LAVIPHARM A.E.

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

(Σύμφωνα με το Ν.3556/07)

ΠΑΙΑΝΙΑ , 28 ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ 2008

LAVIPHARM A.E.

Πίνακας περιεχομένων

	Σελίδα
• Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
• Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	3
• Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	9
• Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων	11
• Ενδιάμεσος Ισολογισμός	12
• Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων	13
• Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμιακών Ροών	14
• Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων	15
• Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 – 30 Ιουνίου 2008	29
• Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	30
• Έκθεση ευρημάτων Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί της Έκθεσης Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	31

LAVIPHARM A.E.
Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.2 Ν. 3556/2007)

Εξ όσων γνωρίζουμε δηλώνουμε ότι οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, οι οποίες καταρτίσθηκαν 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 LAVIPHARM A.E., καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του Ν. 3556/2007.

Επίσης, δηλώνουμε εξ όσων γνωρίζουμε ότι η Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007.

Παιανία, 28η Αυγούστου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Η ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΚΗΤΙΚΟΥ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ	ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ	ΛΗΤΩ ΙΩΑΝΝΙΔΟΥ

Lavipharm A.E.
Ανώνυμη Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων
Εξαμηνιαία Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου
της περιόδου 1/1 – 30/6/2008
(σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007)

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Το Α' Εξάμηνο του 2008, οι σημαντικότερες επιχειρηματικές εξελίξεις συνοψίζονται στα ακόλουθα :

Στην Ελλάδα, η Lavipharm, στο πλαίσιο της εφαρμογής της στρατηγικής ανάπτυξης, η οποία περιλαμβάνει και τη διαρκή αναδιάρθρωση, τον εκσυγχρονισμό και την ενίσχυση του χαρτοφυλακίου των προϊόντων και υπηρεσιών της, κυκλοφόρησε στην αγορά από τη θυγατρική της εταιρεία Lavipharm Hellas φάρμακο για την αντιμετώπιση της σχιζοφρένειας με δραστική ουσία τη Ρισπεριδόνη. Το νέο αυτό προϊόν έρχεται να προστεθεί στα άλλα δύο που κυκλοφορεί στην αγορά στην κατηγορία των σκευασμάτων που ενδείκνυνται για την αντιμετώπιση ασθενειών του Κεντρικού Νευρικού Συστήματος. Το ένα, σε μορφή σταγόνων για καλύτερη συμμόρφωση του ασθενούς στη θεραπευτική αγωγή, αφορά στην κατάθλιψη, ενώ το δεύτερο στην αντιμετώπιση των γνωσιακών διαταραχών.

Τα τελευταία χρόνια στη χώρα μας, η αγορά των αντιψυχωσικών σκευασμάτων παρουσιάζει ανοδική πορεία. Αξίζει να αναφερθεί ότι το ποσοστό αύξησης για το 2006 ήταν 17,3% συγκριτικά με το 2005, σε μια αγορά που ξεπέρασε τα 154 εκατ. ευρώ, ενώ το 2007 το ποσοστό αύξησης της αγοράς, μεγέθους άνω των 180 εκατ. ευρώ, ανήλθε σε 18,1%.

Την ίδια περίοδο, η θυγατρική εταιρεία Castalia Laboratoires Dermatologiques προχώρησε στις ενέργειες εφαρμογής της νέας φιλοσοφίας των δερμοκαλλυντικών προϊόντων Castalia, που περιλαμβάνουν νέες συσκευασίες, εμπλουτισμό της προϊοντικής φαρέτρας, νέα στρατηγική επικοινωνίας, με στόχο μια νέα, πιο ανταγωνιστική και επιθετική, ανάπτυξη τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς.

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 περιλαμβάνει την πώληση του ακινήτου αντί του ποσού των 14 εκ. Ευρώ και τη μίσθωσή του στη συνέχεια από τη Lavipharm ΑΕ για 25 χρόνια με δικαίωμα επαναγοράς στην τιμή του 1 Ευρώ. Μέρος των εισερχόμενων κεφαλαίων θα διατεθεί για την εξόφληση δανεισμού, ενώ το υπόλοιπο κεφάλαιο θα διατεθεί για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου.

