- (1) Φάρμακο
- (2) Καλλυντικό
- (3) Παραφάρμακο
- (4) Υπηρεσίες διανομής
- (5) Διοικητικές υπηρεσίες και
- (6) Υπηρεσίες facon

Τα αποτελέσματα των τομέων αυτών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:

31/12/2008								
	Φάρμακο	Καλλυντικό	Παραφάρμακο	Υπηρεσίες διανομής	Διοικητικές υπηρεσίες	Παραγωγή (facon) για λογ/μο τρίτων	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	212.623	5.507	10.962	5.183	65	627	3.068	238.035
Μικτό κέρδος	33.441	866	1.724	815	10	99	482	37.437
Χρηματοοικονομικά έσοδα – (έξοδα)	(9.314)	(241)	(480)	(227)	(3)	(28)	(134)	(10.427)
Ζημιές προ φόρων	(15.803)	(409)	(815)	(385)	(5)	(46)	(228)	(17.691)
Φόρος εισοδήματος	310	8	16	8	(0)	1	4	347
Ζημιές	(15.493)	(401)	(799)	(377)	(5)	(46)	(223)	(17.344)
31/12/2007								
	Φάρμακο	Καλλυντικό	Παραφάρμακο	Υπηρεσίες διανομής	Διοικητικές υπηρεσίες	Παραγωγή (facon) για λογ/μο τρίτων	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	213.530	7.139	10.556	8.800	65	1.822	6.387	248.299
Μικτό κέρδος	38.464	1.286	1.901	1.585	12	328	1.151	44.727
Χρηματοοικονομικά έσοδα – (έξοδα)	(14.291)	(478)	(707)	(589)	(4)	(122)	(427)	(16.618)
Ζημιές προ φόρων	(8.803)	(294)	(435)	(363)	(3)	(75)	(263)	(10.236)
Φόρος εισοδήματος	(992)	(33)	(49)	(41)	(1)	(8)	(30)	(1.154)
Ζημιές	(9.795)	(327)	(484)	(404)	(3)	(84)	(293)	(11.390)

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007 και οι επενδύσεις για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων έχουν ως εξής:

31/12/2008								
	Φάρμακο	Καλλυντικό	Παραφάρμακο	Υπηρεσίες διανομής	Διοικητικές υπηρεσίες	Παραγωγή (facon) για λογ/μο τρίτων	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία	169.258	4.384	8.726	4.126	52	499	2.442	189.487
Υποχρεώσεις	152.793	3.957	7.877	3.725	47	451	2.205	171.055

31/12/2007								
	Φάρμακο	Καλλυντικό	Παραφάρμακο	Υπηρεσίες διανομής	Διοικητικές υπηρεσίες	Παραγωγή (facon) για λογ/μο τρίτων	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία	174.240	5.825	8.614	7.181	53	1.487	5.212	202.612
Υποχρεώσεις	143.043	4.782	7.071	5.895	43	1.221	4.279	166.334

Δευτερευόν τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

Οι γεωγραφικοί τομείς του Ομίλου λειτουργούν σε τρεις γεωγραφικές περιοχές. Η κύρια χώρα (έδρα) του Ομίλου είναι η Ελλάδα. Οι περιοχές λειτουργίας είναι κυρίως οι τόποι πώλησης των προϊόντων και υπηρεσιών και οι τόποι παραγωγής αυτών.

Πωλήσεις	31/12/2008	31/12/2007
Ελλάδα	214.206	225.278
Ευρωπαϊκή Ένωση	23.293	18.050
Λοιπές χώρες	536	4.971
	238.035	248.299

Οι πωλήσεις αναφέρονται στη χώρα που είναι εγκατεστημένοι οι πελάτες.

Περιουσιακά στοιχεία	31/12/2008	31/12/2007
Ελλάδα	154.126	163.066
Ευρωπαϊκή Ένωση	3.784	3.780
Λοιπές χώρες	31.577	35.766
	189.487	202.612

Τα περιουσιακά στοιχεία αναφέρονται στην τοποθεσία τους.

6. Λοιπά λειτουργικά έσοδα - (έξοδα)

Άλλα έσοδα	31/12/2008	31/12/2007
Π.Φ.Σ.	875	905
Λοιπές προμήθειες και μεσιτείες	544	485
Έσοδα από ενοίκια	178	154
Έσοδα από παρεπόμενες παροχές υπηρεσιών	54	37
Αποζημίωση από διακοπή σύμβασης διανομής	600	500
Έσοδα από πώληση δικαιωμάτων	10	-
Έσοδα από παραχώρηση δικαιώματος διανομής	874	-
Λοιπά έσοδα	293	193
Μεταβολή εύλογης αξίας επενδυτικών ακινήτων (σημ.11)	-	409
Έσοδο από αχρησιμοποίητη πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων	-	490
Συναλλαγματικά κέρδη	922	191
Έσοδα από αβαρίες	-	148
Έσοδο από αχρησιμοποίητη πρόβλεψη εξόδων	713	773
Αναλογούν σε συγγενή επιχείρηση κέρδος της περιόδου (Phasex) (σημ.13)	-	1
Κέρδος από πώληση της συγγενούς εταιρείας Separex του Υποομίλου Laboratoires - Lavipharm	-	149
Έσοδα μείωσης υποχρεώσεων από ΙΚΑ λόγω ευνοϊκότερης ρύθμισης	-	168
Τιμολογούμενα έξοδα	22	53
Έσοδα από παροχή διοικητικών υπηρεσιών	-	60
Έσοδα από πώληση προωθητικού υλικού	65	42
	5.150	4.758

Άλλα (έξοδα)	31/12/2008	31/12/2007
Συναλλαγματικές ζημιές	(153)	(1.521)
Οφειλόμενα ποσά από φαρμακευτικές εταιρείες στους δικαιούχους ασφαλιστικούς οργανισμούς και στους ασφαλισμένους του Δημοσίου (ΟΠΑΔ)	(605)	-
Λοιπά έξοδα	(481)	(626)
Διαγραφή λοιπών απαιτήσεων	(347)	-
Διαγραφή απαίτησης του Υποομίλου Lavipharm Corp. (USA) από Profex	(3.142)	-
Αναλογούν σε συγγενή επιχείρηση ζημία της περιόδου (Phasex) (σημ.11)	(18)	-
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	(2)	(1)
Προσαυξήσεις εισφορών ασφαλιστικών ταμείων	(12)	(16)
	(4.760)	(2.164)

7. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας/λειτουργίας διαθέσεως/έρευνας και ανάπτυξης

Έξοδα διοίκησης	31/12/2008	31/12/2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.049	7.217
Αμοιβές τρίτων	7.027	5.059
Παροχές τρίτων	2.023	1.908
Φόροι και τέλη	397	521
Διάφορα έξοδα	900	994
Αποσβέσεις	1.442	1.755
Σύνολο	18.838	17.454

Έξοδα διάθεσης	31/12/2008	31/12/2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8.790	7.700
Αμοιβές τρίτων	4.280	3.376
Παροχές τρίτων	1.148	1.235
Φόροι και τέλη	1.278	1.159
Διάφορα έξοδα	3.748	4.952
Αποσβέσεις	588	497
Σύνολο	19.832	18.919

Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	31/12/2008	31/12/2007
Διάφορα έξοδα	1.412	3.330
Αποσβέσεις	1.701	1.236
Σύνολο	3.113	4.566

8. Παροχές σε εργαζομένους

	31/12/2008	31/12/2007
Μισθοί και ημερομίσθια	17.395	16.895
Εργοδοτικές εισφορές	4.164	4.141
Πρόβλεψη αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία (σημ.23)	995	557
Ασφάλεια υγείας	265	173
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	705	434
	23.524	22.200

9. Χρηματοοικονομικά έσοδα-(έξοδα)

Χρηματοοικονομικά έσοδα	31/12/2008	31/12/2007
Τόκοι έσοδα	381	392
	381	392

Χρηματοοικονομικά έξοδα	31/12/2008	31/12/2007
Τόκοι έξοδα	(10.808)	(17.010)
	(10.808)	(17.010)

10. Φόρος εισοδήματος

	31/12/2008	31/12/2007
Τρέχων φόρος εισοδήματος	272	819
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις (σημ.23. α)	(457)	955
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	-	3.285
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ.22)	(2.228)	(6.855)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2.066	2.950
	(347)	1.154

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και την 31 Δεκεμβρίου 2007, ήταν 25%.

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, και με βάση τους ελέγχους αυτούς, θα οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για το συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2008, έγιναν σε Εταιρείες του Ομίλου οι παρακάτω φορολογικοί έλεγχοι: α) Η Εταιρεία LAVIPHARM ΑΕ (μητρική) ελέγχθηκε για την χρήση 2006 και προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 1.668. β) Η Λάρισα Φαρμακευτική ΑΕ ελέγχθηκε για τις χρήσεις 2001 έως 2004 και προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 4. γ) Η LAS Θεσσαλονίκη ΜΕΠΕ για τις χρήσεις 2000 έως 2005 και προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 26.

Επίσης Εταιρείες του Ομίλου με βάση το Ν. 3697/2008 αποδέχθηκαν την περαίωση φορολογικών χρήσεων ως παρακάτω: α) Η Pharma Logistics ΑΕ περαίωσε τις χρήσεις 2001 έως 2004 και προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 325. β) Η Castalia ΑΕ περαίωσε τις χρήσεις 2005 έως 2006 και προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 39. γ) Η Pharma PLUS ΑΕ περαίωσε τις χρήσεις 2001 έως 2006 και προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 4. Το σύνολο των διαφορών Φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 2066 καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Οι εταιρείες του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα και κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις των εταιρειών για τις ανέλεγκτες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
Lavipharm A.E.	2007-2008
Castalia Laboratoires Dermatologiques A.E.	2007-2008
Lavipharm Hellas A.E.	2004-2008
Pharma Logistics A.E.	2005-2008
Pharma Plus A.E.	2007-2008
Lavipharm Active Services A.E.	2003-2008
Νεοφάρμ Α.Ε.	2005-2008
Καβάλα Φαρμακευτική Α.Ε.	2004-2008
L.A.S. Πάτρα Α.Ε.	2005-2008
Λάρισα Φαρμακευτική Α.Ε.	2005-2008
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	2006-2008
Laboratoires Lavipharm SA	2000-2008
Lavipharm France Holding S.A.	2004-2008
Hitex S.A.	2001-2008

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων του Ομίλου, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τους εγχώριους συντελεστές φόρου, επί των κερδών της κάθε ενοποιούμενης εταιρείας. Η διαφορά έχει ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	(17.691)	(10.236)
Φόροι υπολογιζόμενοι με τους εγχώριους συντελεστές στα κέρδη	(6.608)	(2.846)
Εισόδημα μη υποκείμενο σε φόρο	(1.170)	(1.105)
Φόρος εισοδήματος προσωρινών διαφορών	6.589	1.426
Έξοδα μη αναγνωριζόμενα για φορολογικούς σκοπούς	(308)	205
Επίδραση διαφοράς φορολογικών συντελεστών	(460)	-
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2.066	2.950
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(457)	955
Λοιποί φόροι	-	(431)
Σύνολο Φόρων Εισοδήματος	(347)	1.154

11. Ενσώματα πάγια

	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια & Τεχνικά Έργα	Μεταφορικά Μέσα	Μηχανήματα και Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
31/12/2006					
Αξία κτήσης	10.880	20.497	2.333	22.898	56.608
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(4.448)	(970)	(14.860)	(20.278)
Αναπόσβεστη αξία	10.880	16.049	1.363	8.038	36.330
1/1/2007					
Αναπόσβεστη αξία 01/01/07	10.880	16.049	1.363	8.038	36.330
Προσθήκες	-	90	3	658	751
Πωλήσεις – Διαγραφές	-	(7)	(160)	(67)	(234)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	7	160	65	232
Αποσβέσεις Περιόδου	-	(1.031)	(256)	(1.534)	(2.821)
Συναλλαγματικές διαφορές (κόστος)	(31)	(543)	-	(366)	(940)
Συναλλαγματικές διαφορές (αποσβέσεις)	-	142	-	348	490
Αναπόσβεστη αξία 31/12/07	10.849	14.707	1.110	7.142	33.808
31/12/2007					
Αξία κτήσης	10.849	20.037	2.176	23.123	56.185
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(5.330)	(1.066)	(15.981)	(22.377)
Αναπόσβεστη αξία	10.849	14.707	1.110	7.142	33.808
1/1/2008					
Αναπόσβεστη αξία 01/01/08	10.849	14.707	1.110	7.142	33.808
Προσθήκες	7.680	6.780	-	352	14.812
Πωλήσεις – Διαγραφές	(5.453)	(10.781)	(40)	(161)	(16.435)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	3.053	32	149	3.234
Αποσβέσεις Περιόδου	-	(738)	(247)	(1.337)	(2.322)
Συναλλαγματικές διαφορές (κόστος)	15	266	-	181	462
Συναλλαγματικές διαφορές (αποσβέσεις)	-	(82)	-	(177)	(259)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/08	13.091	13.205	855	6.149	33.300
31/12/2008					
Αξία κτήσης	13.091	16.302	2.136	23.495	55.024
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(3.097)	(1.281)	(17.346)	(21.724)
Αναπόσβεστη αξία	13.091	13.205	855	6.149	33.300

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ				
ΕΥΛΟΓΕΣ ΑΞΙΕΣ			ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
1	285	285	68	79
2	1.085	1.085	174	202
	1.370	1.370	242	281

1. Αφορά διαμέρισμα στην περιοχή της Κηφισιάς επιφανείας 95 τ.μ.
2. Αφορά αποθήκη, καταστήματα και γραφεία σε κτίριο της οδού Πειραιώς στο Δήμο Αθηναίων συνολικής επιφάνειας 529 τ.μ.

Τα επενδυτικά ακίνητα στη χρήση 2007 αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους βάσει εκτίμησης από εξωτερικούς εκτιμητές. Το κέρδος που προέκυψε καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα στο λογαριασμό λοιπά έσοδα.

Ο Όμιλος Lavipharm ΑΕ μισθώνει με χρηματοδοτικές μισθώσεις κτίριο-αποθήκη, μεταφορικά μέσα και λοιπό εξοπλισμό. Στο τέλος της κάθε μίσθωσης ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αγοράσει τα παραπάνω μισθωμένα πάγια. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, η αναπόσβεστη αξία της μισθωμένης αποθήκης-κτιρίου, των μισθωμένων μεταφορικών μέσων και του λοιπού εξοπλισμού ήταν Ευρώ 16 380, Ευρώ 707, Ευρώ 380 αντίστοιχα (2007: Ευρώ 2 088, Ευρώ 883, Ευρώ 377 αντίστοιχα).

12. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Παραχωρήσεις & Δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	Λοιπές ασώματες ακινήτοποιήσεις	Σύνολο
31/12/2006					
Αξία κτήσης	143	24.264	31.222	83	55.712
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(898)	(7.960)	(64)	(8.922)
Αναπόσβεστη αξία	143	23.366	23.262	19	46.790
1/1/2007					
Αναπόσβεστη αξία 01/01/07	143	23.366	23.262	19	46.790
Προσθήκες	-	3.484	3.882	-	7.366
Πωλήσεις – Διαγραφές	-	(1)	-	-	(1)
Αποσβέσεις Περιόδου	-	(290)	(1.487)	(2)	(1.779)
Συναλλαγματικές διαφ.ορές (κόστος)	-	(2.198)	(451)	(2)	(2.651)
Συναλλαγματικές διαφ.ορές (αποσβέσεις)	-	16	73	2	91
Αναπόσβεστη αξία 31/12/07	143	24.377	25.279	17	49.816
31/12/2007					
Αξία κτήσης	143	25.549	34.653	81	60.426
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(1.172)	(9.374)	(64)	(10.610)
Αναπόσβεστη αξία	143	24.377	25.279	17	49.816
1/1/2008					
Αναπόσβεστη αξία 01/01/08	143	24.377	25.279	17	49.816
Προσθήκες	-	899	195	1	1.095
Πωλήσεις – Διαγραφές	-	-	(65)	(25)	(90)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	-	10	25	35
Αποσβέσεις Περιόδου	-	(435)	(1.994)	(2)	(2.431)
Απομειώσεις (Κόστος)	-	(1.302)	(6.764)	-	(8.066)
Απομειώσεις (αποσβεσθέντα)	-	879	3.879	-	4.758
Συναλλαγματικές διαφ.ορές (κόστος)	-	1.211	239	(2)	1.448
Συναλλαγματικές διαφ.ορές (αποσβέσεις)	-	(12)	(30)	1	(41)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/08	143	25.617	20.749	15	46.524
31/12/2008					
Αξία κτήσης	143	27.659	35.022	55	62.879
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(2.042)	(14.273)	(40)	(16.355)
Αναπόσβεστη αξία	143	25.617	20.749	15	46.524

Το σύνολο των λογισθέντων στη χρήση 2008 αποσβέσεων, που επιβάρυνε τα αποτελέσματα, έχει αναλυτικά ως εξής:

Αποσβέσεις Ενσώματων Παγίων	2.322
Αποσβέσεις Άυλων περιουσιακών στοιχείων	2.431
Σύνολο αποσβέσεων	4.753

Οι λογισθείσες αποσβέσεις έχουν κατανεμηθεί στα αποτελέσματα χρήσης ως ακολούθως:

Κόστος πωλήσεων	1.022
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	1.442
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	588
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	1.701
Σύνολο	4.753

Η ζημία απομείωσης (Ευρώ 3 308) επιβάρυνε τα αποτελέσματα και αφορά τις εταιρείες Lavipharm ΑΕ Ευρώ 2049, Pharma Logistics ΑΕ Ευρώ 869 και τον υποόμιλο Lavipharm Corp. Ευρώ 390.

13. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες

	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης	184	205
Αναλογούν σε συγγενή επιχείρηση ζημία της περιόδου (Phasex)	(18)	1
Συναλλαγματικές διαφορές	10	(22)
Υπόλοιπο λήξεως	176	184

14 (α). Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	31/12/2008	31/12/2007
Απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (Σημ. 28)	95	87
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	171	153
	266	240

14 (β). Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	612	-
Μακροπρόθεσμες ασφαλιστικές υποχρεώσεις προς Ι.Κ.Α.	306	411
Ληφθείσες εγγυήσεις	15	15
	933	426

15. Αποθέματα

	31/12/2008	31/12/2007
Εμπορεύματα	15.975	14.007
Έτοιμα προϊόντα	2.800	2.547
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	7.185	7.042
Αναλώσιμα υλικά και είδη συσκευασίας	35	32
Απομείωση αποθεμάτων	(7.377)	(5.233)
	18.618	18.395

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης αποθεμάτων κατά τη χρήση ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	5.233	3.623
Σχηματισμός πρόβλεψης σε βάρος Αποτελεσμάτων χρήσεως	2.144	2.564
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης (Διαγραφή αποθεμάτων)	-	(954)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	7.377	5.233

Η αύξηση της απομείωσης των αποθεμάτων σε βάρος των αποτελεσμάτων όσον αφορά τη χρήση 2007 ποσό Ευρώ 432 καταχωρήθηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων (κόστος πωλήσεων) και ποσό Ευρώ 2.132 καταχωρήθηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων (Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης) διότι τα αποθέματα αυτά αφορούν στην εξυπηρέτηση της συγκεκριμένης δραστηριότητας.

Όσον αφορά τη χρήση 2008, ποσό Ευρώ 2.021 καταχωρήθηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων (κόστος πωλήσεων) και ποσό Ευρώ 123 καταχωρήθηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων (Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης) διότι τα αποθέματα αυτά αφορούν στην εξυπηρέτηση της συγκεκριμένης δραστηριότητας.

16. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες	36.867	41.462
Εμπορικές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ. 28)	777	1.279
Σύνολο εμπορικών απαιτήσεων	37.644	42.741
Λοιπές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ. 28)	629	577
Επιταγές μεταχρονολογημένες	33.324	33.934
Επιταγές σε καθυστέρηση	565	870
Γραμμάτια	463	664
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	500	701
Χρεώστες διάφοροι	4.190	2.535
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	1.038	880
Προκαταβολές σε προμηθευτές	198	1.576
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο Προκ/λων και Παρακρατούμενων Φόρων	2.597	2.235
ΦΠΑ εισπρακτέος	406	1.345
Μείον: Απαξίωση απαιτήσεων	(5.540)	(5.728)
	76.014	82.330

Η έκθεση της Εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο γνωστοποιείται στη σημείωση 29.2.3 στον κίνδυνο διακύμανσης των επιτοκίων στη σημείωση 29.4.2 και οι ζημιές απομείωσης των Πελατών και λοιπών απαιτήσεων γνωστοποιούνται στη σημείωση 29.2.4.

17. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	31/12/2008	31/12/2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	457	575
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	7.513	12.873
	7.970	13.448

18. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο

Την 31 Δεκεμβρίου 2008 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε Ευρώ 51 081, διαιρούμενο σε 51.081.030 μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,00 (σε απόλυτο ποσό) η κάθε μία. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

Η διαφορά Υπέρ το Άρτιο δημιουργήθηκε στις χρήσεις 2000 μέχρι 2007 και ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2008 σε Ευρώ 84.418 (31 Δεκεμβρίου 2007 : Ευρώ 84.418).

19. Αποθεματικά

α) Τακτικό Αποθεματικό

	31/12/2008	31/12/2007
Τακτικό αποθεματικό	2.188	2.108
	2.188	2.108

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, ετησίως παρακρατείται το 5% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά από φόρους, για τη δημιουργία Τακτικού Αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά για την εξίσωση, πριν τη διανομή μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Κερδών και Ζημιών. Η παρακράτηση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, όταν το υπόλοιπο του Τακτικού Αποθεματικού φθάσει το 1/3 του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου.

β) Λοιπά αποθεματικά

	31/12/2008	31/12/2007
Λοιπά αποθεματικά	9.593	9.579
	9.593	9.579

Τα λοιπά αποθεματικά κυρίως αφορούν αφορολόγητα αποθεματικά και αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο. Τα αποθεματικά αυτά δεν πρόκειται να διανεμηθούν στο άμεσο μέλλον και ως εκ τούτου δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενος φόρος, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Πρότυπο 12.

20. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	13.473	13.326
Υποχρεώσεις προς σχετιζόμενα μέρη (Σημ. 28)	494	378
Επιταγές μεταχρονολογημένες	24.852	23.984
Γραμμάτια πληρωτέα	2.321	2.969
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.148	1.306
Προκαταβολές Πελατών	3.028	4.752
Φόροι τέλη πληρωτέοι	1.107	984
Μερίσματα πληρωτέα	460	648
Δουλευμένα έξοδα	5.250	4.861
Έσοδα επομένων χρήσεων	1.489	585
Λοιπά	67	1.075
	53.689	54.868

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο ρευστότητας σχετικά με τους Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις γνωστοποιείται στη σημείωση 29.3.