Τέλος, κατά τη διάρκεια της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, έγινε η παρουσίαση της νέας σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, 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., όπως εκλέχθηκε για την επόμενη τριετία, απαρτίζεται από τους κ.κ. Αθανάσιο Λαβίδα, κα Τάνια Βρανοπούλου, κα Βάνα Λαβίδα, κ. Μηνά Τάνες, Καθηγητή κ. Νίκο Χούλη, ενώ προστίθενται οι κ.κ. Οδυσσέας Κυριακόπουλος, πρώην Προέδρος του ΣΕΒ κι 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 έχει κινηθεί νομικά κατά της υπεργολάβου παραγωγού εταιρείας για παραβίαση σύμβασης και παρεμπόδιση κυκλοφορίας του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης στην αμερικανική αγορά. Η υπόθεση εκκρεμεί ενώπιον του Ανώτερου Δικαστηρίου της Πολιτείας του New Jersey. Πρόσφατα, το Δικαστήριο απέρριψε αίτημα της εναγόμενης εταιρίας να διευκρινιστεί η Αγωγή ως προς ορισμένα σημεία. Κατόπιν τούτου, η δίκη βρίσκεται σε εξέλιξη και συγκεκριμένα στο στάδιο της προσκόμισης αποδείξεων από τους διαδίκους.

Η Lavipharm διερευνά όλες τις εναλλακτικές λύσεις για την όσο το δυνατόν ταχύτερη παραγωγή και κυκλοφορία του προϊόντος στην Αμερικανική αγορά.

Η εξέλιξη αυτή στις 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.

Παράλληλα, όπως είναι γνωστό, το Δεκέμβριο του 2007, η Lavipharm έλαβε την έγκριση της κυκλοφορίας του εν λόγω προϊόντος στη Γερμανία, τη μεγαλύτερη αγορά διαδερμικής φαιντανύλης στην Ενωμένη Ευρώπη. Η πρώτη εξαγωγή από τις εργοστασιακές εγκαταστάσεις της Εταιρείας στην Παιανία πραγματοποιήθηκε μέσα στον Ιούλιο.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η αγορά φαρμάκου στην Ελλάδα, το πρώτο εξάμηνο του 2008, παρουσίασε, βάσει στοιχείων IMS, συνολική αύξηση σε πωλήσεις της τάξης του 10,8%. Ειδικότερα, τα πρωτότυπα φάρμακα παρουσίασαν άνοδο στην κατηγορία τους κατά 8,9%, ενώ τα generics (γενόσημα) εμφάνισαν ιδιαίτερα σημαντική αύξηση 20,9%. Στο πλαίσιο αυτό, η Lavipharm Hellas A.E., θυγατρική εταιρεία του Ομίλου που δραστηριοποιείται στο χώρο του φαρμάκου, παρουσίασε το Α' Εξάμηνο του 2008 αύξηση πωλήσεων 20%, γεγονός που αποτελεί συνέχεια της θετικής περσινής πορείας της (αύξηση κύκλου εργασιών 50%).

Η αγορά φαρμακείου παρουσιάζει ολοένα και αυξανόμενο επιχειρηματικό ενδιαφέρον, από πλευράς μεγέθους και προοπτικών ανάπτυξης για τα μη συνταγογραφούμενα φάρμακα (OTC) και τα καλλυντικά προϊόντα. Στο χώρο των OTCs, η Εταιρεία αξιοποιεί ουσιαστικές ευκαιρίες περαιτέρω εξέλιξης για ήδη υπάρχοντα προϊόντα με σημαντική φαρμακευτική παράδοση, όπως το Betadine, με αποτέλεσμα να παρουσιάζει αύξηση στο Α' εξάμηνο του 2008 13%. Ο τομέας των καλλυντικών προϊόντων φαρμακείου της Lavipharm, όπου η Εταιρεία διαθέτει γερές βάσεις για μεγάλες αποδόσεις με τη δερμοκαλλυντική μάρκα CASTALIA, το Α' Εξάμηνο του 2008 σημείωσε άνοδο κατά 11%. Τέλος, η Pharma PLUS, θυγατρική εταιρεία του Ομίλου παροχής εξειδικευμένων υπηρεσιών, που συμβάλλει ενεργά στη μεταμόρφωση του ελληνικού φαρμακείου σε μια ανταγωνιστική επιχειρηματική μονάδα, παρουσιάζει αύξηση πωλήσεων στο Α' Εξάμηνο του 2008 κατά 68%, που οφείλεται στην ιδιαίτερα ανοδική πορεία του αριθμού των συνεργαζόμενων φαρμακείων.