21. Δάνεια

	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμα		
Μακροπρόθεσμα δάνεια από σχετιζόμενα μέρη (σημ.28)	5.891	4.173
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Sale and lease back)	13.607	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Λοιπά)	1.574	2.208
Λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια	22.247	52.630
	43.319	59.011
Βραχυπρόθεσμα		
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	3.156	1.818
Βραχυπρόθεσμα δάνεια από σχετιζόμενα μέρη (σημ.28)	35	35
Λοιπά βραχυπρόθεσμα δάνεια	61.407	40.773
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Sale and lease back)	320	0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Λοιπά)	415	487
	65.333	43.113
Σύνολο δανείων	108.652	102.124

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως :

1. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 3 075 με κυμαινόμενο επιτόκιο 8,00%
2. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 2 816 με κυμαινόμενο επιτόκιο 8,00%
3. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 2 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,84%
4. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 1 000 με κυμαινόμενο επιτόκιο 10,8%
5. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 936 με κυμαινόμενο επιτόκιο 7,52%

6. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 936 με κυμαινόμενο επιτόκιο 7,52%
7. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 960 με κυμαινόμενο επιτόκιο 7,09%
8. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 5.300 με κυμαινόμενο επιτόκιο 7,02%
9. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 1.150 με κυμαινόμενο επιτόκιο 5,02%
10. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,92%
11. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,92%
12. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,92%
13. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,92%
14. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 1 000 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,92%
15. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 700 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,92%
16. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 1 000 με κυμαινόμενο επιτόκιο 5,32%
17. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 1 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 5,37%
18. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 1 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 4,95%
19. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 1 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 4,66%
20. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 446 με κυμαινόμενο επιτόκιο 4,66%
21. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 2 475 με κυμαινόμενο επιτόκιο 4,69%
22. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2008 σε Ευρώ: 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 5,26%

Προς εξασφάλιση των ανωτέρω δανείων, έχουν παραχωρηθεί οι ακόλουθες εξασφαλίσεις:

1. Για τα λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν εγγραφεί προσημειώσεις : α) σε ακίνητα της μητρικής ύψους Ευρώ 6 000 και β) σε ακίνητα θυγατρικών ύψους Ευρώ 4 500.

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως :

1. Για δάνεια ύψους Ευρώ 2 805 που αφορούν αλλοδαπό υποόμιλο έχουν εγγραφεί υποθήκες επί των ακινήτων του ύψους Ευρώ 2 805.
2. Το μέρος βραχυπρόθεσμων δανείων ποσού Ευρώ: 27 829 κατά την 31/12/2008 αφορά βραχυπρόθεσμα δάνεια για κεφάλαιο κινήσεως κυμαινόμενου επιτοκίου από 4,50% έως 10,80%.
Τα Δάνεια αυτά έχουν χορηγηθεί από διάφορες τράπεζες και κάτω από συγκεκριμένους όρους χορήγησης και είναι εγγυημένα με εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου (πελάτες) συνολικού ύψους Ευρώ: 37 099.

3. Το μέρος βραχυπρόθεσμων δανείων ποσού USD: 42 500 αντίστοιχα Ευρώ: 30 538 με κυμαινόμενο επιτόκιο 12,25%, αφορούν αλλοδαπό υποόμιλο και έχει ενεχυριασθεί το σύνολο των δικαιωμάτων που απορρέει από τις κατεχόμενες μετοχές των θυγατρικών του καθώς και ενδεχόμενα οφέλη που προκύπτουν ή θα προκύψουν στο μέλλον από χρήση πατεντών, δικαιωμάτων ευρεσιτεχνίας και εφευρέσεων.

Τα μέσα σταθμικά επιτόκια την ημερομηνία ισολογισμού είχαν ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Λοιπά βραχ/μα δάνεια	9,50%	8,67%
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,46%	7,57%

Οι υποχρεώσεις για μισθώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ανεξόφλητο κεφάλαιο κατά την	Τόκοι που θα λογισθούν μετά την	Σύνολο	Ανεξόφλητο κεφάλαιο κατά την	Τόκοι που θα λογισθούν μετά την	Σύνολο
	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007
Έως Ένα Έτος	735	976	1.711	487	80	567
Ένα ως Πέντε Έτη	2.426	3.426	5.852	1.570	110	1.680
Περισσότερα από 5 Έτη	12.755	8.938	21.693	638	4	642
	15.916	13.340	29.256	2.695	194	2.889

22. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις / (απαιτήσεις)

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις, υπολογίζονται βάσει του συντελεστή φορολογίας εισοδήματος που θα ισχύει (σημ. 10) κατά τις χρήσεις που αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις και συνοψίζονται στα ακόλουθα μεγέθη:

	31/12/2008	31/12/2007
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.369	3.734
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(965)	1.158
Οφειλόμενα ποσά από φαρμακευτικές εταιρείες στους δικαιούχους ασφαλιστικούς οργανισμούς και στους ασφαλισμένους του Δημοσίου (ΟΠΑΔ) - Rebate	(138)	-
Έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου και ιδρύσεως & πρώτης εγκατάστασης	(2)	(6)
Απαξίωση αποθεμάτων	(562)	15
Απαξίωση απαιτήσεων	91	(798)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(457)	(553)
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	665	698
Φορολογικές ζημιές	(1.624)	(1.624)
Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	-	18
Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	-	-
Απαλοιφή ενδοεταιρικού αποτελέσματος	(3.626)	(5.663)
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής (απαιτήσης) / υποχρέωσης	(5.249)	(3.021)

Η κίνηση των προσωρινών διαφορών (Ευρώ 2 228) κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει καταχωρηθεί στα αποτελέσματα.

23. Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη που έγινε την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Το υπόλοιπο υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία αναλύεται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Παρούσα αξία υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.695	2.655
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά (κέρδη)/ζημιές	(342)	(367)
Καταχωρημένη υποχρέωση στον Ισολογισμό	2.353	2.288

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	228	223
Χρηματοοικονομικό κόστος	123	95
Κόστος διακανονισμού	621	214
Απόσβεση μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών	23	25
Καθαρό έξοδο χρήσεως	995	557

Η κίνηση της υποχρέωσης που έχει καταχωρηθεί στον Ισολογισμό έχει ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης	2.288	2.066
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	228	223
Χρηματοοικονομικό κόστος	123	95
Επίδραση διακανονισμού	621	214
Απόσβεση μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών	23	25
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	(930)	(335)
Υπόλοιπο τέλος	2.353	2.288

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,40%	4,70%
Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2,00%	2,00%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση ΑΕΠ	3,00%	3,00%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	4,00%

23.α Προβλέψεις

	31/12/2008	31/12/2007
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	3.038	3.495
Πρόβλεψη για νόμιμες μη οριστικοποιημένες δικαστικές διεκδικήσεις πρώην εργαζομένων εταιρειών εξωτερικού	497	497
Προβλέψεις εμπορικών δικαιωμάτων	34	34
Πρόβλεψη για ενδεχόμενους πρόσθετους φόρους (πλην φόρου εισοδήματος) εταιρειών εξωτερικού	18	18
	3.587	4.044

Η μείωση της πρόβλεψης για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις οφείλεται κυρίως σε χρησιμοποίηση πρόβλεψης λόγω της οριστικοποίησης των φορολογικών υποχρεώσεων Εταιρειών του Ομίλου (σημείωση 10). Το αντίστοιχο σωρευτικό υπόλοιπο της 31 Δεκεμβρίου 2007 μεταφέρθηκε από το λογαριασμό « Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις» για λόγους συγκρισιμότητας.

24. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της Μητρικής Εταιρείας, με το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν από την Εταιρεία (ίδιες μετοχές). Δεν υπάρχουν προσαρμοσμένα μέσα, συνεπώς οι βασικές και οι προσαρμοσμένες μετοχές είναι το ίδιο.

	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη (Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(14.221)	(9.263)
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών (σε χιλιάδες)	51.081	42.426
Βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη (Ζημίες) κατά μετοχή (σε απόλυτα ποσά)	(0,2784)	(0,2183)

25. Μερίσματα ανά μετοχή

Τα μερίσματα που πληρώθηκαν από θυγατρικές Εταιρείες του Ομίλου σε δικαιούχους της μειοψηφίας ανήλθαν σε Ευρώ 100. Η Μητρική Εταιρεία για τη χρήση 2008 παρουσίασε ζημίες και ως εκ τούτου το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προτείνει τη διανομή μερίσματος.

26. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

A. Οι σημαντικότερες δικαστικές και διοικητικές υποθέσεις, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 που αφορούν τον Όμιλο έχουν ως εξής:

- Αγωγή της εταιρείας Αδελφοί Σαράντη ABEE κατά της Εταιρείας και της L' Oreal η οποία εκδικάσθηκε την 26 Νοεμβρίου 1997. Επ' αυτής εκδόθηκε η υπ' αριθ. 625/1998 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η οποία ανέβαλε την οριστική εκδίκαση της υποθέσεως μέχρις ότου περατωθεί τελεσιδικώς η διαδικασία ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων επί των ασκηθεισών εφέσεων κατά την υπ' αριθ. 4591/96 και 4592/96 αποφάσεων του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών σχετικά με τα σήματα Drainage και Vichy Drainage. Επί των ως άνω εφέσεων έχουν εκδοθεί οι σχετικές αποφάσεις οι οποίες όμως έχουν προσβληθεί εκ μέρους της εταιρείας L' Oreal με αιτήσεις αναίρεσως στο Συμβούλιο Επικρατείας. Επί αυτών εκδόθηκαν οι υπ' αριθμ. 3640/2005 και 3641/2005 αποφάσεις του Συμβουλίου Επικρατείας, οι οποίες αν και ακόμη δεν έχουν κοινοποιηθεί, αναπέμπουν τις υποθέσεις στο Διοικητικό Εφετείο Αθηνών για επανεξέταση της ουσίας. Με την ως άνω αγωγή η εταιρεία Αδελφοί Σαράντη ABEE απαιτεί από τις εναγόμενες εις ολόκληρον νομιμοτόκως ποσό περίπου Ευρώ 1 500 ως αποζημίωση λόγω διαφυγόντος κέρδους και ποσό περίπου Ευρώ 60, ως χρηματική ικανοποίηση λόγω ηθικής βλάβης της (εντόκως). Η Εταιρεία για το παραπάνω ποσό δεν σχημάτισε πρόβλεψη επειδή εκτιμά ότι θα δικαιωθεί στα αρμόδια Δικαστήρια.

- Αγωγή πρώην εργαζόμενου κατά της εταιρείας. Ο ενάγων αιτείται να του καταβληθεί από την Εταιρεία αποζημίωση από ηθική βλάβη ύψους περίπου Ευρώ 1 200 που ισχυρίζεται ότι υπέστη συνεπεία ψευδούς καταμήνυσης και συκοφαντικής δυσφήμισης. Η αγωγή εκδικάσθηκε την 14 Φεβρουαρίου 2008 και επ' αυτής εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 6054/2008 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που την απέρριψε εξ ολοκλήρου για λόγους ουσιαστικούς. Η απόφαση αυτή δεν έχει κοινοποιηθεί μέχρι σήμερα στον αντίδικο και επομένως ο τελευταίος εξακολουθεί να διατηρεί το δικαίωμα να την εφεσιβάλει. Η Εταιρεία για το παραπάνω ποσό δεν σχημάτισε πρόβλεψη επειδή εκτιμά ότι θα δικαιωθεί.

- Κατά της Lavipharm Corp., της Lavipharm Laboratories Inc., της Lavipharm AE και φυσικών προσώπων έχει ασκηθεί αγωγή, στο πρώτο εξάμηνο του 2008, από τον αντισυμβαλλόμενο διανομέα του προϊόντος φαιντανύλης στις ΗΠΑ, την εταιρεία Dava Pharmaceuticals Inc η οποία διεκδικεί αποζημίωση για παράβαση συμβατικών υποχρεώσεων και αδικοπραξίες. Οι εναγόμενοι, τον Ιούνιο του 2008, υπέβαλαν αίτημα απόρριψης της αγωγής. Τα εμπλεκόμενα μέρη, στα πλαίσια των συζητήσεων για αναθεώρηση της μεταξύ τους εμπορικής συμφωνίας, ζήτησαν από κοινού από το Ανώτερο Δικαστήριο της Πολιτείας New Jersey αναβολή στη διαδικασία της αγωγής. Τον Φεβρουάριο του 2009, οι αντίδικοι υπέγραψαν δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας, το οποίο προβλέπει την παραίτησή του διανομέα από οποιαδήποτε αποζημίωση με την οριστική υπογραφή της νέας εμπορικής συμφωνίας (σημείωση 1).

- Στο πλαίσιο της απάντησης της αγωγής που άσκησε η Lavipharm Corp. κατά της παραγωγού εταιρείας, η τελευταία άσκησε αντίθετη αγωγή κατά της Lavipharm Corp και της Lavipharm AE, η οποία κοινοποιήθηκε στη Lavipharm Corp. την 7 Οκτωβρίου 2008, και διεκδικεί μεταξύ άλλων την εξόφληση εκκρεμών τιμολογίων ύψους 3.4 εκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ και αποζημίωση το ποσό της οποίας δεν έχει προσδιοριστεί. Τον Μάρτιο του 2009, οι αντίδικοι υπέγραψαν δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας, το οποίο προβλέπει την παύση των εκατέρωθεν αγωγών και την υπό όρους παραίτησή τους από οποιαδήποτε αποζημίωση. Επιπλέον η κατασκευάστρια εταιρεία παραιτείται από την διεκδίκηση της εξόφλησης των εκκρεμών τιμολογίων.

- Αγωγή πρώην εργαζομένων κατά θυγατρικής αλλοδαπής εταιρείας του Ομίλου. Οι ενάγοντες απαιτούν να τους καταβληθεί από την Εταιρεία αποζημίωση συνολικού ποσού € 465 περίπου, επικαλούμενοι καταχρηστική καταγγελία της σύμβασης εργασίας τους και διακριτική μεταχείριση. Η υπόθεση εκκρεμεί ενώπιον των Γαλλικών Δικαστηρίων. Στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχει σχηματισθεί επαρκής πρόβλεψη για την κάλυψη του ανωτέρω κινδύνου.

- Λοιπές εκκρεμοδικίες του Ομίλου συνολικού ποσού € 122 και 20 USD. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η πιθανότητα ενδεχόμενης αρνητικής τελικής έκβασής τους είναι περιορισμένη και δεν μπορεί να επηρεάσει συνολικά κατά ουσιώδη τρόπο δυσμενώς τα αποτελέσματα και την οικονομική θέση του Ομίλου και ως εκ τούτου δεν έκρινε απαραίτητη την λήψη αντίστοιχων προβλέψεων στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, καθώς εκτιμά ότι θα δικαιωθεί στα αρμόδια δικαστήρια.

B. Η Εταιρεία έχει αναλάβει ενδεχόμενες υποχρεώσεις (για αυτήν και τις θυγατρικές της) σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

27. Ενδεχόμενες Δεσμεύσεις

- *Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις*

Δεν έχουν αναληφθεί κεφαλαιουχικές δαπάνες οι οποίες δεν έχουν εκτελεσθεί κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

- *Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων*

Η Εταιρεία μισθώνει αποθήκες με ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης.

28. Συναλλαγές με συνδεδεμένα και σχετιζόμενα μέρη

Τα συνδεδεμένα και σχετιζόμενα μέρη αφορούν βασικά τους κύριους μετόχους, τη Διοίκηση της Εταιρείας, των θυγατρικών της εταιρειών και των εταιρειών με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς με τη Διοίκηση της Εταιρείας και των θυγατρικών ή των θυγατρικών αυτών των εταιρειών, τα οικονομικά εξαρτώμενα μέλη και συγγενείς πρώτου βαθμού (σύζυγοι, τέκνα κ.α.) των μελών του Δ.Σ. και της Διοίκησης.

Τα υπόλοιπα των συναλλαγών του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

Απαιτήσεις από:	31/12/2008	31/12/2007
Lavisoft	390	669
Alphasoft	328	288
Atlantis	376	372
Telmar	6	6
Eastern Europe	42	42
Lavico Inc	207	192
Lavipharm Group Holding S.A.	43	33
Lavipharm Pharmaceutical Services Ltd	-	9
Lavipharm Distribution Ltd.	-	37
Lavipharm Cyprus Ltd.	-	193
Λοιπά σχετιζόμενα μέλη	14	15
	1.406	1.856
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από:	31/12/2008	31/12/2007
Lavico Inc	95	87
	95	87

Υποχρεώσεις προς:	31/12/2008	31/12/2007
Lavisoft	38	33
Lavico Inc.	-	35
Lavipharm Cyprus Ltd.	-	26
Telmar	91	31
Λοιπά σχετιζόμενα μέλη	365	253
	494	378
Υποχρεώσεις (Δάνεια) προς:	31/12/2008	31/12/2007
LV Group Holding (Βραχυπρόθεσμα)	35	35
T&A Holding Company (Μακροπρόθεσμα)	3.075	1.565
Αθ. Λαβίδας (Μακροπρόθεσμα)	2.816	2.608
	5.926	4.208

Οι συναλλαγές, με τα συνδεδεμένα μέρη, για τη χρήση που έληξε κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007, αναλύονται ως εξής:

Έσοδα	31/12/2008			31/12/2007		
	Πωλήσεις Αγαθών	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Πωλήσεις Αγαθών	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα
Lavisoft	-	46	10	-	44	10
Alphasoft	-	21	14	-	21	14
Telmar	-	-	1	-	-	1
Lavipharm Cyprus LTD	-	-	-	51	-	-
LV Group Holding	-	7	-	-	2	6
Lavico Inc.	1	-	-	1	-	-
	1	74	25	52	67	31

Έξοδα	31/12/2008	31/12/2007	
	Διοικητικές Υπηρεσίες	Διοικητικές Υπηρεσίες	Υπηρεσίες Διάθεσης
Lavisoft	278	289	-
Lavico Inc.	7	33	-
Telmar	82	26	-
Lavipharm Cyprus LTD	-	-	6
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	297	404	-
	664	752	6

Το κόστος αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών Στελεχών αναλύεται παρακάτω:

ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΡΓΟΔΟΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	31/12/2008	31/12/2007
LAVIPHARM A.E.		
Εκτελεστικά μέλη	888	1.032
Ανεξάρτητα μη Εκτελεστικά	24	30
Μη Εκτελεστικά	105	175
Διευθυντές	2.158	1.546
Σύνολο Εταιρείας	3.175	2.783
LAVIPHARM HELLAS A.E.		
Εκτελεστικά μέλη	70	65
Σύνολο Εταιρείας	70	65
PHARMA LOGISTICS A.E.		
Εκτελεστικά μέλη	60	60
Διευθυντές	0	112
Σύνολο Εταιρείας	60	172
CASTALIA A.E.		
Εκτελεστικά μέλη	27	27
Διευθυντές	0	159
Σύνολο Εταιρείας	27	186
PHARMA PLUS A.E.		
Διευθυντές	118	108
Σύνολο Εταιρείας	118	108
L.A.S. A.E.		
Εκτελεστικά μέλη	270	261
Διευθυντές	52	52
Σύνολο Εταιρείας	322	313
LAS ΠΑΤΡΑ A.E.		
Διευθυντές	56	51
Σύνολο Εταιρείας	56	51
ΚΑΒΑΛΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ A.E.		
Εκτελεστικά μέλη	123	79
Μη Εκτελεστικά	41	38
Σύνολο Εταιρείας	164	117
ΛΑΡΙΣΣΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ A.E.		
Διευθυντές	59	55
Σύνολο Εταιρείας	59	55
NEWPHARM A.E.		
Εκτελεστικά μέλη	90	72
Σύνολο Εταιρείας	90	72
ΟΜΙΛΟΣ LABORATOIRES LAVIPHARM		
Εκτελεστικά μέλη	12	9
Διευθυντές	290	196
Σύνολο Εταιρείας	302	205
ΟΜΙΛΟΣ LAVIPHARM Corp		
Διευθυντές	164	170
Σύνολο Εταιρείας	164	170
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ		
Εκτελεστικά μέλη	1.540	1.606
Ανεξάρτητα μη Εκτελεστικά	24	30
Μη Εκτελεστικά	146	213
Διευθυντές	2.897	2.448
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ	4607	4297

29. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

29.1 Γενικά

Ο Όμιλος εκτίθεται στους παρακάτω χρηματοοικονομικούς κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους του Ομίλου, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει για την επιμέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου του Ομίλου. Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των οικονομικών καταστάσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο φέρει τη συνολική ευθύνη για τη δημιουργία και την εποπτεία του πλαισίου διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου το οποίο παρακολουθείται από την Οικονομική Διεύθυνση. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει Ο Όμιλος και να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου.

29.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας του Ομίλου σε περίπτωση που ένας πελάτης ή τρίτος σε συναλλαγή χρηματοοικονομικού μέσου δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις από πελάτες και την χορήγηση χρηματοοικονομικών εγγυήσεων σε θυγατρικές εταιρείες.

29.2.1 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Με βάση την πιστωτική πολιτική που έχει θεσπίσει ο Όμιλος, κάθε νέος πελάτης εξετάζεται για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο Όμιλος με τους πελάτες που πληρούν τους όρους συνεργασίας, προχωρά στη σύναψη συμφωνητικών και όπου κρίνεται αναγκαίο, λαμβάνει εγγυήσεις. Ορισμένες κατηγορίες πελατών συνεργάζονται με τον Όμιλο μόνο στη βάση προπληρωμένων αγορών. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία αντιπροσωπεύουν το μέγιστο ανοιχτό ποσό που μπορεί να έχει χωρίς να απαιτείται έγκριση από την Οικονομική Διεύθυνση και τα οποία επανεξετάζονται σε τακτά διαστήματα.

Ο Όμιλος καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της για ζημίες σε σχέση με του πελάτες και τις λοιπές απαιτήσεις.

29.2.2 Εγγυήσεις

Ο Όμιλος έχει ως πολιτική να παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις μόνο σε θυγατρικές εταιρείες που ελέγχει. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί από την Μητρική σε θυγατρικές της ανέρχονται σε Ευρώ 4 603 (31

Δεκεμβρίου 2007: Ευρώ 10 720). Επιπρόσθετα, η Lavipharm Active Services (θυγατρική 100%) και κορυφαία του υποομίλου Lavipharm Active Services έχει παράξει εγγυήσεις για την θυγατρική της (66,67%) NEWPHARM ΑΕ συνολικού ποσού Ευρώ 13 050 (31 Δεκεμβρίου 2007: Ευρώ 20.200).

29.2.3 Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο. Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	266	240
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	76.014	82.330
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.513	12.873
Σύνολο	83.793	95.443

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές απαιτήσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά γεωγραφική περιοχή ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Εγχώριες	21.159	28.668
Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	7.437	8.557
Η.Π.Α.	7.486	164
Λοιπές περιοχές	1.562	5.352
Σύνολο	37.644	42.741

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές απαιτήσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά τύπο πελάτη ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες Νοσοκομεία	3.991	2.900
Πελάτες Φαρμακαποθήκες	567	1.380
Πελάτες Φαρμακεία	19.343	18.428
Πελάτες Λοιποί	12.966	18.753
Πελάτες Σχετιζόμενα μέρη	777	1.280
Σύνολο	37.644	42.741

29.2.4 Ζημίες απομείωσης

Η ενηλικίωση υπολοίπων πελατών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Μη λήξαντα	19.850	22.835
Λήξαντα 0-30 ημέρες	2.675	2.926
Λήξαντα 31-180 ημέρες	2.174	4.243
Λήξαντα 181-360 ημέρες	1.159	1.419
Λήξαντα άνω του έτους	11.786	11.318
Σύνολο	37.644	42.741

Η πρόβλεψη απομείωσης αφορά πελάτες, οι οποίοι δεν προχώρησαν σε τακτοποίηση των χρεών τους προς τον Όμιλο και με τους οποίους έχουν διακοπεί οι συναλλαγές. Ο Όμιλος εκτιμά ότι δε χρειάζεται να καταχωρηθεί πρόβλεψη απομείωσης για τις απαιτήσεις που δεν έχουν λήξει ή έχουν λήξει μέχρι ένα έτος διότι αφορούν πελάτες που έχουν καλό ιστορικό πληρωμών. Στα λήξαντα άνω του έτους περιλαμβάνονται απαιτήσεις από σχετιζόμενες εταιρείες (Ευρώ 900) καθώς και απαιτήσεις από Νοσοκομεία (Ευρώ 1 729). Η πρόβλεψη απομείωσης πελατών, αφορά κυρίως τα λήξαντα άνω του έτους και η κίνησή της κατά τη χρήση ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	5.728	6.452
Σχηματισμός πρόβλεψης σε βάρος Αποτελεσμάτων χρήσεως (*)	-	867
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης (Διαγραφή απαίτησης)	(73)	(1.101)
Αντιστροφή ζημίας απομείωσης (**)	(115)	(490)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	5.540	5.728

* Λογαριασμός «Έξοδα Διάθεσης»

** Λογαριασμός «Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα» σημ.6.

Η πρόβλεψη απομείωσης πελατών και λοιπών απαιτήσεων χρησιμοποιείτε για την καταχώρηση ζημιών απομείωσης εκτός αν Ο Όμιλος εκτιμήσει ότι δεν αναμένεται ανάκτηση του ποσού που της οφείλεται, οπότε τα μη ανακτήσιμα ποσά διαγράφονται απ' ευθείας έναντι του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού.

29.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία του Ομίλου να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, όσο γίνεται περισσότερο, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και στις περισσότερες δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημίες ή να διακινδυνεύεται η φήμη του.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας Ο Όμιλος διενεργεί πρόβλεψη ταμειακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη ενός μήνα έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές του ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Επιπροσθέτως, ο Όμιλος διατηρεί γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες, με δυνατότητα επιπλέον ανάληψης των υφιστάμενων την 31 Δεκεμβρίου 2008 χορηγήσεων. Τα μη αναληφθέντα ποσά κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και την 31 Δεκεμβρίου 2007 ανέρχονται σε Ευρώ 20 994 και 7 685 αντίστοιχα. Οι παραπάνω γραμμές πίστωσης, επιβαρύνονται με κυμαινόμενο επιτόκιο EURIBOR πλέον του περιθωρίου κέρδους των τραπεζών και καλύπτονται με μεταχρονολογημένες επιταγές.

Παρακάτω παρατίθενται οι συμβατικές λήξεις των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των εκτιμήσεων για πληρωμές τόκων και εξαιρώντας πιθανές συμφωνίες συμψηφισμού:

31/12/2008	Λογιστικές αξίες	Συμβατικές ταμειακές	6 μήνες ή λιγότερο	6-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις							
Εγγυημένα τραπεζικά δάνεια	92.736	(98.651)	(59.070)	(2.477)	(4.731)	(11.664)	(20.709)
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	15.916	(29.254)	(801)	(799)	(1.632)	(4.221)	(21.801)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	53.689	(53.727)	(53.727)				
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	933	(959)	-	-	(703)	(222)	(34)

31/12/2007	Λογιστικές αξίες	Συμβατικές ταμειακές	6 μήνες ή λιγότερο	6-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών
Μη παράγωγα χρηματοοικονομικές							
Εγγυημένα τραπεζικά δάνεια	99.429	(112.840)	(44.717)	(3.480)	(5.949)	(33.939)	(24.755)
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	2.695	(2.889)	(308)	(260)	(615)	(1.065)	(642)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	54.868	(54.899)	(54.899)				
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	426	(462)	-	-	(123)	(230)	(109)

29.4 Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

Ο κίνδυνος συνθηκών αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο αλλαγών τιμών, όπως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα επιτόκια, που επηρεάζουν τα αποτελέσματα του Ομίλου ή την αξία των χρηματοοικονομικών του μέσων. Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχεται η έκθεση του Ομίλου στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

Ο Όμιλος δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να διαχειριστεί τον κίνδυνο από τις συνθήκες της αγοράς.

29.4.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μετά την υιοθέτηση από την Ελλάδα του Ευρώ, ο Όμιλος εξάλειψε σχεδόν το συναλλαγματικό του κίνδυνο, δεδομένου ότι το σύνολο σχεδόν των συναλλαγών του με χώρες εκτός Ελλάδας, διενεργείται με βάση το Ευρώ. Επιπρόσθετα, ο Όμιλος δεν υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο όσον αφορά τις δανειακές του υποχρεώσεις δεδομένου ότι το σύνολό τους είναι σε Ευρώ.

29.4.2 Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού, με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματά του με χρεωστικούς τόκους. Αυξητικές τάσεις στα επιτόκια θα έχουν αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα καθώς ο Όμιλος θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού. Ο Όμιλος δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να διαχειριστεί τον κίνδυνο των επιτοκίων.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα έντοκα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ήταν:

	Λογιστικές αξίες	
	31/12/2007	31/12/2006
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(108.652)	(102.124)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.513	12.873
Σύνολο	(101.139)	(89.251)

29.4.2.1 Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου

Μία μεταβολή κατά 1% των επιτοκίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα αύξανε (μείωνε) τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που παρουσιάζονται παρακάτω.. Η ανάλυση έγινε κατά τον ίδιο τρόπο για το 2007.

	Αποτελέσματα	
	1 % αύξηση	1% μείωση
Επίδραση σε χιλιάδες ευρώ		
31/12/2008		
Μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(1.011)	1.011
Ευαισθησία ταμειακών ροών (καθαρή)	(1.011)	1.011
31/12/2007		
Μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(893)	893
Ευαισθησία ταμειακών ροών (καθαρή)	(893)	893

29.5 Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου του Ομίλου συνίσταται στη διατήρηση σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να εξασφαλίζεται η εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρεία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρακολουθεί την απόδοση του συνόλου των επενδυμένων κεφαλαίων, στοχεύοντας στη βελτιστοποίησή της ώστε να εξασφαλίζεται η δυνατότητα διανομής μερίσματος στους μετόχους της Εταιρείας σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, καθώς και η δυνατότητα εξυπηρέτησης των δανειακών της υποχρεώσεων. Επίσης, η ελληνική εταιρική νομοθεσία προβλέπει την υποχρεωτική κράτηση τακτικού αποθεματικού ετησίως (σημ. 19), την διανομή μερίσματος (σημ. 3.17), καθώς και τη διατήρηση του ύψους της καθαρής θέσης της στο 50% τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Η επάρκεια του κεφαλαίου παρακολουθείται με το δείκτη μόχλευσης, Καθαρός Δανεισμός/Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA).

Η δυνατότητα εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων παρακολουθείται με το δείκτη, Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)/Καθαροί χρεωστικοί τόκοι.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί Ο Όμιλος σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

30. Εύλογες αξίες

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών μέσων, καθώς και οι λογιστικές τους αξίες όπως αυτές εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται παρακάτω:

	31/12/2008		31/12/2007	
	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	76.014	76.014	82.330	82.330
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	266	266	240	240
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.970	7.970	13.448	13.448
Μακροπρόθεσμα δάνεια	43.319	43.319	59.011	59.011
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	65.333	65.333	43.113	43.113
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	53.689	53.689	54.868	54.868

31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

- Τον Φεβρουάριο του 2009, η Lavipharm Corp. υπέγραψε Μνημόνιο Συμφωνίας με το βασικό πιστωτή της για την αναδιάρθρωση και διευθέτηση του υφιστάμενου δανείου της. Σύμφωνα με το εν λόγω Μνημόνιο, όπου περιγράφονται οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας με τον πιστωτή, αναστέλλεται η λήψη κάθε μέτρου κατά της Lavipharm Corp. μέχρι την υπογραφή των οριστικών συμβάσεων. Το συνολικό ποσό της πίστωσης που διευθετείται με το Μνημόνιο Συμφωνίας ανέρχεται σε 46,8 εκατ. Δολ. Η.Π.Α.. Οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας προβλέπουν : α) διαγραφή

οφειλής 10,3 εκατ. Δολ. Η.Π.Α. β) καταβολή από την Lavipharm Corp. ποσού ύψους 6,5 εκατ. Δολ. Η.Π.Α. και γ) ρύθμιση του υπολοίπου (30,0 εκατ. Δολ. Η.Π.Α.) σε 10 έντοκες εξαμηνίες δόσεις, με έναρξη πληρωμής 12 μήνες από την ημερομηνία της εμπορικής διάθεσης του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης της Lavipharm στην αγορά των ΗΠΑ.

Εάν η παραπάνω αναφερόμενη διαγραφή της οφειλής ποσού 10,3 εκατ. Δολ. Η.Π.Α. λαμβάνονταν υπόψη στη χρήση 2008, χρησιμοποιώντας την μέθοδο αποτίμησης που προβλέπεται από το ΔΛΠ 39 και ισοτιμία € 1,00 = \$ 1,30, τα μεν κέρδη (ζημίες) του Ομίλου μετά από φόρους, τα οποία κατανέμονται στους Μετόχους (δηλαδή αυτά που απομένουν μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας) θα ήταν βελτιωμένα για ποσό Ευρώ 6,4 εκατ. και θα διαμορφωνόταν σε Ευρώ (7,8) εκατ., το δε Σύνολο Καθαρής Θέσης του Ομίλου (συμπεριλαμβανομένων και των Δικαιωμάτων μειοψηφίας) βελτιωμένο κατά Ευρώ 10,9 εκατ. και θα διαμορφωνόταν σε Ευρώ 29,3 εκατ..

- Ταυτόχρονα, η Lavipharm Corp. υπέγραψε Μνημόνιο Συμφωνίας με επενδυτή με βάση το οποίο εξασφαλίζεται επαρκής χρηματοδότηση της Lavipharm Corp. για την κάλυψη των λειτουργικών της αναγκών, την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της προς τον βασικό πιστωτή καθώς και των αναγκών της για την ολοκλήρωση των διαδικασιών για την εμπορική διάθεση του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης της Lavipharm στην αγορά των ΗΠΑ.
- Επίσης τον Φεβρουάριο του 2009, μεταξύ της Lavipharm Corp. και του διανομέα του προϊόντος φαιντανύλης στις ΗΠΑ, την εταιρεία Dava Pharmaceuticals Inc., υπογράφηκε δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας, με βάση το οποίο, η Lavipharm Corp αναλαμβάνει τα έξοδα για την ολοκλήρωση των διαδικασιών μέχρι την εμπορική διάθεση του προϊόντος, ενώ η Dava τα έξοδα παραγωγής του μετά την κυκλοφορία του στην αγορά. Επιπλέον, η νέα συμφωνία προβλέπει αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της Lavipharm Corp. επί των κερδών από τις πωλήσεις του προϊόντος στις ΗΠΑ.
- Τέλος, τον Μάρτιο του 2009, η Lavipharm Corp. και η κατασκευάστρια εταιρεία Lohmann Therapy Systems (LTS), υπέγραψαν δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας (Μ.Ο.Υ.), το οποίο προβλέπει την παύση των εκατέρωθεν αγωγών και την υπό όρους παραίτησή τους από οποιαδήποτε αποζημίωση. Επιπλέον η κατασκευάστρια εταιρεία παραιτείται από την διεκδίκηση της εξόφλησης των εκκρεμών τιμολογίων.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού, που θα πρέπει να αναφερθούν.

Παλαιά, 27 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ
Α.Δ.Τ. Σ 280245

ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 507812

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ Π. ΜΑΝΙΑΤΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 702906

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΠΑΥΛΟΥ
Α.Δ.Τ. Ρ 021736
Α.Μ. Α.Ο.Ε.Ε. 4981Α' ΤΑΞΗΣ

LAVIPHARM ΑΕ

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της
LAVIPHARM Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της LAVIPHARM Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμιακών Ροών για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και μία περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος επιλέγοντας και εφαρμόζοντας κατάλληλες λογιστικές πολιτικές και πραγματοποιώντας λογιστικές εκτιμήσεις οι οποίες είναι εύλογες για την περίπτωση.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με κανόνες ηθικής δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για την περίπτωση και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμιακές ροές της για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 13 επί των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου αναφέρονται τα πραγματοποιηθέντα μέχρι τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων, γεγονότα όσον αφορά την θυγατρική εταιρεία Lavipharm Corp καθώς και τα στοιχεία ενεργητικού της Εταιρείας που σχετίζονται με την δραστηριότητα της θυγατρικής εταιρείας. Η απεικονισθείσα αξία αυτών των στοιχείων ενεργητικού συνδέεται κυρίως με την κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος της θυγατρικής εταιρείας στην αγορά της Αμερικής.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

LAVIPHARM A.E.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	<u>ΣΗΜ.</u>	01/01/2008- 31/12/2008	01/01/2007- 31/12/2007
Κύκλος εργασιών	5,29	54.369	56.254
Κόστος πωλήσεων	29	(40.451)	(42.252)
Μικτά αποτελέσματα		13.918	14.002
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6,29	2.643	1.931
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(9.040)	(9.159)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(2.294)	(1.344)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	7	(1.812)	(1.257)
Απομείωση άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	12	(8.112)	-
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	6,29	(1.503)	(1.001)
Λειτουργικά κέρδη (ζημιές) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων		(6.200)	3.172
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9,29	2.206	390
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	(3.078)	(8.418)
Απομείωση συμμετοχής σε θυγατρικές εταιρείες	13	(45.375)	-
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		(46.247)	(8.028)
Ζημιές προ φόρων		(52.447)	(4.856)
Φόρος εισοδήματος	10	2.053	(1.434)
Ζημιές μετά από φόρους		(50.394)	(6.290)
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα		(0,9866)	(0,1483)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

LAVIPHARM A.E.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	11	25.115	25.103
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	28.569	37.302
Επενδυτικά ακίνητα	11	1.370	1.370
Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες	13	47.013	93.602
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	22	1.099	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	13.912	10.543
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		117.078	167.920
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	15	2.864	2.317
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	24.642	25.863
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	1.312	3.585
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		28.818	31.765
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		145.896	199.685
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	51.081	51.081
Διαφορά υπέρ το άρτιο	18	84.418	84.418
Αποθεματικά	19	10.865	10.865
Υπόλοιπο κερδών εις νέον		(48.720)	1.674
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		97.644	148.038
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	21	16.274	919
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	22	-	1.602
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	23	1.527	1.365
Προβλέψεις	26	620	1.640
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		616	4
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		19.037	5.530
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	12.875	21.129
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	10	1.257	1.770
Δάνεια	21	13.471	23.218
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	21	1.612	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		29.215	46.117
Σύνολο υποχρεώσεων		48.252	51.647
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		145.896	199.685

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

LAVIPHARM A.E.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2007	39.293	59.860	1.945	8.920	10.417	120.435
Ζημιές χρήσης μετά από φόρους	-	-	-	-	(6.290)	(6.290)
Καθαρή αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	11.788	24.558	-	-	-	36.346
Μερίσματα	-	-	-	-	(2.453)	(2.453)
Υπόλοιπο 31/12/2007	51.081	84.418	1.945	8.920	1.674	148.038
Υπόλοιπο 01/01/2008	51.081	84.418	1.945	8.920	1.674	148.038
Ζημιές χρήσης μετά από φόρους	-	-	-	-	(50.394)	(50.394)
Υπόλοιπο 31/12/2008	51.081	84.418	1.945	8.920	(48.720)	97.644

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

LAVIPHARM A.E.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

<i>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</i>	31/12/2008	31/12/2007
Ζημιές προ φόρων	(52.447)	(4.856)
Αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.985	2.716
Απομειώσεις άυλων πάγιων περουσσιακών στοιχείων	8.112	-
Απομείωση συμμετοχής σε θυγατρικές εταιρείες	45.375	-
Προβλέψεις	517	(19)
Συν αλλαγματικές διαφορές	(10)	166
Αποτελέσματα (κέρδη και ζημιές επενδυτικής δραστηριότητας)	(1.136)	(548)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2.867	8.418
	6.263	5.877
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(806)	(228)
Μείωση / (αύξηση) πελατών και λοιπών απαιτήσεων	1.220	12.946
Μείωση / (αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(3.369)	1.672
(Μείωση) / αύξηση προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	(8.221)	(7.753)
Χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα	(2.753)	(8.306)
Καταβληθείσες αποζημιώσεις σε προσωπικό	(96)	(8)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.569)	(2.300)
Καθαρές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(9.331)	1.900
<i>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</i>		
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών και συγγενών εταιρειών	50	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(15.576)	(4.748)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	14.032	2
Τόκοι εισπραχθέντες	69	15
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.264	876
Καθαρές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(161)	(3.855)
<i>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</i>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	36.346
Αντληθέντα δάνεια	18.557	7.843
Εξοφλήσεις δανείων	(11.338)	(39.128)
Μερίσματα Πληρωθέντα	-	(2.005)
Καθαρές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	7.219	3.056
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και στα ισοδύναμα	(2.273)	1.101
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	3.585	2.484
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	1.312	3.585

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

1. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρεία LAVIPHARM Α.Ε. είναι Ανώνυμη Εταιρεία, έχει την έδρα της στην Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στο χώρο των Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών προϊόντων και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2008 σε 221 άτομα. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 27 Μαρτίου 2009.

2. Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

2.1 Σημείωση συμμόρφωσης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμασθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

2.3 Βάση παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε Ευρώ, στρογγυλοποιημένα στην πλησιέστερη χιλιάδα. Έχουν ετοιμασθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα επενδυτικά ακίνητα που έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους.

2.3 Χρήση εκτιμήσεων

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π, αναγκάζει τη Διοίκηση να παίρνει αποφάσεις, να κάνει εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή των πολιτικών καθώς, και τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων. Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές με αυτές υποθέσεις αναθεωρούνται σε συνεχή βάση. Οι αναθεωρήσεις στις λογιστικές εκτιμήσεις αναγνωρίζονται στη περίοδο που πραγματοποιήθηκαν, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει μόνο αυτήν την περίοδο ή στην περίοδο της αναθεώρησης και τις επόμενες περιόδους, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει και την παρούσα και τις μελλοντικές περιόδους.

Πληροφόρηση σχετικά με σημαντικές περιοχές αβεβαιότητας των εκτιμήσεων και υποκειμενικών κρίσεων κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών περιλαμβάνονται στις εξής σημειώσεις:

- Σημείωση 10 - Φόρος εισοδήματος
- Σημείωση 13 - Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες
- Σημείωση 14 - Λοιπές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
- Σημείωση 23 – Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγου εξόδου από την υπηρεσία
- Σημείωση 27 - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις
- Σημείωση 30 - Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3. Βασικές λογιστικές πολιτικές

Οι λογιστικές αρχές που εκτίθενται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

3.1 Συμμετοχές

α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι εταιρείες στις οποίες ασκείται έλεγχος από την Εταιρεία. Έλεγχος θεωρείται ότι υπάρχει όταν η μητρική εταιρεία έχει την εξουσία, άμεσα ή έμμεσα να κατευθύνει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές διαχείρισης μιας οντότητας, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτή. Για την εκτίμηση της ύπαρξης ελέγχου, λαμβάνονται υπόψη τυχόν δικαιώματα ψήφου τα οποία προς το παρόν μπορούν να ασκούνται ή δύνανται να τροποποιηθούν. Οι συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως αυτών, μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

β) Συγγενείς

Συγγενείς εταιρείες είναι οι εταιρείες στις οποίες η μητρική εταιρεία ασκεί ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους. Ουσιώδης επιρροή, κατά κύριο λόγο, τεκμαίρεται ότι υφίσταται, όταν η Εταιρεία κατέχει, άμεσα ή έμμεσα μέσω θυγατρικών, ποσοστό 20% έως 50% των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας. Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης αυτών, μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Με δεδομένη την υφιστάμενη διάρθρωση των εργασιών της Εταιρείας και το γεγονός ότι το σημαντικότερο ποσοστό εσόδων της προέρχεται από δραστηριότητες στον ελληνικό χώρο, η Εταιρεία αποφάσισε την επιλογή των επιχειρηματικών τομέων, ως πρωτεύοντος τύπου παρουσίασης των πληροφοριών. Αναλυτικά στοιχεία για την πληροφόρηση κατά επιχειρηματικό και γεωγραφικό τομέα αναφέρονται στη σημείωση 5.

3.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε Ευρώ (λειτουργικό νόμισμα). Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ίσχυε την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημερομηνία αυτή. Τα κέρδη ή οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, τα οποία εμφανίζονται σε ιστορική αξία μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, τα οποία εμφανίζονται στην εύλογη αξία μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία που καθορίσθηκε η αξία. Στην

περίπτωση αυτή, οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αποτελούν μέρος των κερδών ή ζημιών από τη μεταβολή της εύλογης αξίας και καταχωρούνται στα αποτελέσματα ή απευθείας στην καθαρή θέση, ανάλογα με το είδος του νομισματικού στοιχείου.

3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα

3.4.1 Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούν οι απαιτήσεις τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τα δάνεια και οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.

Τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται αρχικά στις οικονομικές καταστάσεις στην εύλογη αξία τους αυξημένη κατά τα άμεσα κόστη συναλλαγής για τα μέσα που δεν κατηγοριοποιούνται στα χρηματοοικονομικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώνται όπως περιγράφεται παρακάτω.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν η Εταιρεία γίνεται συμβαλλόμενο μέρος σε συναλλαγή με αντικείμενο τα μέσα αυτά. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού παύουν να αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν τα συμβατικά δικαιώματα της Εταιρείας επί των ταμειακών εισροών του στοιχείου αυτού λήξουν ή όταν η Εταιρεία μεταβιβάσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε τρίτο χωρίς να διατηρήσει τον έλεγχο ή όλα τα ουσιώδη οφέλη ή τους κινδύνους που συνδέονται με αυτό. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις παύουν να αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις της Εταιρείας επί αυτών λήξουν ή ακυρωθούν.

3.4.1.α Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, εκτός των περιπτώσεων όπου υπάρχει ένδειξη απομείωσης της απαίτησης, οπότε υπολογίζεται πρόβλεψη γι' αυτή τη μείωση. Η απαίτηση απεικονίζεται στο ανακτήσιμο ποσό της ως η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλούμενων με το τρέχον επιτόκιο της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού και η σχετική ζημία μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι απαιτήσεις βραχυπρόθεσμης διάρκειας (ενός έτους) δεν προεξοφλούνται.

3.4.1.β Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις όψεως, καθώς και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις άμεσης ρευστοποίησης, όπως οι μέχρι τριών μηνών από την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις.

3.4.1.γ Δάνεια

Τα ληφθέντα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία προσαρμόζεται με τα κόστη που αφορούν άμεσα τις συναλλαγές αυτές. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα κέρδη ή οι ζημίες, από τα στοιχεία αυτά αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο, μέσω της διαδικασίας της απόσβεσης με το πραγματικό επιτόκιο. Τα κόστη αναδοχής, τα νομικά και τα λοιπά άμεσα κόστη που πραγματοποιούνται, για την έκδοση κυρίως μακροπρόθεσμων δανείων, αναμορφώνουν το ποσό των δανείων αυτών και καταχωρούνται στα αποτελέσματα, με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου κατά τη διάρκεια της σύμβασης του δανείου. Όλα τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

3.4.1.δ Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στο κόστος.

3.4.2 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου.

3.4.3 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατηγοριοποιούνται στα Ίδια κεφάλαια. Τα κόστη που συνδέονται άμεσα με την έκδοση κοινών μετοχών αναγνωρίζονται ως μείωση της Διαφοράς υπέρ το άρτιο.

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση των ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος (αν συντρέχει τέτοια περίπτωση) εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

3.5 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσης, μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες απομειώσεις της αξίας τους. Οι αξίες κόστους κτήσης των ενσωμάτων παγίων κατά την 1 Δεκεμβρίου 2004 ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. προσδιορίστηκαν ως εξής : α) Τα γήπεδα-οικόπεδα και τα κτίρια και τεχνικά έργα αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης, η οποία προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. β) Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια αποτιμήθηκαν στο ιστορικό κόστος κτήσης τους. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές

και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στ' αποτελέσματα όταν γίνονται. Το κόστος κτήσης και οι σωρευμένες αποσβέσεις των ενσώματων παγίων που πωλούνται ή αποσύρονται, μεταφέρονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη στιγμή της πώλησης ή της απόσυρσης και, οποιοδήποτε κέρδος ή ζημία προκύπτει, περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων καταχωρούνται στα αποτελέσματα, βάσει της σταθερής μεθόδου απόσβεσης στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής (η οποία επανεξετάζεται σε περιοδική βάση). Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Η αξία των βελτιώσεων, σε ακίνητα τρίτων, αποσβένεται κατά τη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου ή της ωφέλιμης ζωής του παγίου (στο μικρότερο από τα δύο). Τα μισθωμένα πάγια αποσβένονται με βάση την ωφέλιμη ζωή τους, εκτός αν η διάρκεια της μισθώσεως είναι μικρότερη και το πάγιο δεν αναμένεται να περιέλθει στη κατοχή της Εταιρείας κατά τη λήξη της σύμβασης, οπότε και οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη διάρκεια της μίσθωσης. Η εναπομένουσα αξία, εάν δεν είναι ασήμαντη, επαναπροσδιορίζεται σε ετήσια βάση.

Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής κατά κατηγορία παγίων, έχει ως ακολούθως:

Κτίρια και εγκαταστάσεις	30-40	Χρόνια
Μηχανήματα	20-30	Χρόνια
Μηχανολογικός εξοπλισμός	15-20	Χρόνια
Επιστημονικά όργανα	15-25	Χρόνια
Μεταφορικά μέσα	7-12	Χρόνια
Έπιπλα	10-15	Χρόνια
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	5-7	Χρόνια
Σκεύη	10-15	Χρόνια
Μηχανές γραφείων	5-10	Χρόνια
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	10-15	Χρόνια
Λοιπός εξοπλισμός	10-15	Χρόνια

Τα κόστη που σχετίζονται με τις υποχρεώσεις για απόσυρση παγίων στοιχείων αναγνωρίζονται, στην περίοδο που αυτές δημιουργούνται και στο βαθμό που μπορεί να γίνει μια λογική εκτίμηση της εύλογης αξίας τους. Τα σχετικά κόστη της απόσυρσης κεφαλαιοποιούνται, ως μέρος της αξίας των αποκτούμενων ενσώματων παγίων.

3.6 Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία

(α) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

Δαπάνες σε δραστηριότητες έρευνας που πραγματοποιούνται με προοπτική την απόκτηση νέων επιστημονικών και τεχνικών γνώσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Δαπάνες σε δραστηριότητες ανάπτυξης, όπου τα πορίσματα της έρευνας εφαρμόζονται σε ένα πρόγραμμα ή σχεδιασμό παραγωγής νέων ή σημαντικά βελτιωμένων προϊόντων και διαδικασιών, κεφαλαιοποιούνται εάν τα προϊόντα ή η διαδικασία είναι τεχνικά και εμπορικά εφικτά και η Εταιρεία διαθέτει επαρκείς πόρους για να ολοκληρώσει την ανάπτυξη. Η κεφαλαιοποιούμενη δαπάνη περιλαμβάνει το κόστος των υλικών, την άμεση εργασία και την κατάλληλη αναλογία γενικών εξόδων. Οι λοιπές δαπάνες ανάπτυξης καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους. Οι κεφαλαιοποιούμενες δαπάνες ανάπτυξης εμφανίζονται στο κόστος τους μειούμενες κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και κατά τις ζημίες απομείωσής τους. Οι δαπάνες ανάπτυξης με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή οι οποίες κεφαλαιοποιήθηκαν, αποσβένονται από την έναρξη της εμπορικής παραγωγής του προϊόντος βάσει της άμεσης μεθόδου απόσβεσης και μέσα σε μία περίοδο που δε ξεπερνά τα 20 έτη.

(β) Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία και παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά, αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης. Μεταγενέστερα της απόκτησης αποτιμώνται στο ποσό αυτό, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριόριστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων, με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αποσβένεται στην περίοδο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, με σταθερή μέθοδο απόσβεσης. Οι άδειες αποσβένονται μέσα στο χρόνο της παραγωγικής χρησιμότητάς τους και, σε κάθε περίπτωση, μέχρι τη λήξη της νομικής διάρκειάς τους. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένεται. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογείται σε ετήσια βάση και οποιεσδήποτε τυχόν αναμορφώσεις εφαρμόζονται μελλοντικά. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, αποσβένονται από την ημερομηνία, κατά την οποία είναι διαθέσιμα προς χρήση.

Μεταγενέστερες δαπάνες επί κεφαλαιοποιηθέντων άυλων περιουσιακών στοιχείων, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που ενσωματώνονται στο συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο που αναφέρονται. Όλες οι άλλες δαπάνες, εξοδοποιούνται με την πραγματοποίησή τους.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση, τουλάχιστον ετησίως, σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματορρών στην οποία ανήκουν.

3.8 Επενδυτικά ακίνητα

Τα επενδυτικά ακίνητα περιλαμβάνουν κυρίως γραφεία κτιρίων τα οποία κατέχονται για μακροπρόθεσμες ενοικιάσεις και δεν ιδιοχρησιμοποιούνται από την Εταιρεία. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία αντιπροσωπεύει τις τιμές της αγοράς και προσδιορίζεται από εξωτερικούς εκτιμητές. Τυχόν κέρδος ή ζημία που προκύπτει από αλλαγή στην εύλογη αξία καταχωρούνται στ' αποτελέσματα στο λογαριασμό λοιπά έσοδα.

Όταν ένα πάγιο μεταφέρεται στα επενδυτικά ακίνητα ως αποτέλεσμα αλλαγής της χρήσης του, τυχόν διαφορές ανάμεσα στη λογιστική αξία του παγίου αμέσως μετά την ημερομηνία μεταφοράς και της εύλογης αξίας του, καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια εάν αφορούν έσοδα. Κατά την πώληση του παγίου, το παραπάνω έσοδο μεταφέρεται στα

κέρδη εις νέο. Εάν κατά την παραπάνω μεταφορά προκύψει ζημία, τότε αυτή καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Όταν ένα ακίνητο ιδιοχρησιμοποιηθεί, τότε μεταφέρεται στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία με λογιστική αξία την εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της μεταφοράς. Όταν η Εταιρεία ανακατασκευάζει ένα επενδυτικό ακίνητο με σκοπό να χρησιμοποιηθεί και πάλι ως επένδυση, τότε το πάγιο παραμένει στα επενδυτικά ακίνητα, αποτιμάται βάσει του μοντέλου της εύλογης αξίας και δεν μεταφέρεται στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία κατά τη διάρκεια της ανακατασκευής τους.

3.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία του γενικού κοινού κόστους παραγωγής. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

3.9 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

3.9.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ώστε να προσδιοριστεί εάν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας τους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού θεωρούνται ότι έχουν απομειωθεί όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι κάποιο γεγονός επέδρασε αρνητικά στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του στοιχείου.

Η ζημία απομείωσης ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου που αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής του αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλημένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Η ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η ζημία απομείωσης αντιλογίζεται, αν ο αντιλογισμός αυτός μπορεί να συνδεθεί αντικειμενικά με γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης, και καταχωρείται στα αποτελέσματα για όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού εκτός των διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων που καταχωρείται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια.

3.9.2 Μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, εκτός από επενδυτικά ακίνητα, αποθέματα και αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, εξετάζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ώστε να προσδιοριστεί εάν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας τους. Εάν υπάρξει τέτοια ένδειξη, τότε υπολογίζεται η ανακτήσιμη αξία αυτών των περιουσιακών στοιχείων. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή ή τα, άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή τα οποία δεν είναι ακόμα διαθέσιμα για χρήση ελέγχονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση ανεξάρτητα αν υπάρχει ή όχι ένδειξη. Η ζημία απομείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η ανακτήσιμη αξία των περιουσιακών στοιχείων είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας τους μειωμένης κατά τα έξοδα πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης τους. Για την αξία λόγω χρήσης, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία με ένα προ-φόρου συντελεστή, ο οποίος αντανακλά τις τρέχουσες αξιολογήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που συνδέονται με το περιουσιακό στοιχείο.

Για ένα περιουσιακό στοιχείο που δεν αποφέρει σημαντικά ανεξάρτητη ταμιακή εισροή, η ανακτήσιμη αξία καθορίζεται για την μονάδα παραγωγής ταμιακών ροών, στην οποία το περιουσιακό στοιχείο ανήκει.

Ζημία απομείωσης που έχει αναγνωριστεί κατά τις προηγούμενες περιόδους επανεκτιμάται σε κάθε χρήση για τυχόν ενδείξεις μείωσης της και αντιλογίζεται εάν υπήρξε αλλαγή στις εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της ανακτήσιμης αξίας. Ζημία απομείωσης αντιλογίζεται μόνο στην έκταση κατά την οποία η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα προσδιοριζόταν, καθαρή από αποσβέσεις, εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης. Ζημία απομείωσης που αφορά υπεραξία δεν αντιλογίζεται.

3.10 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση

Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται ως στοιχεία που προορίζονται για πώληση και καταχωρούνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας και της εύλογης αξίας μείον το απαιτούμενο για την πώληση κόστος, αν η λογιστική αξία ανακτάται κυρίως μέσω της πώλησης και όχι από τη συνεχή χρήση τους.

3.11 Φόρος εισοδήματος

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τον τρέχον φόρο και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους (ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις), που σχετίζονται με τα απεικονιζόμενα στην τρέχουσα χρήση κέρδη ή ζημιές, αλλά τα οποία θα καταλογισθούν σε μελλοντικές χρήσεις. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα, εκτός του φόρου εκείνου, που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, ο οποίος στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Ο τρέχον φόρος εισοδήματος είναι ο αναμενόμενος πληρωτέος φόρος επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των ισχυόντων ή ουσιαστικά ισχυόντων συντελεστών φόρου, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού καθώς και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή στο φόρο πληρωτέο προηγούμενων χρήσεων.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, προβλέπονται με τη μέθοδο υπολογισμού βάσει του ισολογισμού, υπολογιζόμενοι επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ των λογιστικών ποσών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού για σκοπούς σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και των ποσών που χρησιμοποιούνται για σκοπούς φορολογίας. Τα ποσά των αναβαλλόμενων φόρων που προβλέπονται βασίζονται στον αναμενόμενο τρόπο υλοποίησης ή διακανονισμού των λογιστικών ποσών των στοιχείων του

ενεργητικού και του παθητικού, βάσει των ισχυόντων ή ουσιαστικά ισχυόντων συντελεστών φόρου, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού. Οι ακόλουθες προσωρινές διαφορές δεν λαμβάνονται υπόψη: υπεραξία μη εκπιπτόμενη για φορολογικούς σκοπούς, η αρχική καταχώρηση στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού η οποία δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος και διαφορές σχετιζόμενες με συμμετοχές σε θυγατρικές στην έκταση που αυτές δεν θα αναστραφούν στο άμεσο μέλλον. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές και τις χρησιμοποιήτες φορολογικές ζημίες, κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη στο μέλλον, έναντι των οποίων οι χρησιμοποιήτες φορολογικές ζημίες και οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μπορεί να χρησιμοποιηθούν. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη, που θα καλύψουν την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που ανακύπτουν από τη διανομή μερισμάτων καταχωρούνται στον ίδιο χρόνο με αυτόν της υποχρέωσης καταβολής του σχετικού μερίσματος.

3.12 Παροχές στο προσωπικό

(α) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών αφορούν εισφορές σε ανεξάρτητα από την Εταιρεία ασφαλιστικά ταμεία για συνταξιοδοτικές παροχές των εργαζομένων για τις οποίες η Εταιρεία δεν έχει νομική ή συμβατική υποχρέωση για επιπλέον μελλοντικές παροχές. Οι εισφορές αυτές αναγνωρίζονται στις δαπάνες προσωπικού στα αποτελέσματα εφαρμόζοντας την αρχή των δεδουλευμένων.

(β) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η καθαρή υποχρέωση της Εταιρείας σχετικά με προγράμματα καθορισμένων παροχών προς το προσωπικό υπολογίζεται (χωριστά για κάθε πρόγραμμα) με υπολογισμό των μελλοντικών παροχών που οι εργαζόμενοι δικαιούνται έναντι της υπηρεσίας τους στη παρούσα και τις προηγούμενες περιόδους. Οι μελλοντικές παροχές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία μετά την αφαίρεση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Ως επιτόκιο προεξόφλησης θεωρείται η απόδοση κατά την ημερομηνία ισολογισμού των ομολόγων υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης, τα οποία έχουν ημερομηνίες λήξης που προσεγγίζουν τα χρονικά όρια των υποχρεώσεων της Εταιρείας. Η υποχρέωση

αυτή υπολογίζεται ετησίως με βάση οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές, από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας.

Όταν οι παροχές ενός προγράμματος βελτιώνονται, η αναλογία των αυξημένων παροχών που αφορούν την παρελθούσα υπηρεσία των εργαζομένων κατανέμεται ως δαπάνη στα αποτελέσματα με τη χρήση της άμεσης μεθόδου στο μέσο όρο των περιόδων μέχρι την κατοχύρωση των παροχών. Στην έκταση κατά την οποία οι παροχές κατοχυρώνονται αμέσως, η δαπάνη καταχωρείται αμέσως στα αποτελέσματα.

Το καθαρό κόστος της χρήσης περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές.

Όσον αφορά τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν κατά τον υπολογισμό της υποχρέωσης της Εταιρείας από ένα πρόγραμμα, στην έκταση που τα σωρευμένα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές υπερβαίνουν το 10% του μεγαλύτερου ποσού μεταξύ της παρούσας αξίας της δέσμευσης καθορισμένης παροχής και της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος επιμερίζονται στα αποτελέσματα στον αναμενόμενο μέσο όρο της απομένουσας εργασιακής ζωής των υπαλλήλων που συμμετέχουν στο πρόγραμμα. Διαφορετικά, τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές δεν αναγνωρίζονται.

Όταν ο υπολογισμός καταλήγει σε όφελος για την Εταιρεία, το περιουσιακό στοιχείο περιορίζεται στο καθαρό άθροισμα των μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών και των δαπανών παρελθούσης υπηρεσίας και της παρούσας αξίας των τυχόν μελλοντικών επιστροφών από το πρόγραμμα ή των μειώσεων των μελλοντικών συνεισφορών στο πρόγραμμα.

(γ) Βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό καταχωρούνται στις δαπάνες προσωπικού στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται και δεν προεξοφλούνται.

3.13 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και, αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης, οι προβλέψεις αντιλογίζονται. Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Αν η επίπτωση είναι σημαντική, οι προβλέψεις καταχωρούνται σε προεξοφλημένη βάση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, με τη χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου, που αντανάκλα τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος, και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Όταν γίνεται προεξόφληση των προβλέψεων, η αύξηση της πρόβλεψης που οφείλεται στο πέρασμα του χρόνου, καταχωρείται σαν κόστος δανεισμού.

3.14 Έσοδα

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

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών μειωμένες με τις χορηγούμενες εκπτώσεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς, μεταβιβάζονται οι κίνδυνοι που σχετίζονται με την κυριότητα αυτών και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

(β) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται στην περίοδο στην οποία παρέχονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας.

(γ) Έσοδα από τόκους

Έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται όταν ο τόκος καθίσταται δεδουλευμένος (με βάση τη μέθοδο πραγματικού επιτοκίου).

3.15 Μισθώσεις

Η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις μίσθωσης επί ενσωμάτων παγίων ως μισθωτής. Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη των ενσωμάτων παγίων που εκμισθώνονται, μεταφέρονται στο μισθωτή, τότε οι αντίστοιχες συμβάσεις χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Όλες οι υπόλοιπες συμβάσεις μίσθωσης χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Η Εταιρεία υιοθέτησε το ΔΕΕΧΠ4 σχετικά με τον προσδιορισμό εάν μια σύμβαση περιλαμβάνει μίσθωση. Ανάλογα με τα χαρακτηριστικά που διέπουν τις συμβάσεις μίσθωσης ο λογιστικός χειρισμός τους, έχει ως εξής:

α) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Στις περιπτώσεις συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης ο μισθωμένος εξοπλισμός περιλαμβάνεται στην ανάλογη κατηγορία παγίων, όπως και τα ιδιόκτητα πάγια, ενώ η σχετική υποχρέωση προς τον εκμισθωτή περιλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις. Τα μισθωμένα, με χρηματοδοτική μίσθωση, πάγια και η σχετική υποχρέωση, αναγνωρίζονται αρχικά στη μικρότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των παγίων και της παρούσας αξίας των ελαχίστων υποχρεωτικών μισθωμάτων, κατά την έναρξη της μίσθωσης, που έχουν συμφωνηθεί να καταβληθούν στον εκμισθωτή. Η παρούσα αξία των μισθωμάτων υπολογίζεται με επιτόκιο προεξόφλησης εκείνο που αναφέρεται με βάση το επιτόκιο δανεισμού που θα επιβαρυνόταν η Εταιρεία για αντίστοιχη χρηματοδότησή της για τον ίδιο σκοπό. Μετά την αρχική καταχώρηση, τα πάγια αποσβένονται με βάση την ωφέλιμη ζωή τους, εκτός αν η διάρκεια της μισθώσεως είναι μικρότερη και το πάγιο δεν αναμένεται να περιέλθει στη κατοχή της Εταιρείας κατά τη λήξη της σύμβασης, οπότε και οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα μισθώματα που καταβάλλονται στον εκμισθωτή, κατανέμονται σε μείωση της υποχρέωσης και επιβάρυνση των αποτελεσμάτων ως έξοδα εκ τόκων, με βάση την τοκοχρεολυτική περίοδο.

β) Λειτουργικές μισθώσεις

Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, η Εταιρεία δεν καταχωρεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχείο ενεργητικού, αναγνωρίζει δε, ως έξοδο, στις κατηγορίες διοικητικά έξοδα και έξοδα διαθέσεως, το ποσό των μισθωμάτων που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, με τη μέθοδο του δεδουλευμένου.

3.16 Κέρδη ανά μετοχή

Για τον υπολογισμό των βασικών αποτελεσμάτων ανά μετοχή λαμβάνονται υπόψη τα κέρδη ή ζημίες της χρήσης προς τον σταθμισμένο αριθμό των μετοχών.

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει ανειλημμένη υποχρέωση προς έκδοση νέων μετοχών στο μέλλον και συνεπώς, δε συντρέχουν προϋποθέσεις για τον υπολογισμό και την παράθεση άλλου δείκτη κερδών ανά μετοχή.

3.17 Μερίσματα

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας καταχωρείται ως υποχρέωση στις Οικονομικές Καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Οι ανώνυμες εταιρείες υποχρεούνται, εκτός εάν η Γενική Συνέλευση των Μετόχων αποφασίσει διαφορετικά, να διανέμουν σε μετρητά, κάθε έτος, στους μετόχους ποσοστό τουλάχιστον, 35% επί των καθαρών κερδών. Τα διανεμόμενα μερίσματα φορολογούνται στο όνομα της εταιρείας και έτσι δεν διενεργείται καμία κράτηση κατά την καταβολή τους στους μετόχους.

3.18 Χρηματοοικονομικά έσοδα -έξοδα

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές δαπάνες αποτελούνται από χρεωστικούς τόκους επι δανείων που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, τους πιστωτικούς τόκους από επενδυθέντα διαθέσιμα, έσοδα από μερίσματα, τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες.

Οι δεδουλευμένοι πιστωτικοί τόκοι καταχωρούνται στα αποτελέσματα βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τα μερίσματα καταχωρούνται στα αποτελέσματα την ημερομηνία έγκρισης διανομής των μερισμάτων.

3.19 Συμψηφισμός απαιτήσεων-υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού πραγματοποιείται μόνο εφόσον υπάρχει νομικό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

4. Νέα πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρεία

Ένας αριθμός νέων προτύπων, τροποποιήσεων προτύπων και διερμηνείες δεν έχουν εφαρμογή για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, και δεν έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων:

- Το Δ.Π.Χ.Π. 8 *"Τομείς Δραστηριοτήτων"* εισάγει την «προσέγγιση της διοίκησης» στην πληροφόρηση ανά τομέα. Το Δ.Π.Χ.Π. 8, που καθίσταται υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, θα απαιτεί αλλαγή στην παρουσίαση και γνωστοποίηση πληροφοριών κατά τομέα βάσει των εσωτερικών αναφορών που επισκοπούνται σε τακτά διαστήματα από την Ανώτατη Διοίκηση της Εταιρείας, αρμόδια για τη λήψη αποφάσεων με σκοπό την αξιολόγηση της απόδοσης κάθε τομέα και τον επιμερισμό των πόρων σε αυτούς. Το Δ.Π.Χ.Π. 8 αναμένεται να έχει επιπτώσεις στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.
- Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 *"Κόστη Δανεισμού"* αφαιρεί την δυνατότητα εξοδοποίησης του κόστους δανεισμού και απαιτεί από μια Εταιρεία να κεφαλαιοποιεί κόστη δανεισμού άμεσα σχετιζόμενα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέρος του κόστους του στοιχείου αυτού. Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 23 θα καταστεί υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας και θα αποτελέσει μεταβολή λογιστικής πολιτικής για την Εταιρεία χωρίς καμία επίπτωση στις προηγούμενες της χρήσης αυτής οικονομικές καταστάσεις.
- Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1 *"Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων"* (2007) εισάγει τον όρο του «συνολικού εισοδήματος», που αντιπροσωπεύει μεταβολές ιδίων κεφαλαίων κατά την διάρκεια μιας περιόδου εκτός εκείνων που οφείλονται σε συναλλαγές με ιδιοκτήτες που ενεργούν με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες. Το συνολικό εισόδημα μπορεί να απεικονιστεί είτε σε μία μεμονωμένη συγκεντρωτική κατάσταση (ουσιαστικά συνδυάζοντας την κατάσταση αποτελεσμάτων και όλες τις μη ιδιοκτησιακές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων σε μια κατάσταση), ή σε κατάσταση αποτελεσμάτων και ξεχωριστή κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1, το οποίο καθίσταται υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, αναμένεται να έχει επιπτώσεις στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.
- Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 – *"Χρηματοοικονομική Μέσα: Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων – Διαθέσιμα Χρηματοοικονομικά Μέσα και Υποχρεώσεις που επέρχονται στη Ρευστοποίηση"* απαιτεί διαθέσιμα μέσα, και μέσα που επιβάλλουν στην Εταιρεία την υποχρέωση να παραδώσει σε τρίτον κατ' αναλογία μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της μόνο σε περίπτωση ρευστοποίησης, να απεικονιστούν στην καθαρή θέση εάν πληρούνται κάποιες προϋποθέσεις. Οι τροποποιήσεις, που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή, δεν αναμένονται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.
- Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 *"Συνένωση Επιχειρήσεων"* (2008) ενσωματώνει τις ακόλουθες αλλαγές που πιθανόν να αφορούν τις δραστηριότητες της Εταιρείας:
 - Ο ορισμός της επιχείρησης έχει επεκταθεί, και συνεπώς είναι πιθανόν να χειρίζονται περισσότερες αποκτήσεις ως συνενώσεις επιχειρήσεων.
 - Ενδεχόμενες αμοιβές θα επιμετρούνται σε εύλογη αξία, και μεταγενέστερες μεταβολές αυτών θα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
 - Τα κόστη συναλλαγής, εκτός από τα κόστη για έκδοση μετοχών και χρέους, θα αναγνωρίζονται ως δαπάνες όταν πραγματοποιούνται.
 - Τυχόν συμμετοχή στην αποκτώμενη που προϋπήρχε θα επιμετρείται σε εύλογη αξία με το κέρδος ή ζημιά να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

- Τυχόν δικαιώματα μειοψηφίας θα επιμετρούνται είτε σε εύλογη αξία, ή κατά την αναλογία δικαιωμάτων στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία της αποκτώμενης, ανά συναλλαγή.
- Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3, το οποίο καθίστανται υποχρεωτικό για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας.
- Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 *"Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις"* (2008) απαιτεί αλλαγές σε ιδιοκτησιακά δικαιώματα από την Εταιρεία σε με θυγατρική εταιρεία, ενώ ακόμη διατηρεί τον έλεγχο αυτής της εταιρείας, να αναγνωρίζονται ως συναλλαγή ιδίων κεφαλαίων. Όταν η Εταιρεία χάνει τον έλεγχο της θυγατρικής εταιρείας, ότι δικαίωμα απομένει στην πρώην θυγατρική εταιρεία θα επιμετρείται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή ζημιά θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 27, που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας. Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του τροποποιημένου προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.
 - Η τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 2 *"Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις"* ξεκαθαρίζει τον ορισμό των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, εισάγει την έννοια των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης, απαιτεί οι προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης να απεικονίζονται στην εύλογη αξία την ημερομηνία της παραχώρησης και παρέχει τον λογιστικό χειρισμό των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης και ακυρώσεων. Οι τροποποιήσεις, που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή, δεν αναμένονται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.
 - Η Διερμηνεία 13 *"Προγράμματα Εμπιστοσύνης Πελατών"* αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από τις οικονομικές οντότητες που δραστηριοποιούνται, ή διαφορετικά συμμετέχουν σε προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών για τους πελάτες τους. Η Διερμηνεία αφορά προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών σύμφωνα με τα οποία οι πελάτες μπορούν να εξοφλήσουν πιστώσεις επιβραβεύσεων όπως η δωρεάν ή με έκπτωση παροχή προϊόντων ή υπηρεσιών. Η Διερμηνεία 13, η οποία καθίστανται υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, δεν αναμένεται να έχει επιπτώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.
 - Η Διερμηνεία 15 *Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας* παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό των συμφωνιών για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας σχετικά με το λογιστικό πρότυπο που θα εφαρμοστεί (Δ.Λ.Π. 11 ή Δ.Λ.Π. 18) και τον χρόνο αναγνώρισης εσόδων. Το πεδίο εφαρμογής της διερμηνείας συμπεριλαμβάνει επίσης συμφωνίες που δεν είναι αποκλειστικά για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας, αλλά περιέχουν ένα μέρος για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας. Η Διερμηνεία 15, που καθίστανται υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις του 2009 της Εταιρείας, δεν αναμένεται να έχει επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
 - Η Διερμηνεία 16 *Αντιστάθμιση μιας Καθαρής Επένδυσης σε Αλλοδαπές Δραστηριότητες* διευκρινίζει ότι:
 - Αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης μπορεί να εφαρμοστεί μόνο σε συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ το λειτουργικό νόμισμα μιας αλλοδαπής δραστηριότητας και το λειτουργικό νόμισμα της μητρικής εταιρείας και μόνο σε ποσό ίσο ή μικρότερο από τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της αλλοδαπής δραστηριότητας

- Το μέσον αντιστάθμισης μπορεί να κατέχεται από όποια εταιρεία εντός του Ομίλου εκτός της αλλοδαπής δραστηριότητας που αντισταθμίζεται
- Σε περίπτωση πώλησης μιας αντισταθμισμένης δραστηριότητας, το συσσωρευτικό κέρδος ή ζημία στο μέσο αντιστάθμισης που καθορίστηκε ως αποτελεσματικό μεταφέρεται στα αποτελέσματα

Η Διερμηνεία επιτρέπει σε μια εταιρεία, που χρησιμοποιεί την σταδιακή μεθοδολογία ενοποίησης, επιλογή λογιστικής αρχής για να καθορίσει το συσσωρευτικό ποσό νομισματικής μετατροπής που μεταφέρεται στα αποτελέσματα σε περίπτωση πώλησης μιας καθαρής επένδυσης σαν να είχε χρησιμοποιηθεί η άμεση μέθοδος ενοποίησης. Η Διερμηνεία 16, που θα καταστεί υποχρεωτική για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας, δεν έχει αναδρομική ισχύ για τις υπάρχον σχέσεις αντιστάθμισης και καθарές επενδύσεις. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιδόση-Αντισταθμισμένα Στοιχεία που Εμπίπτουν στο Πεδίο Εφαρμογής της Λογιστικής Αντιστάθμισης* αποσαφηνίζουν την εφαρμογή των αρχών που υπάρχουν και καθορίζουν εάν συγκεκριμένοι κίνδυνοι ή τμήματα των ταμειακών ροών εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Οι τροποποιήσεις θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας και δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων. Αυτή η τροποποίηση δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Η Διερμηνεία 17 *Διανομές Μη-Ταμειακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες* παρέχει οδηγίες για το πότε και πως μια υποχρέωση, για συγκεκριμένες διανομές μη-ταμειακών περιουσιακών στοιχείων, αναγνωρίζεται και επιμετρείται, και πώς να απεικονιστεί λογιστικά η τακτοποίηση της υποχρέωσης. Η Διερμηνεία 17, που δεν έχει αναδρομική ισχύ, θα καταστεί υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας και δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Η Διερμηνεία 18 *Μεταβίβαση των Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες* παρέχει οδηγίες για μεταβιβάσεις ενσώματων παγίων, ή μετρητά για να τα αγοράσει ή να τα κατασκευάσει, σε εταιρείες που δέχονται τέτοιες εισφορές από τους πελάτες τους. Αυτές οι εταιρείες χρειάζονται τέτοιες εισφορές για να μπορέσουν να συνδέσουν τους πελάτες τους σε ένα δίκτυο και/ή να τους παρέχουν συνεχόμενη πρόσβαση σε παροχή προϊόντων και υπηρεσιών. Επιπλέον της εισφοράς σε ενσώματα πάγια ή μετρητά, συνήθως απαιτείται από τους πελάτες να πληρώσουν για τα προϊόντα ή υπηρεσίες με βάση την χρήση τους. Η Διερμηνεία αναφέρει εάν ένα μεταβιβασμένο στοιχείο ενσώματων παγίων πρέπει να καταγραφεί ως περιουσιακό στοιχείο από την εταιρεία που το έλαβε και εφόσον καταγραφεί ως περιουσιακό στοιχείο, σε τι αξία θα πρέπει να αναγνωριστεί αρχικά, εάν το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται σε εύλογη αξία αρχικά πως πρέπει να απεικονιστούν λογιστικά τα έσοδα που προκύπτουν (χρόνος αναγνώρισης εσόδων) και πως πρέπει να απεικονιστεί λογιστικά μια εισφορά σε μετρητά. Η Διερμηνεία 18, που δεν έχει αναδρομική ισχύ θα καταστεί υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας, και δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Το τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Π. 1 *Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης* και Δ.Λ.Π. 27 *Ενοποιημένες και Ατομικές*

Οικονομικές Καταστάσεις – Κόστος της Επένδυσης σε θυγατρική, από Κοινού Ελεγχόμενη ή Συνδεδεμένη Εταιρεία αναφέρεται σε θέματα που σχετίζονται με τον λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε θυγατρικές, από κοινού ελεγχόμενες και συνδεδεμένες εταιρείες στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις σε κόστος και ειδικά επιτρέποντας εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά Δ.Π.Χ.Π. απαλλαγή από ορισμένες απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 27. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Π. 1 επιτρέπουν εταιρείες που εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Π. για πρώτη φορά, κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις τους, να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος για να απεικονίσει λογιστικά μια επένδυση σε θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη και συνδεδεμένη εταιρεία είτε την εύλογη αξία υπολογιζόμενη σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση* είτε με την λογιστικά αξία, με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές, της επένδυσης κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. από την εταιρεία. Επίσης, οι τροποποιήσεις καταργούν τον ορισμό της «μεθόδου κόστους» όπως ισχύει στο Δ.Λ.Π. 27, και απαιτούν όλα τα μερίσματα από θυγατρικές, από κοινού ελεγχόμενες και συνδεδεμένες εταιρείες να αναγνωρίζονται ως έσοδα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή όταν το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος θεμελιώνεται. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Π. 1 και Δ.Λ.Π. 27 θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009. Καθώς η Εταιρεία έχει ήδη μεταβεί στα Δ.Π.Χ.Π., η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Αυτές οι τροποποιήσεις έχουν επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έκανε κάποιες τροποποιήσεις σε πρότυπα που ισχύουν ως τμήμα του πρώτου προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων. Οι ημερομηνίες εφαρμογής των τροποποιήσεων αυτών διαφέρουν κατά πρότυπο και οι περισσότερες θα ισχύουν για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν αναμένει οι τροποποιήσεις αυτές να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 η Εταιρεία διαχωρίζεται σε έξι επιχειρηματικούς τομείς:

- (1) Φάρμακο
- (2) Καλλυντικό
- (3) Παραφάρμακο
- (4) Υπηρεσίες διανομής
- (5) Διοικητικές υπηρεσίες και
- (6) Υπηρεσίες *façon*

Τα αποτελέσματα των τομέων αυτών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:

31/12/2008							
	Φάρμακο	Καλλυντικό	Παραφάρμακο	Υπηρεσίες διανομής	Διοικητικές υπηρεσίες	Υπηρεσίες facon	Σύνολο
Πωλήσεις	41.420	6.202	1.186	1.191	1.873	2.497	54.369
Μικτό κέρδος	10.603	1.588	303	305	479	640	13.918
Χρηματοοικονομικά έσοδα – (έξοδα)	(45.426)	(99)	(19)	(633)	(30)	(40)	(46.247)
Ζημιές προ φόρων	(39.956)	(5.983)	(1.143)	(1.149)	(1.807)	(2.409)	(52.447)
Φόρος εισοδήματος	1.564	234	45	45	71	94	2.053
Καθαρές ζημιές	(38.393)	(5.749)	(1.099)	(1.104)	(1.736)	(2.314)	(50.394)
31/12/2007							
	Φάρμακο	Καλλυντικό	Παραφάρμακο	Υπηρεσίες διανομής	Διοικητικές υπηρεσίες	Υπηρεσίες facon	Σύνολο
Πωλήσεις	39.419	5.795	858	5.365	1.797	3.020	56.254
Μικτό κέρδος	9.812	1.442	213	1.335	447	753	14.002
Χρηματοοικονομικά έσοδα – (έξοδα)	(5.625)	(827)	(122)	(766)	(256)	(432)	(8.028)
Κέρδη προ φόρων	(3.403)	(500)	(74)	(463)	(155)	(261)	(4.856)
Φόρος εισοδήματος	(1.005)	(148)	(22)	(137)	(46)	(77)	(1.434)
Καθαρά κέρδη	(4.408)	(648)	(96)	(600)	(201)	(337)	(6.290)

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007 και οι επενδύσεις για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων έχουν ως εξής:

31/12/2008							
	Φάρμακο	Καλλυντικό	Παραφάρμακο	Υπηρεσίες διανομής	Διοικητικές υπηρεσίες	Υπηρεσίες facon	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία	111.148	16.643	3.183	3.196	5.026	6.700	145.896
Υποχρεώσεις	36.760	5.504	1.053	1.057	1.662	2.216	48.252
31/12/2007							
	Φάρμακο	Καλλυντικό	Παραφάρμακο	Υπηρεσίες διανομής	Διοικητικές υπηρεσίες	Υπηρεσίες facon	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία	139.926	20.571	3.046	19.044	6.379	10.719	199.685
Υποχρεώσεις	36.191	5.320	788	4.926	1.649	2.773	51.647

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

Οι γεωγραφικοί τομείς της Εταιρείας λειτουργούν σε τρεις γεωγραφικές περιοχές. Η κύρια χώρα (έδρα) της Εταιρείας είναι η Ελλάδα. Οι περιοχές λειτουργίας είναι κυρίως οι τόποι πώλησης των προϊόντων και υπηρεσιών και οι τόποι παραγωγής αυτών.

Πωλήσεις	31/12/2008	31/12/2007
Ελλάδα	43.812	44.571
Ευρωπαϊκή Ένωση	10.543	11.292
Λοιπές χώρες	14	391
	54.369	56.254

Οι πωλήσεις αναφέρονται στη χώρα που είναι εγκατεστημένοι οι πελάτες.

Περιουσιακά στοιχεία	31/12/2008	31/12/2007
Ελλάδα	145.896	199.685
	145.896	199.685

Τα περιουσιακά στοιχεία αναφέρονται στην τοποθεσία τους.

6. Λοιπά λειτουργικά έσοδα - (έξοδα)

Λοιπά λειτουργικά έσοδα	31/12/2008	31/12/2007
Έσοδα από ενοίκια	365	360
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	67	71
Αποζημίωση από διακοπή σύμβασης διανομής	600	500
Έσοδα από παραχώρηση δικαιώματος διανομής	874	-
Λοιπά έσοδα	127	54
Μεταβολή εύλογης αξίας επενδυτικών ακινήτων	-	409
Έσοδο από αχρησιμοποίητη πρόβλεψη απομειωμένων απαιτήσεων	-	384
Έσοδο από αχρησιμοποίητη πρόβλεψη εξόδων	387	-
Συναλλαγματικά κέρδη	223	153
	2.643	1.931

Λοιπά λειτουργικά έξοδα	31/12/2008	31/12/2007
Διαγραφή απαιτήσεων	(1.110)	-
Λοιπά έξοδα	(282)	(387)
Συναλλαγματικές ζημιές	(111)	(614)
	(1.503)	(1.001)

7. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας/λειτουργίας διαθέσεως/έρευνας και ανάπτυξης

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	31/12/2008	31/12/2007
Παροχές σε εργαζομένους	4.269	4.212
Λοιπές αμοιβές τρίτων	1.507	1.537
Παροχές τρίτων	1.414	1.234
Φόροι & τέλη	131	164
Λοιπά έξοδα	1.011	1.083
Αποσβέσεις	708	929
	9.040	9.159

Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	31/12/2008	31/12/2007
Παροχές σε εργαζομένους	727	163
Λοιπές αμοιβές τρίτων	808	536
Παροχές τρίτων	131	101
Φόροι & τέλη	118	14
Λοιπά έξοδα	385	366
Αποσβέσεις	125	164
	2.294	1.344

Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	31/12/2008	31/12/2007
Λοιπά έξοδα	194	259
Αποσβέσεις	1.618	998
	1.812	1.257

8. Παροχές σε εργαζομένους

	31/12/2008	31/12/2007
Μισθοί και ημερομίσθια	7.165	6.630
Εργοδοτικές εισφορές	1.523	1.473
Πρόβλεψη αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία (σημ.23)	258	162
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	238	231
	9.184	8.496

9. Χρηματοοικονομικά έσοδα-(έξοδα)

Χρηματοοικονομικά έσοδα	31/12/2008	31/12/2007
Τόκοι έσοδα (σημ.29)	942	253
Έσοδα από μερίσματα (σημ.29)	1.264	137
	2.206	390

Χρηματοοικονομικά έξοδα	31/12/2008	31/12/2007
Τόκοι έξοδα	(2.867)	(8.418)
Ζημιές από πώληση συγγενούς εταιρείας	(211)	-
	(3.078)	(8.418)

10. Φόρος εισοδήματος

	31/12/2008	31/12/2007
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις (σημ.26)	(1.020)	640
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	-	43
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ.22)	(2.701)	(2.199)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	1.668	2.950
	(2.053)	1.434

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και την 31 Δεκεμβρίου 2007, ήταν 25%.

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις, υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, και με βάση τους ελέγχους αυτούς, θα οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για το συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Η Εταιρεία ελέγχθηκε, στην παρούσα χρήση, από τις φορολογικές αρχές για την χρήση 2006. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 1 668, οι οποίες καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Έως την 31 Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία προέβη σε πληρωμές ύψους Ευρώ 389 ενώ η εναπομένουσα υποχρέωση καταχωρήθηκε στους Φόρους εισοδήματος πληρωτέους (Ευρώ 667) και στις Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (Ευρώ 612). Επιπλέον η Εταιρεία προέβη στην παρούσα χρήση σε πληρωμές ύψους Ευρώ 1 180 για διαφορές φορολογικού ελέγχου που καταλογίσθηκαν στην προηγούμενη χρήση. Η εναπομένουσα υποχρέωση (Ευρώ 590) καταχωρήθηκε στους Φόρους εισοδήματος πληρωτέους. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 και 2008 και έχει σχηματίσει πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ύψους Ευρώ 620 σύμφωνα με ΔΠΧΠ (σημείωση 26). Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

	31/12/2008	31/12/2007
Ζημιές προ φόρων	(52.447)	(4.856)
Φόροι υπολογιζόμενοι με τους εγχώριους συντελεστές	(13.112)	(1.214)
Εισόδημα μη υποκείμενο σε φόρο	(1.159)	(1.104)
Έξοδα μη αναγνωριζόμενα για φορολογικούς σκοπούς	11.628	119
Επίδραση διαφοράς φορολογικών συντελεστών	(58)	-
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	1.668	2.950
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(1.020)	640
Λοιποί φόροι	-	43
Σύνολο Φόρων Εισοδήματος	(2.053)	1.434

11. Ενσώματα πάγια

	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια & Τεχνικά Έργα	Μεταφορικά Μέσα	Μηχανήματα και Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
31/12/2006					
Αξία κτήσης	9.755	13.148	290	12.310	35.503
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(2.606)	(220)	(6.380)	(9.206)
Αναπόσβεστη αξία	9.755	10.542	70	5.930	26.297
1/1/2007					
Αναπόσβεστη αξία 01/01/07	9.755	10.542	70	5.930	26.297
Προσθήκες	-	51	-	360	411
Πωλήσεις – Διαγραφές	-	-	(30)	(5)	(35)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	-	30	3	33
Αποσβέσεις περιόδου	-	(811)	(18)	(774)	(1.603)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/07	9.755	9.782	52	5.514	25.103
31/12/2007					
Αξία κτήσης	9.755	13.199	260	12.665	35.879
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(3.417)	(208)	(7.151)	(10.776)
Αναπόσβεστη αξία	9.755	9.782	52	5.514	25.103
1/1/2008					
Αναπόσβεστη αξία 01/01/08	9.755	9.782	52	5.514	25.103
Προσθήκες	7.499	6.777	-	187	14.463
Πωλήσεις – Διαγραφές	(5.453)	(10.781)	(14)	(158)	(16.406)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	3.053	8	146	3.207
Αποσβέσεις περιόδου	-	(530)	(13)	(709)	(1.252)
Αναπόσβεστη αξία 30/09/08	11.801	8.301	33	4.980	25.115
31/12/2008					
Αξία κτήσης	11.801	9.195	246	12.694	33.936
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(894)	(213)	(7.714)	(8.821)
Αναπόσβεστη αξία	11.801	8.301	33	4.980	25.115

Οι αποσβέσεις αύξησαν το κόστος των πωληθέντων προϊόντων (Ευρώ 534), τα έξοδα διάθεσης (Ευρώ 10), και τα διοικητικά έξοδα (Ευρώ 708).

Η Εταιρεία μισθώνει με χρηματοδοτικές μισθώσεις γήπεδα, κτίρια, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό. Στο πλαίσιο της αρτιότερης υλοποίησης του χρηματοοικονομικού και επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας, στο Α' Δεκαπενθήμερο του Μαΐου 2008 πραγματοποιήθηκε συμφωνία πώλησης και μακροχρόνιας επανεκμίσθωσης επί ακινήτου της Lavipharm στην Παιανία με την Τράπεζα Αττικής. Το εν λόγω ακίνητο της Lavipharm συνολικής έκτασης 20.194,50 τ.μ., επί του οποίου έχει ανεγερθεί βιομηχανικό κτίριο συνολικής επιφάνειας 14.093,91 τ.μ., βρίσκεται στην οδό Αγίας Μαρίνας στην Παιανία Αττικής. Η συμφωνία περιλάμβανε την πώληση του ακινήτου αντί του ποσού των Ευρώ 14 000 και τη μίσθωσή του στη συνέχεια από τη Lavipharm ΑΕ για 25 χρόνια με δικαίωμα επαναγοράς στην τιμή του 1 ευρώ. Το αναπόσβεστο υπόλοιπο του εν λόγω ακινήτου, κατά την ημερομηνία της πώλησης ανήρχετο σε Ευρώ 13 181. Μέρος των εισερχόμενων κεφαλαίων διατέθηκε για την εξόφληση δανεισμού, ενώ το υπόλοιπο κεφάλαιο διατέθηκε για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου.

Η θετική διαφορά (Ευρώ 819) που προέκυψε από την τιμή πώλησης και τη λογιστική αξία του ακινήτου καταχωρήθηκε ως έσοδο επομένων χρήσεων και μεταφέρεται τμηματικά στα αποτελέσματα καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης. Στην παρούσα χρήση, τα αποτελέσματα ωφελήθηκαν κατά Ευρώ 21.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, η αναπόσβεστη αξία των μισθωμένων παγίων ήταν Ευρώ 15 652. Τα μισθωμένα πάγια εξασφαλίζουν τις υποχρεώσεις των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης (σημ.21).

Επί των ενσώματων παγίων έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης Ευρώ 4 200 σε εξασφάλιση δανείων της εταιρείας και Ευρώ 1 800 σε εξασφάλιση δανείου θυγατρικής εταιρείας.

12. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Έξοδα αναπτύξεως	Παραχωρήσεις & Δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	Λοιπές ασώματες ακινήτοποιήσεις	Σύνολο
31/12/2006				
Αξία κτήσης	3.883	31.583	18	35.484
Σωρευμένες αποσβέσεις	(780)	(4.116)	(9)	(4.905)
Αναπόσβεστη αξία	3.103	27.467	9	30.579
1/1/2007				
Αναπόσβεστη αξία 01/01/07	3.103	27.467	9	30.579
Προσθήκες	726	7.111	-	7.837
Πωλήσεις – Διαγραφές	(1)	-	-	(1)
Αποσβέσεις περιόδου	(249)	(863)	(1)	(1.113)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/07	3.579	33.715	8	37.302
31/12/2007				
Αξία κτήσης	4.608	38.694	18	43.320
Σωρευμένες αποσβέσεις	(1.029)	(4.979)	(10)	(6.018)
Αναπόσβεστη αξία	3.579	33.715	8	37.302
1/1/2008				
Αναπόσβεστη αξία 01/01/08	3.579	33.715	8	37.302
Προσθήκες	834	278	-	1.112
Απομειώσεις (Κόστος)	(1.302)	(8.691)	-	(9.993)
Απομειώσεις (αποσβεσθέντα)	879	1.002	-	1.881
Αποσβέσεις περιόδου	(387)	(1.345)	(1)	(1.733)
Αναπόσβεστη αξία 30/09/08	3.603	24.959	7	28.569
31/12/2008				
Αξία κτήσης	4.140	30.281	18	34.439
Σωρευμένες αποσβέσεις	(537)	(5.322)	(11)	(5.870)
Αναπόσβεστη αξία	3.603	24.959	7	28.569

Οι αποσβέσεις αύξησαν τα έξοδα διάθεσης (Ευρώ 115) και τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης (Ευρώ 1 618). Η ζημία απομείωσης (Ευρώ 8 112) επιβάρυνε τα αποτελέσματα.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, στις Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας περιλαμβάνονται δικαιώματα ύψους Ευρώ 5 818 τα οποία σχετίζονται με την δραστηριότητα του Ομίλου Lavipharm Corp. (2007: Ευρώ 11 873).

Για τον έλεγχο απομείωσης επί των άυλων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, το ανακτήσιμο ποσό συγκεκριμένων άυλων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, εκτιμήθηκε με βάση την αξία χρήσης χρησιμοποιώντας προεξοφλητικό επιτόκιο 15% . Το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε μικρότερο από τη λογιστική αξία των συγκεκριμένων άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά Ευρώ 8 112 .

13. Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Ποσοστό Συμμετοχής		Χώρα Εγκατάστασης	Αξία Συμμετοχών	
	31/12/2008	31/12/2007		31/12/2008	31/12/2007
Lavipharm Hellas A.E.	99,90%	99,90%	ΕΛΛΑΔΑ		15.217
Lavipharm Active Services A.E.	100,00%	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ		8.213
Pharma Logistics A.E.	96,52%	96,52%	ΕΛΛΑΔΑ	2.425	
Μείον:Πρόβλεψη Απομείωσης συμμετοχής				(614)	3.378
Pharma Plus A.E.	94,12%	94,12%	ΕΛΛΑΔΑ		3.210
Castalia Lab. Dermat. A.E.	68,50%	68,50%	ΕΛΛΑΔΑ		42
Lavipharm Pharmaceutical Services LTD	40,00%	40,00%	ΚΥΠΡΟΣ		-
Lavipharm Cyprus Ltd.	100,00%	0,00%	ΚΥΠΡΟΣ		-
Lavipharm Corp.	61,41%	61,41%	Η.Π.Α.	62.570	
Μείον:Πρόβλεψη Απομείωσης συμμετοχής				(44.761)	62.570
Laboratories Lavipharm S.A.	45,00%	45,00%	ΓΑΛΛΙΑ		711
				47.013	93.602

	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης	93.602	94.321
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής στη Lavipharm Cyprus Ltd	0,001	-
Πώληση συμμετοχής της Lavipharm Pharmaceutical Services LTD	(261)	-
Πρόβλεψη Απομείωσης συμμετοχής στη Lavipharm Corp	(44.761)	-
Πρόβλεψη Απομείωσης συμμετοχής στη Pharma Logistics	(614)	
Μείωση αξίας συμμετοχής στη Pharma Logistics	(953)	(719)
Υπόλοιπο λήξεως	47.013	93.602

Η αρμόδια αρχή των Η.Π.Α. (Food and Drug Administration – FDA) με έγγραφό της με ημερομηνία 4 Αυγούστου 2006 ενέκρινε την κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος (διαδερμικό σύστημα φαιντανύλης) της Lavipharm Corp και η κυκλοφορία του προϊόντος είχε προγραμματιστεί για το τέλος Σεπτεμβρίου 2007. Σύμφωνα με την αμερικανική νομοθεσία, πριν την κυκλοφορία ενός νέου φαρμάκου στην αγορά, απαιτείται η επιτυχής διεξαγωγή επικύρωσης της παραγωγικής και ελεγκτικής διαδικασίας τριών διαδοχικών παρτίδων πιστοποίησης (validation batches) μέσω της οποίας διασφαλίζεται ότι η παραγωγική διαδικασία είναι σταθερή, επαναλαμβανόμενη και εντός των προδιαγραφών του εγκεκριμένου φακέλου.

Τον Σεπτέμβριο του 2007, η θυγατρική εταιρεία ενημερώθηκε από την υπεργολάβο παραγωγό εταιρεία (Lohmann Therapy Systems Corp) ότι σε μία από τις τρεις αυτές παρτίδες, οι μετρήσεις κάποιων επιμέρους αναλύσεων παρουσίασαν αποκλίσεις από τις προβλεπόμενες προδιαγραφές. Οι ισχύοντες κανονισμοί των ΗΠΑ επιβάλλουν την τήρηση συγκεκριμένων διαδικασιών διερεύνησης των αιτιών των αποκλίσεων, για τις οποίες απαιτείται πρόσθετος χρόνος. Η θυγατρική εταιρεία, με βάση την έκθεση ενός ανεξαρτήτου συμβούλου, υποστηρίζει ότι οι αποκλίνουσες μετρήσεις της συγκεκριμένης παρτίδας οφείλονται σε σφάλμα κατά τη διάρκεια της αναλυτικής διαδικασίας της εν λόγω παρτίδας του προϊόντος από την κατασκευάστρια εταιρεία, και όχι στο ίδιο το προϊόν.

Στις 13 Φεβρουαρίου 2008, η Lavipharm Corp. κατέθεσε αγωγή ενώπιον του Ανώτερου Δικαστηρίου της Πολιτείας New Jersey κατά της παραγωγού εταιρείας, διεκδικώντας, μεταξύ άλλων, αποζημίωση για παράβαση συμβατικών υποχρεώσεων. Στο πλαίσιο της απάντησης της παραγωγού εταιρείας στην αγωγή που άσκησε η Lavipharm Corp. εναντίον της, η τελευταία άσκησε αντίθετη αγωγή κατά της Lavipharm Corp και της Lavipharm AE, η οποία κοινοποιήθηκε στη Lavipharm Corp. την 7 Οκτωβρίου 2008, και διεκδικεί μεταξύ άλλων την εξόφληση εκκρεμών τιμολογίων ύψους 3.4 εκατομμύρια Δολάρια ΗΠΑ και αποζημίωση το ποσό της οποίας δεν έχει προσδιοριστεί. Τον Μάρτιο του 2009, οι αντίδικοι υπέγραψαν δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας (Μ.Ο.Υ.), το οποίο προβλέπει την παύση των εκατέρωθεν αγωγών και την υπό όρους παραίτησή τους από οποιαδήποτε αποζημίωση. Επιπλέον η παραγωγός εταιρεία παραιτείται από την διεκδίκηση της εξόφλησης των εκκρεμών τιμολογίων.

Ο βασικός πιστωτής της Lavipharm Corp, στο δεύτερο εξάμηνο του 2008, κατήγγειλε την υφιστάμενη πίστωση ποσού 42.5 εκατομμύρια δολάρια (ΗΠΑ) προς την ως άνω θυγατρική εταιρεία, η οποία ασφαλίζεται με ενεχυρίαση μετοχών της Lavipharm Labs. και της Phasex (θυγατρικές εταιρείες της Lavipharm Corp). Τον Φεβρουάριο 2009, η Lavipharm Corp. υπέγραψε δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας με το βασικό πιστωτή της για την αναδιάρθρωση και διευθέτηση του υφιστάμενου δανείου της. Σύμφωνα με το εν λόγω Μνημόνιο, όπου περιγράφονται οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας με τον πιστωτή, αναστέλλεται η λήψη κάθε μέτρου κατά της Lavipharm Corp. μέχρι την υπογραφή των οριστικών συμβάσεων. Το συνολικό ποσό της πίστωσης που διευθετείται με το Μνημόνιο Συμφωνίας ανέρχεται σε 46.8 εκατομμύρια δολάρια. Οι βασικοί όροι της νέας συμφωνίας προβλέπουν : α) διαγραφή οφειλής ποσού ύψους 10.3 εκατομμύρια δολάρια, β) καταβολή από την Lavipharm Corp. ποσού ύψους 6.5 εκατομμύρια δολάρια και γ) ρύθμιση του υπολοίπου (30 εκατομμύρια δολάρια) σε 10 έντοκες εξαμηνίες δόσεις, με έναρξη πληρωμής 12 μήνες από την ημερομηνία της εμπορικής διάθεσης του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των ΗΠΑ.

Ταυτόχρονα, τον Φεβρουάριο του 2009, υπογράφηκε Μνημόνιο Συμφωνίας με νέο επενδυτή με βάση το οποίο εξασφαλίζεται χρηματοδότηση της Lavipharm Corp. για την κάλυψη των λειτουργικών της αναγκών, την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της προς τον βασικό πιστωτή καθώς και των αναγκών της για την ολοκλήρωση των διαδικασιών για την εμπορική διάθεση του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των ΗΠΑ. Η νέα χρηματοδότηση θα αποπληρωθεί σε 5 έτη από την έναρξη της εμπορικής διάθεσης του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των ΗΠΑ.

Τον Φεβρουάριο του 2009, μεταξύ της Lavipharm Corp. και του διανομέα του προϊόντος φαιντανύλης στις ΗΠΑ, την εταιρεία Dava Pharmaceuticals Inc., υπεγράφη δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας, με βάση το οποίο, η Lavipharm Corp. αναλαμβάνει τα έξοδα για την ολοκλήρωση των διαδικασιών μέχρι την εμπορική διάθεση του προϊόντος, ενώ η Dava τα έξοδα παραγωγής του μετά την κυκλοφορία του στην αγορά. Επιπλέον, η νέα συμφωνία

προβλέπει αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της Lavipharm Corp. επί των κερδών από τις πωλήσεις του προϊόντος στις ΗΠΑ.

Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2008, βάσει των συνθηκών που υπήρχαν, έγινε έλεγχος απομείωσης επί της συμμετοχής της Εταιρείας στην Lavipharm Corp.. Το ανακτήσιμο ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στην θυγατρική της εκτιμήθηκε με βάση την αξία χρήσης χρησιμοποιώντας προεξοφλητικό επιτόκιο 18%. Το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε σε Ευρώ 17 809 και η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε την διενέργεια πρόβλεψης απομείωσης της συμμετοχής της για το ποσό των Ευρώ 44 761 με ισόποση επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, έγινε νέος έλεγχος απομείωσης επί της συμμετοχής της Εταιρείας στην παραπάνω θυγατρική, βάσει των νέων συνθηκών που προκύπτουν με την υπογραφή των ανωτέρω Μνημονίων Συμφωνίας. Παρά του ότι το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε σε ποσό μεγαλύτερο αυτού που είχε εκτιμηθεί κατά τον προηγούμενο έλεγχο, η Διοίκηση της Εταιρείας, αποφάσισε την διατήρηση της πρόβλεψης απομείωσης της συμμετοχής της έως την υλοποίηση των οριστικών συμφωνιών.

Επιπλέον, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία κατέχει και λοιπά στοιχεία ενεργητικού συνολικού ύψους Ευρώ 17 810 που σχετίζονται με την δραστηριότητα της θυγατρικής εταιρείας (σημείωση 12 και σημείωση 14).

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι οι ανωτέρω συμφωνίες εξασφαλίζουν την επιτυχή κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος της θυγατρικής εταιρείας στην αγορά της Αμερικής.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2006, η Εταιρεία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στην Pharma Logistics A.E. καταβάλλοντας συνολικό ποσό ύψους Ευρώ 1.000 και αναλαμβάνοντας υποχρέωση, έναντι των παλαιών μετόχων, συνολικού ύψους Ευρώ 1.672 σε περίπτωση εκπλήρωσης συγκεκριμένων όρων της σύμβασης. Καθώς οι όροι για το επιπλέον τίμημα δεν εκπληρώθηκαν, το τίμημα διατηρήθηκε στο ποσό των Ευρώ 1.000 και σαν αποτέλεσμα αντिलογίσθηκε η υποχρέωση κατά Ευρώ 719 το 2007 και Ευρώ 953 το 2008. Επιπλέον, έγινε έλεγχος απομείωσης επί της συμμετοχής της Εταιρείας στην παραπάνω θυγατρική. Το ανακτήσιμο ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στην θυγατρική της εκτιμήθηκε με βάση την αξία χρήσης χρησιμοποιώντας προεξοφλητικό επιτόκιο 15%. Το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε σε Ευρώ 1.811 και διενεργήθηκε πρόβλεψης απομείωσης της συμμετοχής της για το ποσό των Ευρώ 614 με ισόποση επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.

Κατά την παρούσα χρήση, η Εταιρεία προέβη σε πώληση του ποσοστού που κατείχε σε συγγενή εταιρεία (Lavipharm Pharmaceutical Services Ltd) έναντι ποσού ύψους Ευρώ 50 με αποτέλεσμα τα Χρηματοοικονομικά έξοδα να επιβαρυνθούν με την εν λόγω ζημία (Ευρώ 211). Επιπλέον η Εταιρεία αγόρασε την Lavipharm Cyprus Ltd (100%) έναντι 1 Ευρώ.

14. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες (σημ 16,29).	13.878	10.528
Δοθείσες εγγυήσεις	34	15
Σύνολο	13.912	10.543

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν κυρίως εμπορικές απαιτήσεις (Ευρώ 7 320) της Εταιρείας από τον Όμιλο Lavipharm Corp και δάνειο (Ευρώ 4 672) προς την παραπάνω θυγατρική, οι οποίες, η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά πως θα ανακτηθούν σταδιακά έως το 2013. Οι εν λόγω απαιτήσεις είναι τοκοφόρες.

15. Αποθέματα

	31/12/2008	31/12/2007
Εμπορεύματα	5	5
Έτοιμα προϊόντα	1.142	593
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	2.677	2.420
Απομείωση αποθεμάτων	(960)	(701)
	2.864	2.317

Η αύξηση της απομείωσης των αποθεμάτων (Ευρώ 259) σε βάρος των αποτελεσμάτων εμφανίζεται στο κόστος πωλήσεων.

16. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες	12.407	12.108
Εμπορικές απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ. 29)	6.155	5.524
Εμπορικές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ. 29)	626	893
Σύνολο εμπορικών απαιτήσεων	19.188	18.525
Λοιπές απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ. 29)	-	824
Λοιπές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ. 29)	401	397
Επιταγές μεταχρονολογημένες	6.892	7.493
Επιταγές σε καθυστέρηση	115	115
Γραμμάτια	21	41
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	6	6
Χρεώστες διάφοροι	226	232
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	353	390
Προκαταβολές σε προμηθευτές	175	286
Προκαταβολές σε τρίτους και λοιπές απαιτήσεις	174	317
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο λόγω προκαταβολών και παρακρατούμενων Φόρων	922	878
ΦΠΑ εισπρακτέος	-	190
Μείον: Απομείωση απαιτήσεων	(3.831)	(3.831)
	24.642	25.863

Η έκθεση της Εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο και στον κίνδυνο διακύμανσης των επιτοκίων καθώς και η ζημία απομείωσης των Πελατών και λοιπών απαιτήσεων γνωστοποιούνται στη σημείωση 30.

17. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	31/12/2008	31/12/2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	211	233
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	1.101	3.352
	1.312	3.585

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο διακύμανσης των επιτοκίων καθώς και η ανάλυση ευαισθησίας επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων γνωστοποιούνται στη σημείωση 30.

18. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο

Την 31 Δεκεμβρίου 2008 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε Ευρώ 51 081, διαιρούμενο σε 51.081.030 μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,00 (σε απόλυτο ποσό) η κάθε μία. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

Η διαφορά Υπέρ το Άρτιο δημιουργήθηκε στις χρήσεις 2000 μέχρι 2007 και ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2008 σε Ευρώ 84 418 (31 Δεκεμβρίου 2007 : Ευρώ 84 418).

19. Αποθεματικά

α) Τακτικό Αποθεματικό

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, ετησίως παρακρατείται το 5% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά από φόρους, για τη δημιουργία Τακτικού Αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά για την εξίσωση, πριν τη διανομή μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Κερδών και Ζημιών. Η παρακράτηση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, όταν το υπόλοιπο του Τακτικού Αποθεματικού φθάσει το 1/3 του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου.

β) Λοιπά αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά κυρίως αφορούν αφορολόγητα αποθεματικά και αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο. Τα αποθεματικά αυτά δεν πρόκειται να διανεμηθούν στο άμεσο μέλλον και ως εκ τούτου δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενος φόρος, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Πρότυπο 12.

20. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	2.235	1.950
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 29)	4.168	12.003
Ποσά οφειλόμενα σε σχετιζόμενα μέρη (σημ. 29)	214	200
Επιταγές Μεταχρονολογημένες	879	1.097
Γραμμάτια πληρωτέα	607	663
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	395	430
Προκαταβολές Πελατών	420	303
Φόροι τέλη πληρωτέοι	432	333
Μερίσματα πληρωτέα	460	647
Έσοδα επομένων χρήσεων	798	-
Δουλειμμένα έξοδα	746	1.320
Λοιπά	1.521	2.183
	12.875	21.129

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο ρευστότητας σχετικά με τους Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις γνωστοποιείται στη σημείωση 30.

21. Δάνεια

	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμα		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Πώληση και Επανεκμίσθωση)	13.607	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	779	919
Λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια	1.888	-
	16.274	919
Βραχυπρόθεσμα		
Λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	1.612	-
Λοιπά βραχυπρόθεσμα δάνεια (για κεφ. κίνησης)	13.036	23.035
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Πώληση και Επανεκμίσθωση)	253	-
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	182	183
	15.083	23.218
Σύνολο δανείων	31.357	24.137

Λοιπά δάνεια

Τα λοιπά δάνεια αφορούν αλληλόχρεους λογαριασμούς (Ευρώ 12 865) και δάνεια τακτής λήξης (Ευρώ 3 500) για κεφάλαια κίνησης και είναι εγγυημένα κυρίως με εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας (πελάτες) συνολικού ύψους Ευρώ 8 306 και προσημειώσεις υποθήκης σε ακίνητα της, ύψους Ευρώ 4 200. Τα λοιπά δάνεια επιβαρύνονται με κυμαινόμενο επιτόκιο, πλέον ενός περιθωρίου βάσει των σχετικών συμβάσεων. Η αποπληρωμή των δανείων τακτής λήξης, προβλέπεται από τις συμβάσεις σταδιακά μέχρι το 2011. Οι συμβάσεις των δανείων τακτής λήξης ορίζουν συγκεκριμένες περιπτώσεις που συνιστούν παράλειψη εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης, ενδεικτικά: μη πληρωμή των οφειλόμενων σύμφωνα με τη σύμβαση, μείωση εγγυήσεων, χρησιμοποίηση του δανείου για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που προβλέπεται στη σύμβαση.

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

Κατά την παρούσα χρήση, με τη συμφωνία πώλησης και επανεκμίσθωσης για 25 χρόνια του ακινήτου της Εταιρείας στην Παιανία (λήξη 2033), μέρος των εισερχόμενων κεφαλαίων διατέθηκε για την εξόφληση δανεισμού, ενώ το υπόλοιπο κεφάλαιο διατέθηκε για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Η σύμβαση επανεκμίσθωσης ορίζει συγκεκριμένες περιπτώσεις που συνιστούν παράλειψη εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης, ενδεικτικά: μη καταβολή των μισθωμάτων σύμφωνα με τη σύμβαση, αλλαγή της νομικής μορφής της Εταιρείας, ουσιαστική μεταβολή προς το χειρότερο στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, μείωση των εξασφαλίσεων της τράπεζας.

Οι υποχρεώσεις για μισθώσεις αναλύονται ως εξής:

Υποχρεώσεις για μισθώσεις	Κεφάλαιο	Τόκος	Σύνολο	Κεφάλαιο	Τόκος	Σύνολο
	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007
Έως Ένα Έτος	435	883	1.318	183	37	220
Ένα ως Πέντε Έτη	1.920	3.286	5.206	713	79	792
Περισσότερα από 5 Έτη	12.466	8.905	21.371	206	4	210
	14.821	13.074	27.895	1.102	120	1.222

Τα μέσα σταθμικά επιτόκια την ημερομηνία ισολογισμού είχαν ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Λοιπά βραχ/μα δάνεια (για κεφ. Κίνησης)	7,85%	8,61%
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,46%	7,57%

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο ρευστότητας και στον κίνδυνο διακύμανσης των επιτοκίων γνωστοποιούνται στη σημείωση 30.

22. Αναβαλλόμενες φορολογικές (απαιτήσεις) / υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις, υπολογίζονται βάσει του συντελεστή φορολογίας εισοδήματος που θα ισχύει κατά τις χρήσεις που αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις. Η Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψη τους νέους συντελεστές φόρου που θα ισχύσουν για τα έτη 2010 έως 2014 έχει αναπροσαρμόσει ανάλογα την αναβαλλόμενη φορολογία.

Επίσης ο αναβαλλόμενος φόρος που είχε υπολογισθεί σωρευτικά επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης του ακινήτου της Παιανίας αντιλογίσθηκε με την πώληση και επανεκμίσθωση του ακινήτου. Για το κέρδος που προέκυψε από την πώληση και επανεκμίσθωση, στα φορολογικά της βιβλία (Ευρώ 8 401), το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων την μεταφορά του σε Αφορολόγητο Αποθεματικό.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	31/12/2008	31/12/2007
Φορολογική αξία μεταφερόμενων ζημιών	(1.624)	(1.624)
Απαξίωση απαιτήσεων	-	(898)
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(1.049)	-
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(344)	(341)
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης	(3.017)	(2.863)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	31/12/2008	31/12/2007
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.263	3.592
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-	102
Απαξίωση αποθεμάτων	13	79
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	642	692
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης	1.918	4.465
Συνολική αναβαλλόμενη φορολογική (απαίτηση) / υποχρέωση	(1.099)	1.602

Η κίνηση των προσωρινών διαφορών (Ευρώ 2 701) κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει καταχωρηθεί στα αποτελέσματα (σημ.10).

23. Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη που έγινε την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Το υπόλοιπο υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία αναλύεται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Παρούσα αξία υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.730	1.589
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη	(203)	(224)
Καταχωρημένη υποχρέωση στον Ισολογισμό	1.527	1.365

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	120	98
Χρηματοοικονομικό κόστος	75	55
Κόστος διακανονισμού	52	3
Απόσβεση μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών	11	6
Καθαρό έξοδο χρήσεως	258	162

Η κίνηση της υποχρέωσης που έχει καταχωρηθεί στον Ισολογισμό έχει ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης	1.365	1.211
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	120	98
Χρηματοοικονομικό κόστος	75	55
Επίδραση διακανονισμού	52	3
Απόσβεση μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών	11	6
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	(96)	(8)
Υπόλοιπο τέλος	1.527	1.365

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,40%	4,70%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	4,00%

Η μέση αναμενόμενη υπολειπόμενη εργασιακή ζωή κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 ήταν 5,96 έτη (31 Δεκεμβρίου 2007: 5,92 έτη).

24. Ζημίες ανά μετοχή

	31/12/2008	31/12/2007
Ζημίες που αναλογούν στους μετόχους	(50.394)	(6.290)
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών (σε χιλιάδες)	51.081	42.426
Βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη (ζημίες) κατά μετοχή (σε απόλυτα ποσά)	(0,9866)	(0,1482)

25. Μερίσματα

Η Εταιρεία, κατά την τρέχουσα χρήση, παρουσίασε ζημίες και συνεπώς δεν υποχρεούται να διανείμει μέρισμα.

26. Πρόβλεψεις

	31/12/2008	31/12/2007
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	620	1.640
	620	1.640

Η μείωση της πρόβλεψης για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις οφείλεται κυρίως σε χρησιμοποίηση πρόβλεψης λόγω της οριστικοποίησης των φορολογικών υποχρεώσεων για τη χρήση 2006 (σημείωση 10).

Το αντίστοιχο σωρευτικό υπόλοιπο της 31 Δεκεμβρίου 2007 μεταφέρθηκε από το λογαριασμό « Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις » για λόγους συγκρισιμότητας.

27. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

A. Οι σημαντικότερες δικαστικές και διοικητικές υποθέσεις, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 που αφορούν την Εταιρεία, έχουν ως εξής:

- Αγωγή της εταιρείας Αδελφοί Σαράντη ABEE κατά της Εταιρείας και της L' Oreal η οποία εκδικάσθηκε την 26 Νοεμβρίου 1997. Επ' αυτής εκδόθηκε η υπ' αριθ. 625/1998 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η οποία ανέβαλε την οριστική εκδίκαση της υποθέσεως μέχρις ότου περατωθεί τελεσιδικώς η διαδικασία ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων επί των ασκηθεισών εφέσεων κατά την υπ' αριθ. 4591/96 και 4592/96 αποφάσεων του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών σχετικά με τα σήματα Drainage και Vichy Drainage. Επί των ως άνω εφέσεων έχουν εκδοθεί οι σχετικές αποφάσεις οι οποίες όμως έχουν προσβληθεί εκ μέρους της εταιρείας L' Oreal με αιτήσεις αναιρέσεως στο Συμβούλιο Επικρατείας. Επί αυτών εκδόθηκαν οι υπ' αριθμ. 3640/2005 και 3641/2005 αποφάσεις του Συμβουλίου Επικρατείας, οι οποίες αν και ακόμη δεν έχουν κοινοποιηθεί, αναπέμπουν τις υποθέσεις στο Διοικητικό Εφετείο Αθηνών για επανεξέταση της ουσίας. Με την ως άνω αγωγή η εταιρεία Αδελφοί Σαράντη ABEE απαιτεί από τις εναγόμενες εις ολόκληρον νομιμοτόκως ποσό περίπου Ευρώ 1 500 ως αποζημίωση λόγω διαφυγόντος κέρδους και ποσό περίπου Ευρώ 60, ως χρηματική ικανοποίηση λόγω ηθικής βλάβης της (εντόκως). Η Εταιρεία για το παραπάνω ποσό δεν σχημάτισε πρόβλεψη επειδή εκτιμά ότι θα δικαιωθεί στα αρμόδια Δικαστήρια.

- Αγωγή πρώην εργαζόμενου κατά της εταιρείας. Ο ενάγων αιτείται να του καταβληθεί από την Εταιρεία αποζημίωση από ηθική βλάβη ύψους περίπου Ευρώ 1 200 που ισχυρίζεται ότι υπέστη συνεπεία ψευδούς καταμήνυσης και συκοφαντικής δυσφήμισης. Η αγωγή εκδικάσθηκε την 14 Φεβρουαρίου 2008 και επ' αυτής εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 6054/2008 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που την απέρριψε εξ ολοκλήρου για λόγους ουσιαστικούς. Η απόφαση αυτή δεν έχει κοινοποιηθεί μέχρι σήμερα στον αντίδικο και επομένως ο τελευταίος εξακολουθεί να διατηρεί το δικαίωμα να την εφεσιβάλει. Η Εταιρεία για το παραπάνω ποσό δεν σχημάτισε πρόβλεψη επειδή εκτιμά ότι θα δικαιωθεί.

- Κατά της Lavipharm Corp., της Lavipharm Laboratories Inc., της Lavipharm AE και φυσικών προσώπων έχει ασκηθεί αγωγή, στο πρώτο εξάμηνο του 2008, από τον αντισυμβαλλόμενο διανομέα του προϊόντος φαιντανύλης στις ΗΠΑ, την εταιρεία Dava Pharmaceuticals Inc η οποία διεκδικεί αποζημίωση για παράβαση συμβατικών υποχρεώσεων και αδικοπραξίες. Οι εναγόμενοι, τον Ιούνιο του 2008, υπέβαλαν αίτημα απόρριψης της αγωγής. Τα εμπλεκόμενα μέρη, στα πλαίσια των συζητήσεων για αναθεώρηση της μεταξύ τους εμπορικής συμφωνίας, ζήτησαν από κοινού από το Ανώτερο Δικαστήριο της Πολιτείας New Jersey αναβολή στη διαδικασία της αγωγής. Τον Φεβρουάριο του 2009, οι αντίδικοι υπέγραψαν δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας, το οποίο προβλέπει την παραίτησή του διανομέα από οποιαδήποτε αποζημίωση με την οριστική υπογραφή της νέας εμπορικής συμφωνίας (σημείωση 13).

- Στο πλαίσιο της απάντησης της αγωγής που άσκησε η Lavipharm Corp. κατά της παραγωγού εταιρείας, η τελευταία άσκησε αντίθετη αγωγή κατά της Lavipharm Corp και της Lavipharm AE, η οποία κοινοποιήθηκε στη Lavipharm Corp. την 7 Οκτωβρίου 2008, και διεκδικεί μεταξύ άλλων την εξόφληση εκκρεμών τιμολογίων ύψους 3.4 εκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ και αποζημίωση το ποσό της οποίας δεν έχει προσδιοριστεί. Τον Μάρτιο του 2009, οι αντίδικοι υπέγραψαν δεσμευτικό Μνημόνιο Συμφωνίας, το οποίο προβλέπει την παύση των εκατέρωθεν αγωγών και την υπό όρους παραίτησή τους από οποιαδήποτε

αποζημίωση. Επιπλέον η παραγωγός εταιρεία παραιτείται από την διεκδίκηση της εξόφλησης των εκκρεμών τιμολογίων.

Β. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 και 2008. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές (σημ.10).

Γ. Η Εταιρεία έχει αναλάβει ενδεχόμενες υποχρεώσεις (για αυτήν και τις θυγατρικές της) σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας (σημ.30). Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

28. Ενδεχόμενες Δεσμεύσεις

- *Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις*

Δεν έχουν αναληφθεί κεφαλαιουχικές δαπάνες οι οποίες δεν έχουν εκτελεσθεί κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

- *Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων*

Η Εταιρεία μισθώνει αποθήκες με ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης.

29. Συναλλαγές με συνδεδεμένα και σχετιζόμενα μέρη

Τα συνδεδεμένα και σχετιζόμενα μέρη αφορούν βασικά τους κύριους μετόχους, τη Διοίκηση της Εταιρείας, των θυγατρικών της εταιρειών και των εταιρειών με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς με τη Διοίκηση της Εταιρείας και των θυγατρικών ή των θυγατρικών αυτών των εταιρειών, τα οικονομικά εξαρτώμενα μέλη και συγγενείς πρώτου βαθμού (σύζυγοι, τέκνα κ.α.) των μελών του Δ.Σ. και της Διοίκησης.

Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρείες έχουν ως εξής:

<i>Απαιτήσεις από:</i>	31/12/2008	31/12/2007
Lavipharm Hellas A.E.	3.980	3.339
Castalia Lab. Dermat. A.E.	900	917
Pharma Plus A.E. (Μακροπρόθεσμο)	1.180	955
Νεοφάρμ Α.Ε.	35	75
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	199	143
Lavipharm Cyprus	25	-
Laboratoires Lavipharm S.A.	1.016	919
Lavipharm Laboratories Inc (Μακροπρόθεσμο)	962	-
Lavipharm Corp. (Μακροπρόθεσμο)	11.030	10.528
Hitex (Μακροπρόθεσμο)	706	-
	20.033	16.876

Υποχρεώσεις προς:	31/12/2008	31/12/2007
Lavipharma Hellas A.E.	-	2.235
Castalia Lab. Dermat. A.E.	-	416
Pharma Logistics A.E.	2.352	7.022
Lavipharma Active Services A.E.	385	1.154
Λάρισα Φαρμακευτική Α.Ε.	157	158
L.A.S. Πάτρα Α.Ε.	119	119
Laboratoires Lavipharma S.A.	1.120	894
Lavipharma Corp.	28	-
Lavipharma Laboratories Inc.	2	-
Hitex	5	5
	4.168	12.003

Οι συναλλαγές, με τα συνδεδεμένα μέρη, για τη χρήση που έληξε κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 2007 αναλύονται ως εξής:

Έσοδα	31/12/2008				31/12/2007			
	Πωλήσεις Αγαθών	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Χρημ/ικά Έσοδα	Πωλήσεις Αγαθών	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Χρημ/ικά Έσοδα
Lavipharma Hellas A.E.	31.370	3.612	3	-	28.287	3.380	6	-
Castalia Lab. Dermat. A.E.	6.336	387	14	15	5.944	379	10	137
Pharma Logistics A.E.	-	704	129	1.249	-	883	133	-
Pharma Plus A.E.	-	100	4	75	-	100	3	23
Lavipharma Active Services A.E.	-	66	75	-	-	66	75	-
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	-	-	53	-	-	-	53	-
Lavipharma Cyprus	51	-	-	-	-	-	-	-
Laboratoires Lavipharma S.A.	63	-	-	-	59	-	4	-
Lavipharma Corp	-	-	-	501	-	-	-	215
Lavipharma Laboratories Inc	-	-	-	-	384	-	9	-
Hitex	-	-	-	256	-	-	-	-
	37.820	4.869	278	2.096	34.674	4.808	293	375

Έξοδα	31/12/2008					31/12/2007				
	Αγορές Περιουσιακών Στοιχείων	Αγορές Εμπ/των	Αγορές Υπηρεσιών	Τελικό Απόθεμα	Λοιπά	Αγορές Περιουσιακών Στοιχείων	Αγορές Εμπ/των	Αγορές Υπηρεσιών	Τελικό Απόθεμα	Λοιπά
Lavipharma Hellas A.E.	130	24.857	7	-	-	-	23.331	27	-	6
Castalia Lab. Dermat. A.E.	-	3.736	17	-	-	-	3.932	9	-	-
Pharma Logistics A.E.	-	-	478	-	-	-	-	4.279	-	-
L.A.S.	-	-	-	-	3	-	-	-	-	6
Laboratoires Lavipharma S.A.	-	1.434	-	303	-	-	1.192	-	461	-
Lavipharma Corp.	-	-	-	-	-	3.500	-	-	-	-
Lavipharma Laboratories Inc	3	-	-	-	28	-	-	42	-	-
	133	30.027	502	303	31	3.500	28.455	4.357	461	12

Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας με σχετιζόμενα μέρη έχουν ως εξής:

Απαιτήσεις από:	31/12/2008	31/12/2007
Lavisoft	238	541
Alphasoft	328	288
Atlantis	376	372
Telmar	6	5
Eastern Europe	40	40
Lavico Inc.	24	22
Lavipharm Group Holding	1	1
Lavipharm Pharmaceutical Services Ltd	-	7
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	14	14
	1.027	1.290

Υποχρεώσεις προς:	31/12/2008	31/12/2007
Lavico Inc.	-	1
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	214	199
	214	200

	31/12/2008			31/12/2007		
	Πωλήσεις Αγαθών	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Πωλήσεις Αγαθών	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα
Lavisoft	-	44	10	-	44	10
Alphasoft	-	21	14	-	21	14
Telmar	-	-	1	-	-	1
Lavico Inc.	1	-	-	1	-	-
	1	65	25	1	65	25

	31/12/2008	31/12/2007
Έξοδα	Αγορές Υπηρεσιών	Αγορές Υπηρεσιών
Lavisoft	269	270
Lavico Inc.	7	34
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	124	114
	400	418

Το κόστος αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών Στελεχών αναλύεται παρακάτω:

	31/12/2008	31/12/2007
Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	888	1.032
Ανεξάρτητα μη Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	24	30
Μη Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ	105	175
Διευθυντές	2.158	1.546
Σύνολο	3.175	2.783

30. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

30.1 Γενικά

Η Εταιρεία εκτίθεται στους παρακάτω χρηματοοικονομικούς κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρείας σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους της Εταιρείας, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει για την επιμέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου της Εταιρείας. Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των οικονομικών καταστάσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο φέρει τη συνολική ευθύνη για τη δημιουργία και την εποπτεία του πλαισίου διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας το οποίο παρακολουθείται από την Οικονομική Διεύθυνση. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία και να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

30.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας της Εταιρείας σε περίπτωση που ένας πελάτης ή τρίτος σε συναλλαγή χρηματοοικονομικού μέσου δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις από πελάτες.

30.2.1 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Με βάση την πιστωτική πολιτική που έχει θεσπίσει η Εταιρεία, κάθε νέος πελάτης εξετάζεται για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία αντιπροσωπεύουν το μέγιστο ανοιχτό ποσό που μπορεί να έχει χωρίς να απαιτείται έγκριση από την Οικονομική Διεύθυνση και τα οποία επανεξετάζονται σε τακτά διαστήματα.

Η Εταιρεία καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της για ζημίες σε σχέση με του πελάτες και τις λοιπές απαιτήσεις.

30.2.2 Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο. Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13.912	10.543
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	24.642	25.863
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.312	3.585
Σύνολο	39.866	39.991

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές απαιτήσεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά γεωγραφική περιοχή ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Εγχώριες	12.952	13.745
Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	6.213	4.758
Η.Π.Α.	7.344	7.056
Λοιπές περιοχές	-	-
Σύνολο	26.509	25.559

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές απαιτήσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά τύπο πελάτη ήταν:

	Λογιστική αξία	
	2007	2006
Πελάτες Νοσοκομεία	3.991	2.900
Πελάτες Φαρμακαποθήκες	381	942
Πελάτες Φαρμακεία	244	387
Πελάτες Λοιποί	7.791	7.878
Πελάτες Συνδεδεμένα μέρη	13.476	12.559
Πελάτες Σχετιζόμενα μέρη	626	893
Σύνολο	26.509	25.559

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, οι απαιτήσεις από την Lavipharm Corp (σημ. 14) και Lavipharm Hellas αποτελούν περίπου το 42% του συνόλου των εμπορικών απαιτήσεων

30.2.3 Ζημίες απομείωσης

Η ενηλικίωση υπολοίπων πελατών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Μη λήξαντα	4.303	4.787
Λήξαντα 0-30 ημέρες	1.234	1.147
Λήξαντα 31-180 ημέρες	3.093	2.604
Λήξαντα 181-360 ημέρες	1.091	1.132
Λήξαντα άνω του έτους	16.788	15.889
Σύνολο	26.509	25.559

Η πρόβλεψη απομείωσης αφορά πελάτες, οι οποίοι δεν προχώρησαν σε τακτοποίηση των χρεών τους προς την Εταιρεία και με τους οποίους έχουν διακοπεί οι συναλλαγές. Η Εταιρεία εκτιμά ότι δε χρειάζεται να καταχωρηθεί πρόβλεψη απομείωσης για τις απαιτήσεις που δεν έχουν λήξει ή έχουν λήξει μέχρι ένα έτος διότι αφορούν πελάτες που έχουν καλό ιστορικό πληρωμών. Στα λήξαντα άνω του έτους περιλαμβάνονται απαιτήσεις από συνδεδεμένες και σχετιζόμενες εταιρείες (Ευρώ 8 797) καθώς και απαιτήσεις από Νοσοκομεία (Ευρώ 1 729). Η πρόβλεψη απομείωσης πελατών, αφορά κυρίως τα λήξαντα άνω του έτους και η κίνησή της κατά τη χρήση ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	(3.831)	4.215
Αντιστροφή ζημίας απομείωσης	-	(384)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	(3.831)	3.831

Η πρόβλεψη απομείωσης πελατών και λοιπών απαιτήσεων χρησιμοποιείται για την καταχώρηση ζημιών απομείωσης εκτός αν η Εταιρεία εκτιμήσει ότι δεν αναμένεται ανάκτηση του ποσού που της οφείλεται, οπότε τα μη ανακτήσιμα ποσά διαγράφονται απ' ευθείας έναντι του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού.

30.2.4 Εγγυήσεις

Η Εταιρεία έχει ως πολιτική να παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις μόνο σε θυγατρικές εταιρείες. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί ανέρχονται σε Ευρώ 4 603 (31 Δεκεμβρίου 2007: Ευρώ 10 720).

30.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία της Εταιρεία να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, όσο γίνεται περισσότερο, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και στις περισσότερες δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη της Εταιρείας.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας η Εταιρεία διενεργεί πρόβλεψη ταμειακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη ενός μήνα έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές της ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Επιπροσθέτως, η Εταιρεία διατηρεί γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες, συνολικού ορίου χορήγησης Ευρώ 25 640 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 έναντι Ευρώ 28 704 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, από τις οποίες τα μη αναληφθέντα ποσά κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και την 31 Δεκεμβρίου 2007 ανέρχονται σε Ευρώ 12 940 και σε Ευρώ 5 669 αντίστοιχα.

Παρακάτω παρατίθενται οι συμβατικές λήξεις των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των εκτιμήσεων για πληρωμές τόκων και εξαιρώντας πιθανές συμφωνίες συμψηφισμού:

31/12/2008	Λογιστικές αξίες	Συμβατικές ταμειακές	6 μήνες ή λιγότερο	6-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις							
Εγγυημένα τραπεζικά δάνεια	16.536	(16.949)	(14.091)	(898)	(1.419)	(541)	
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	14.821	(27.895)	(659)	(659)	(1.319)	(3.888)	(21.370)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.875	(12.898)	(12.898)				
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	616	(616)			(616)		

31/12/2007	Λογιστικές αξίες	Συμβατικές ταμειακές	6 μήνες ή λιγότερο	6-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις							
Εγγυημένα τραπεζικά δάνεια	23.035	(23.254)	(23.180)	(74)			
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.102	(1.222)	(119)	(101)	(256)	(536)	(210)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21.129	(21.168)	(21.168)				
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4	(4)			(4)		

30.4 Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

Ο κίνδυνος συνθηκών αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο αλλαγών τιμών, όπως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα επιτόκια, που επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας ή την αξία των χρηματοοικονομικών της μέσων. Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχεται η έκθεση της Εταιρείας στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να διαχειριστεί τον κίνδυνο από τις συνθήκες της αγοράς.

30.4.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μετά την υιοθέτηση από την Ελλάδα του Ευρώ, η Εταιρεία εξάλειψε σχεδόν το συναλλαγματικό της κίνδυνο, δεδομένου ότι το σύνολο σχεδόν των συναλλαγών της με χώρες εκτός Ελλάδας διενεργείται με βάση το Ευρώ. Επιπρόσθετα η Εταιρεία δεν υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο όσο αφορά τις δανειακές της υποχρεώσεις δεδομένου ότι, το σύνολό τους είναι σε Ευρώ.

30.4.2 Κίνδυνος επιτοκίων

Η Εταιρεία χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της καθώς και τις ανάγκες της σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού, με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματά της με χρεωστικούς τόκους. Αυξητικές τάσεις στα επιτόκια θα έχουν αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα καθώς η Εταιρεία θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να διαχειριστεί τον κίνδυνο των επιτοκίων.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα έντοκα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας ήταν:

	Λογιστικές αξίες	
	31/12/2008	31/12/2007
Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	5.595	4.267
Σύνολο	5.595	4.267
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(29.744)	(24.137)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.101	3.352
Σύνολο	(28.643)	(20.785)

30.4.2.1 Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου

Μία μεταβολή κατά 1% των επιτοκίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα αύξανε (μείωνε) τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που παρουσιάζονται παρακάτω. Η ανάλυση έγινε κατά τον ίδιο τρόπο για το 2007.

	Αποτελέσματα	
	1 % αύξηση	1% μείωση
Επίδραση σε χιλιάδες ευρώ		
31/12/2008		
Μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(286)	286
Ευαισθησία ταμειακών ροών (καθαρή)	(286)	286
31/12/2007		
Μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(208)	208
Ευαισθησία ταμειακών ροών (καθαρή)	(208)	208

30.5 Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, συνίσταται στη διατήρηση σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να εξασφαλίζεται η εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρεία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρακολουθεί την απόδοση του συνόλου των επενδυμένων κεφαλαίων, στοχεύοντας στη βελτιστοποίησή της ώστε να εξασφαλίζεται η

δυνατότητα διανομής μερίσματος στους μετόχους της Εταιρείας σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, καθώς και η δυνατότητα εξυπηρέτησης των δανειακών της υποχρεώσεων. Επίσης, η ελληνική εταιρική νομοθεσία προβλέπει την υποχρεωτική κράτηση τακτικού αποθεματικού ετησίως (σημ. 19), την διανομή μερίσματος (σημ. 3.17) καθώς και τη διατήρηση του ύψους της καθαρής θέσης της στο 50% τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Η επάρκεια του κεφαλαίου παρακολουθείται με το δείκτη μόχλευσης, Καθαρός Δανεισμός/Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA).

Η δυνατότητα εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων παρακολουθείται με το δείκτη, Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)/Καθαροί χρεωστικοί τόκοι.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

31. Εύλογες αξίες

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών μέσων, καθώς και οι λογιστικές τους αξίες όπως αυτές εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται παρακάτω:

	31/12/2008		31/12/2007	
	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	24.642	24.642	25.863	25.863
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13.912	13.912	10.543	10.543
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.312	1.312	3.585	3.585
Μακροπρόθεσμα δάνεια	16.274	16.274	919	919
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	616	616	4	4
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	13.471	13.471	23.218	23.218
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.875	12.875	21.129	21.129

32. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού, που θα πρέπει να αναφερθούν, εκτός αυτών στη σημείωση 13 σχετικά με την υπογραφή Μνημονίων Συμφωνίας από την Lavipharm Corp και του βασικού πιστωτή της, της παραγωγού εταιρείας του προϊόντος φαιντανύλης στις ΗΠΑ, του διανομέα του προϊόντος στις ΗΠΑ και την εξασφάλιση χρηματοδότησης από νέο επενδυτή.

Παιανία, 27 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ
Α.Δ.Τ. Σ 280245

ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 507812

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ Π. ΜΑΝΙΑΤΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 702906

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΠΑΥΛΟΥ
Α.Δ.Τ. Ρ 021736
Α.Μ. Α.Ο.Ε.Ε. 4981Α' ΤΑΞΗΣ

Κεφάλαιο 2

Lavipharm A.E.

Συνοπτικά Ετήσια Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης
1/1/2008-31/12/2008

LAVIPHARM A.E.

Lavipharm

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΥΠΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 14010 / 06 / Β / 86 / 69 - ΕΔΡΑ : Οδός Αγίας Μαρίας - 19002 Παιανία

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1η Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31η Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν.2190, άρθρο 135 για τις επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της LAVIPHARM Α.Ε. και του Ομίλου. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επένδυση ή επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	Υπουργείο Ανάπτυξης, Δεύθυνση ΑΕ & Πιστώσεως	ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ																										
Αρμόδια Υπηρεσία - Νομάρχια :						Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος																						
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας :						Αντιπρόεδρος, Αντιδύστη μη Εκτελεστικό Μέλος																						
Ημερομηνία έγκρισης λογιστικών βιβλίων κατάστασης :						Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου, Εκτελεστικό μέλος																						
(α) τα στοιχεία αυτήθηκαν τα στοιχεία :						Συμβούλος, μη Εκτελεστικό μέλος																						
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστικής :						Συμβούλος, Αντιδύστη μη Εκτελεστικό μέλος																						
Ελεγκτική εταιρεία :						Συμβούλος, Αντιδύστη μη Εκτελεστικό μέλος																						
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :						Συμβούλος, Αντιδύστη μη Εκτελεστικό μέλος																						
						Συμβούλος, Αντιδύστη μη Εκτελεστικό μέλος																						
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ						ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ																						
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ						Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ																						
		Ενοποιημένα Στοιχεία		Στοιχεία Εταιρείας				Ενοποιημένα Στοιχεία		Στοιχεία Εταιρείας																		
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007			31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007																	
ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟ																												
Διοικητικό προσωπικό ενσωματωμένα στοιχεία		33.300	33.808	25.115	25.103	Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)		36.278	10.038	148.038	120.435																	
Επενδύσεις σε ακίνητα		1.370	1.370	1.370	1.370	Καθαρή / (ζημία) / (ζημία) χρήσεως μετά από φόρους		(17.344)	(11.390)	(50.394)	(6.230)																	
Άλλα περιουσιακά στοιχεία		46.524	49.816	29.569	37.302	Αύξηση / (μείωση) με τη χρήση κεφαλαίων		-	36.346	-	36.346																	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		5.691	3.445	62.024	104.145	Διακοπή των μερισμάτων		(100)	(2.515)	-	(2.453)																	
Αποθέματα		18.618	18.395	2.864	2.317	Καθαρά εσόδωρα καταχωρημένα ο.π. / (ζημία) στην καθαρή θέση		(402)	3.799	-	-																	
Αποσβέσεις από πώληση		66.956	73.182	22.391	22.349	Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως (31.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα)		18.432	36.278	97.644	148.038																	
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		17.028	22.596	3.563	7.099																							
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟΥ		189.487	202.612	145.896	199.685																							
ΚΑΘΑΡΩΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ						ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ																						
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ						Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ																						
		Ενοποιημένα Στοιχεία		Στοιχεία Εταιρείας				Ενοποιημένα Στοιχεία		Στοιχεία Εταιρείας																		
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007			31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007																	
Μετοχικό Κεφάλαιο		51.081	51.081	51.081	51.081	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2008		10.808	17.010	2.867	8.818																	
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης		(33.278)	(15.312)	46.563	96.957	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2007		-	-	-	-																	
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)		17.803	35.769	97.644	148.038																							
Διασφάλιση Μερισμάτων (β)		628	628	-	-																							
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α) + (β)		18.432	36.397	97.644	148.038																							
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		43.319	59.011	16.274	919																							
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		6.873	6.758	2.763	4.611																							
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		65.333	43.113	15.083	23.218																							
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		55.530	57.452	14.132	22.899																							
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)		171.055	166.334	48.252	51.647																							
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ε) = (γ) - (δ)		189.487	202.612	145.896	199.685																							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ						ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ																						
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ						Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ																						
		Ενοποιημένα Στοιχεία		Στοιχεία Εταιρείας				Ενοποιημένα Στοιχεία		Στοιχεία Εταιρείας																		
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007			31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007																	
Κόστος εργασιών		238.035	248.299	54.369	56.254	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2008		10.808	17.010	2.867	8.818																	
Μισθό κέρδη / (ζημία)		37.437	44.727	13.918	14.002	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2007		-	-	-	-																	
Κέρδη / (ζημία) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(3.956)	6.382	1.912	3.172																							
Κέρδη / (ζημία) προ φόρων		(17.691)	(10.236)	(52.447)	(4.856)																							
Κέρδη / (ζημία) μετά από φόρους		(17.344)	(11.390)	(50.394)	(6.230)																							
Κατανομή στις:		-	-	-	-																							
Μετόχους Εταιρείας		(14.221)	(9.263)	(50.394)	(6.230)																							
Διασφάλιση Μερισμάτων		(3.123)	(2.127)	-	-																							
Κέρδη / (ζημία) μετά από φόρους ανά μετόχο - βασικό (σε €)		(0,2784)	(0,2183)	(0,9666)	(0,1463)																							
Κέρδη / (ζημία) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		797	10.982	4.897	5.888																							

Κεφάλαιο 3

Lavipharm A.E.

Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων

LAVIPHARM A.E. Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων									
Έδρα: Παιανία Αττικής - ΑΜΑΕ 14010/06/Β/86/69									
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ									
ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ, ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ									
ΜΕΧΡΙ ΤΗΝ 31.12.2008									
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)									
Σύμφωνα με την απόφαση 33 του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την απόφαση 2/396/31.08.2006 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, γνωστοποιείται ότι από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά Ευρώ 37.721.376, με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων που ασκήθηκε από 07/09/2007 - 21/09/2007 και την έκδοση 11.787.930 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,00 εκάστη, με βάση την από 23.05.2007 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Συνέλευσης των μετόχων της LAVIPHARM A.E., αντλήθηκαν κεφάλαια που ανέρχονται σε Ευρώ 37.721.376, τα οποία πιστοποιήθηκαν με την από 26/09/2007 απόφαση του Δ.Σ. της εταιρίας (Πρακτικό Δ.Σ. Νο 823). Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α. ξεκίνησε την 02/10/2007.									
Η διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων μέχρι την 31.12.2008 έχει ως εξής:									
Κατηγορίες διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων	Προβλεπόμενα ποσά διάθεσης σύμφωνα με το Ενημερωτικό Δελτίο (Ε.Δ.) για την διετία					Πραγματοποιηθείσα		Αποκλίσεις από Ενημερωτικό Δελτίο	Υπόλοιπο προς χρήση
						Στο διάστημα 01/01/08 - 31/12/08	Συνολικά		
	Β' Εξάμηνο 2007	Α' Εξάμηνο 2008	Β' Εξάμηνο 2008	Α' Εξάμηνο 2009	Σύνολο				
Α. Μείωση Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού	32.500.000	-	-	-	32.500.000	0	32.500.000	0	0 (1)
Β. Επέκταση Εγκαταστάσεων & Υποδομών για την παραγωγή διαθερμικών συστημάτων									
- Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων - Τεχνικά Έργα	-	-	1.200.000	-	1.200.000	0	0	-1.200.000	1.200.000 (2)
Γ. Επέκταση Εγκαταστάσεων & Υποδομών για την παραγωγή διαθερμικών συστημάτων									
- Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις - Λοιπός Μηχανολογικός εξοπλισμός	-	-	-	2.500.000	2.500.000	0	0		2.500.000 (2)
Δ. Πρόβλεψη για Έξοδα Έκδοσης	1.521.376	-	-	-	1.521.376	0	1.384.241	-137.135	0 (3)
	34.021.376	0	1.200.000	2.500.000	37.721.376	0	33.884.241	-1.337.135	3.700.000
(1) Η μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού κατά Ευρώ 32.500.000 πραγματοποιήθηκε εξολοκλήρου στο Β' εξάμηνο 2007 και ειδικότερα την 28/09/2007.									
(2) Το ποσό των Ευρώ 3.700.000 (1.200.000+2.500.000), έως την πλήρη διάθεσή του, χρησιμοποιήθηκε προσωρινά, όπως αναφέρεται στο Ε.Δ., για περαιτέρω μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της εταιρίας. Σύμφωνα με την από 20 Μαρτίου 2009 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου (πρακτ. Νο 855), αποφασίσθηκε η αλλαγή της χρήσης για το εν λόγω ποσό των Ευρώ 3.700.000. Συγκεκριμένα, αποφασίσθηκε η διάθεση του ποσού των Ευρώ 3.700.000 προς μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας. Η απόφαση αυτή του Διοικητικού Συμβουλίου, έχει τεθεί προς έγκριση από την προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που θα πραγματοποιηθεί την 15η Ιουνίου 2009.									
(3) Το εναπομείνου υπόλοιπο των Ευρώ 137.135 από τα Έξοδα Έκδοσης, προστέθηκε οριστικά στο κεφάλαιο κίνησης της εταιρίας, όπως αναφέρεται στο Ε.Δ., στο Β' εξάμηνο 2007.									
Παιανία, 27 Μαρτίου 2009									
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος		Η Αναπληρωτής Διευθύνουσα Σύμβουλος			Ο Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών Ομίλου		Ο Διευθυντής Λογιστηρίου Ομίλου		
ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ		ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ			ΧΡΗΣΤΟΔΟΥΛΟΣ Π. ΜΑΝΙΑΤΗΣ		ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΠΑΥΛΟΥ		

**Έκθεση ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών
επί της Έκθεσης Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση του
Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών**

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας LAVIPHARM Α.Ε. Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της LAVIPHARM Α.Ε. Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων (η «Εταιρεία»), διενεργήσαμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες στο πλαίσιο όσων προβλέπονται από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς σχετικά με την Έκθεση Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων που αφορά την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών (η «Έκθεση») της Εταιρείας που διενεργήθηκε τον Σεπτέμβριο 2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη της προαναφερόμενης Έκθεσης. Αναλάβαμε αυτή την εργασία σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε «Αναθέσεις Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Ευθύνη μας είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

Διαδικασίες:

- 1) Συγκρίναμε τα ποσά που αναφέρονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων» από την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών με τα αντίστοιχα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, κατά τη χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
- 2) Εξετάσαμε την πληρότητα της Έκθεσης και τη συνέπεια του περιεχομένου της με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο, που εκδόθηκε από την Εταιρεία για το σκοπό αυτό, καθώς και με τις σχετικές ανακοινώσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.

Ευρήματα:

- α) Τα ανά κατηγορία χρήσης/επένδυσης ποσά που εμφανίζονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών, προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, στη χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
- β) Το περιεχόμενο της Έκθεσης περιλαμβάνει τις ελάχιστες πληροφορίες που προβλέπονται για το σκοπό αυτό από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς και είναι συνεπές με τα αναφερόμενα στο οικείο Ενημερωτικό Δελτίο και τις σχετικές ανακοινώσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση

ενδεχομένως να είχαν υποπέσει στην αντίληψή μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερομένων στην προηγούμενη παράγραφο.

Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στα πλαίσια της τήρησης των υποχρεώσεων της προς το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς. Ως εκ τούτου, η Έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς αφού περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις που συνέταξε η Εταιρεία για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, για τις οποίες εκδώσαμε ξεχωριστή Έκθεση Ελέγχου με ημερομηνία 27 Μαρτίου 2009.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

Κεφάλαιο 4

Lavipharm A.E.

Πίνακες Ενδοεταιρικών Συναλλαγών

31/12/2008

LAVIPHARM AE

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΛΟΓ.30)

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. €

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ	ΔΙΑΝΟΜΗ	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ	ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ Φ/ΚΩΝ	ΕΝΟΙΚΙΑ	ΛΟΙΠΑ	ΕΙΣΠΡΑΞΕΙΣ	ΣΥΜΨ/ΣΜΟΙ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ
	31/12/2007		ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	(ΦΑΣΩΝ)	ΚΑΙ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ					31/12/2008
CASTALIA LABORATOIRES DERMATOLOGIQUES SA	917	224	236		3.087	4	12	-1.411	-2.169	900
LAVIPHARM HELLAS AE	3.339	1.101	1.361	1.601	7.117		4	-2.047	-8.496	3.980
PHARMA LOGISTICS AE	0		357	480		131	0	-3.944	2.976	0
LAVIPHARM LABORATORIES INC	0						16	946		962
LABORATOIRES LAVIPHARM SA-FRANCE	919				63		34			1.016
LAVIPHARM CORP.	7.035						286			7.321
LAVIPHARM ACTIVE SERVICES A.E.	-1.154		79		651	77		-3.335	3.297	-385
ΚΑΒΑΛΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0									0
ΝΕΟΦΑΡΜ Α.Ε.	26				250	0		-241		35
ΙΑΣ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ	143						56			199
PHARMA PLUS AE	181		119		3	4	60	-547	180	0
LAVIPHARM CYPRUS Ltd	0				25					25
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	11.406	1.325	2.152	2.081	11.196	272	412	-10.579	-4.212	14.053

LAVIPHARM AE

31/12/2008

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. €

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΛΟΓ.50)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ	ΔΙΑΝΟΜΗ	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ	ΑΓΟΡΕΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΓΙΑ	ΛΟΙΠΑ	ΠΛΗΡΩΜΕΣ	ΣΥΜΨ/ΣΜΟΙ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ
	31/12/2007		ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ		Λ/ΣΜΟ ΟΥΓ.ΕΤΑΙΡΙΩΝ				31/12/2008
CASTALIA LABORATOIRES DERMATOLOGIQUES SA	-416				-4.428	-3	2.678	2.169	0
LAVIPHARM HELLAS AE	-2.235			-174	-27.211	12	21.112	8.496	0
PHARMA LOGISTICS AE	-7.022	-569					8.214	-2.975	-2.352
LAVIPHARM LABORATORIES INC	0								0
LABORATOIRES LAVIPHARM SA-FRANCE	1			-1.453			1.202		-250
LAVIPHARM CORP.	0								0
LAVIPHARM DISTRIBUTION LTD-CYPRUS	0								0
LAVIPHARM ACTIVE SERVICES A.E.	0					-3	3		0
Ι.Α.Σ ΠΑΤΡΑ Α.Ε.	-119								-119
ΚΑΒΑΛΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	0								0
ΛΑΡΙΣΣΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	-158					1			-157
ΝΕΟΦΑΡΜ Α.Ε.	0								0
ΙΑΣ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ	0								0
PHARMA PLUS AE	0								0
ΣΥΝΟΛΟ	-9.949	-569	0	-1.627	-31.639	7	33.209	7.690	-2.878

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 2008

LAVIPHARM AE

31/12/2008

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ €

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΝΟΜΗΣ	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ (FACON)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ	ΕΝΟΙΚΙΑ ΕΣΟΔΑ	ΛΟΙΠΕΣ - ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ	ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠ/ΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	ΑΓΟΡΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΠ.ΣΥΝ/ΤΩΝ 2008
CASTALIA LABORATOIRES DERMATOLOGIQUES SA	188	199	0	6.336	4	25	-3.753		2.999
LAVIPHARM HELLAS A.E.	1.002	1.143	1.467	31.370		3	-24.994		9.991
LAVIPHARM ACTIVE SERVICES A.E.		66			75		-3		138
ΝΕΟΦΑΡΜ Α.Ε.									0
L.A.S ΠΑΤΡΑ Α.Ε.									0
ΚΑΒΑΛΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.									0
ΛΑΡΙΣΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.									0
ΙΑΣ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ					53				53
PHARMA PLUS A.E.		100			4	75			179
PHARMA LOGISTICS A.E.		300	404		129	1.249	-478		1.604
LAVIPHARM CYPRUS				51					51
LAVIPHARM LABORATORIES Inc. (USA)							-31		-31
LABORATOIRES LAVIPHARM SA (FRANCE)				63			-1.434		-1.371
HITEX S.A.S.						256			256
LAVIPHARM CORP (USA)						501			501
ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	1.190	1.808	1.871	37.820	265	2.109	-30.693	0	14.370

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Τα ποσά με αρνητικό πρόσημο υποδηλώνουν ότι λήπτης της σχετικής συναλλαγής είναι η LAVIPHARM A.E.

LAVIPHARM AE

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ (Σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2007	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ	ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΙΘΜ.	ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΩΛΗΣΗ ΠΡΟΝ/ΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΩΛΗΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2008
LAVIPHARM HELLAS AE	15.216,768								15.216,768
99,90%	51.948								ΤΜΧ 51.948
PHARMA LOGISTICS AE	3.378,064	-953,064				614,000			1.811,000
96,52%	ΤΜΧ 694.000								ΤΜΧ 694.000
LAVIPHARM ACTIVE SERVICES A.E.	8.212,886								8.212,886
100%	ΤΜΧ 2.500.000								ΤΜΧ 2.500.000
CASTALIA LABORATOIRES DERMATOLOGIQUES AE	41,100				0,600				41,700
69,50%	ΤΜΧ 137.000				ΤΜΧ 2.000				ΤΜΧ 139.000
PHARMA PLUS AE	3.210,000								3.210,000
94,12%	ΤΜΧ 207.059								ΤΜΧ 207.059
EASTERN EUROPE PHARMA A.E.	3,400								3,400
5%	ΤΜΧ 1.000								ΤΜΧ 1.000
ΜΕΡΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	30.062,219	-953,064	0,000	0,000	0,600	614,000	0,000	0,000	28.495,755
LABORATOIRES LAVIPHARM S.A.	711,665								711,665
45%	ΤΜΧ 2.700								ΤΜΧ 2.700
LAVIPHARM CORP.	62.570,117					44.761,402			17.808,715
61,41%	ΚΟΙΝΕΣ : ΤΜΧ 8.601.513								ΚΟΙΝΕΣ : ΤΜΧ 8.601.513
	ΣΕΙΡΑ Α: ΤΜΧ 974.307								ΣΕΙΡΑ Α: ΤΜΧ 974.307
LAVIPHARM CYPRUS Ltd.					0,001				0,001
					ΤΜΧ 10.000				ΤΜΧ 10.000
LAVIPHARM PHARMACEUTICAL SERVICES LTD 40%	260,969							260,969	0,000
	ΤΜΧ 150.000							ΤΜΧ 150.000	ΤΜΧ 0
ΜΕΡΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	63.542,752	0,000	0,000	0,000	0,001	44.761,402	0,000	260,969	18.520,381
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΙΣ (Η EASTERN EUROPE PHARMA A.E. ΕΧΕΙ ΤΕΘΕΙ ΣΕ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ)	3,400								3,400
ΣΥΝΟΛΟ	93.601,570	-953,064	0,000	0,000		45.375,402	0,000	260,969	47.012,135

LAVIPHARM ΑΕ
31/12/2008
ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. €

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΣΥΝΟΛΟ
	33.11	33.90	30.00+30.01	50.00+50.01	51.01	53.10	53.11	31-Δεκ-08
CASTALIA LABORATOIRES DERMATOLOGIQUES SA			900					900
LAVIPHARM HELLAS A.E.			3.980					3.980
PHARMA LOGISTICS A.E.				-2.352				-2.352
LAVIPHARM LABORATORIES INC-USA			962				-2	960
LAVIPHARM ACTIVE SERVICES A.E.			-385					-385
L.A.S ΠΑΤΡΑ Α.Ε.				-119				-119
ΛΑΡΙΣΣΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.								0
ΝΕΟΦΑΡΜ Α.Ε.			35					35
ΚΑΒΑΛΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.								0
LAS ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ			199					199
LAVIPHARM CYPRUS L.t.d.			25					25
LABORATOIRES LAVIPHARM SA-FRANCE			1.016	-250	-442	-428		-104
LAVIPHARM CORP.USA	3.709		7.321				-28	11.002
PHARMA PLUS A.E.	1.180			-157				1.023
HITEX S.A.S.	706						-5	701
SUB TOTAL	5.595	0	14.053	-2.878	-442	-428	-35	15.865
OTHER	16	6.892	13.908	-1.690	-607	0	0	18.519
TOTAL AS PER TRIAL BALANCE 31/12/2008	5.611	6.892	27.961	-4.568	-1.049	-428	-35	34.384

Κεφάλαιο 5

Lavipharma A.E.

Πληροφορίες Άρθρου 10 ν.3401/2005

Η Εταιρεία Lavipharma A.E. δημοσιοποίησε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά την διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2008 τις παρακάτω πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 και είναι αναρτημένες στον επίσημο διαδικτυακό χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr όσο και της Εταιρείας όπως εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
16/12/2008	Απάντηση σε επιστολή του ΧΑ	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=387
15/12/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=386
4/12/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=385
28/11/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=384
28/11/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.lavipharma.gr/greek/inrelations/files/OIKAT2008T3_MHTRIKH.pdf
28/11/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.lavipharma.gr/greek/inrelations/files/OIKAT2008T3_ENOPOIHMEANA.PDF
12/11/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=383
17/10/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=382
25/9/2008	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=380
29/8/2008	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΠΙΝΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	http://www.lavipharma.gr/greek/inrelations/files/ANTLHTHENTA.pdf
29/8/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=379
29/8/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.lavipharma.gr/greek/inrelations/files/LAVIPHARMAE1009.pdf
29/8/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.lavipharma.gr/greek/inrelations/files/GROUP1009.pdf
5/8/2008	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=378
11/7/2008	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=373
11/7/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=394
1/7/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=375
30/6/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharma.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=374

30/6/2008	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=373
20/6/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=395
12/6/2008	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/index.asp?section=press&press_id=203
6/6/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=396
5/6/2008	Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού Εταιρίας / Απόφαση Τροποποίησης Καταστατικού	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/index.asp?section=press&press_id=200
4/6/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/index.asp?section=press&press_id=216
4/6/2008	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/index.asp?section=press&press_id=217
3/6/2008	<u>Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων.</u>	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=365
2/6/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/index.asp?section=press&press_id=219
31/5/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/files/NOTESAET12008.PDF
30/5/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/files/NOTESGROUPT12008.PDF
9/5/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=360
9/5/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=361
18/4/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=357
16/4/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=354
15/4/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=352
31/3/2008	Οικονομικό Ημερολόγιο 2008	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/index.asp?calendar_year=2008&section=calendar
31/3/2008	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΠΙΝΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/index.asp?calendar_year=2008&section=calendar
31/3/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=351
31/3/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/files/NOTESAE.pdf
31/3/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.lavipharm.gr/greek/inrelations/files/NOTESGROUP.pdf
4/1/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.lavipharm.gr/greek/contact/index.asp?section=file_news&art_id=347

**ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**

Οι ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι εκθέσεις Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.lavipharm.com.

Οι οικονομικές καταστάσεις των ενοποιημένων εταιρειών είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.lavipharm.com.