Σε εφαρμογή της σχετικής νομοθεσίας, οι Οικονομικές Καταστάσεις τόσο της **Lavipharm AE** όσο και οι ενοποιημένες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Κατά το Α' εξάμηνο του 2008, ο κύκλος εργασιών της **Lavipharm A.E.** ανήλθε σε Ευρώ 27,8 εκατ. έναντι Ευρώ 27,0 εκατ. το Α΄ξάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,9%, ενώ ο κύκλος εργασιών του Ομίλου σε Ευρώ 119,7 έναντι Ευρώ 125,3 εκατ. πέρσι. Το μικτό κέρδος της **Lavipharm A.E.** ανήλθε σε Ευρώ 7,0 εκατ. έναντι Ευρώ 6,5 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2007, αυξημένο κατά 7,6%. Αντίστοιχα, το μικτό κέρδος του Ομίλου διαμορφώθηκε σε Ευρώ 20,4 εκατ. έναντι Ευρώ 23,0 εκατ. το Α΄εξάμηνο του 2007. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της **Lavipharm AE** το Α΄εξάμηνο του 2008 διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 2,7 εκατ. έναντι Ευρώ 2,6 εκατ. το αντίστοιχο εξάμηνο του 2007, κυρίως λόγω της μείωσης των Λοιπών Λειτουργικών Εσόδων. Αντίστοιχα, σε επίπεδο Ομίλου, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 1,1 εκατ. έναντι Ευρώ 9,1 εκατ. το Α΄ εξάμηνο του 2007.

Τα κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους της **Lavipharm AE** διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 0,84 εκατ. έναντι Ευρώ (3,86) εκατ. το Α΄ εξάμηνο του 2007, κυρίως λόγω της σημαντικής (κατά περίπου Ευρώ 3,0 εκατ.) μείωσης των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων. Τα κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους και πριν από την αφαίρεση δικαιωμάτων των Μετόχων μειοψηφίας του Ομίλου διαμορφώθηκαν το Α' εξάμηνο του 2008 σε Ευρώ (7,6) εκατ. έναντι Ευρώ (3,8) εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 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 (5,5) εκατ. έναντι Ευρώ (3,8).

ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Γενικά
Η Εταιρεία εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους:

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

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 και την χορήγηση χρηματοοικονομικών εγγυήσεων σε θυγατρικές εταιρείες.
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 . Η Εταιρεία με τους πελάτες που πληρούν τους όρους συνεργασίας, προχωρά στη σύναψη συμφωνητικών και όπου κρίνεται αναγκαίο, λαμβάνει εγγυήσεις. Ορισμένες κατηγορίες πελατών συνεργάζονται με την Εταιρεία 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. Η Εταιρεία καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της 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 30 Ιουνίου 2008, οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί από την Μητρική σε θυγατρικές της ανέρχονται σε Ευρώ 6.800 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2007: Ευρώ 10.270 χιλ.). Επιπρόσθετα η Lavipharm Active Services (θυγατρική 100%) και μητρική του υποομίλου Lavipharm Active Services έχει παράξει εγγυήσεις για την θυγατρικές της συνολικού ποσού Ευρώ 20.908 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2007: Ευρώ 20.200 χιλ.)

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία της Εταιρείας 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 ζημίες 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. Οι παραπάνω γραμμές πίστωσης, επιβαρύνονται με κυμαινόμενο επιτόκιο EURIBOR πλέον του περιθωρίου κέρδους των τραπεζών και μέρος αυτών καλύπτονται με μεταχρονολογημένες επιταγές.

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.

Μετά την υιοθέτηση από την Ελλάδα του Ευρώ, η Εταιρεία εξάλειψε σχεδόν το συναλλαγματικό της κίνδυνο, δεδομένου ότι, με εξαίρεση τον υποόμιλο της Αμερικής, 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.

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 δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να διαχειριστεί 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. 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 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 εταιρίας, διεκδικώντας, μεταξύ άλλων, αποζημίωση για παράβαση συμβατικών υποχρεώσεων. Πρόσφατα, το Δικαστήριο απέρριψε αίτημα της εναγόμενης εταιρίας να διευκρινιστεί η Αγωγή ως προς ορισμένα σημεία. Κατόπιν τούτου, η δίκη βρίσκεται σε εξέλιξη και συγκεκριμένα στο στάδιο της προσκόμισης αποδείξεων από τους διαδίκους. Παράλληλα, διερευνάται κάθε δυνατή λύση για την όσο το δυνατόν ταχύτερη κυκλοφορία του προϊόντος στην αγορά. Εκτιμάται ότι η ολοκλήρωση των διαδικασιών για την κυκλοφορία του προϊόντος θα απαιτήσει διάστημα τουλάχιστον 15 μηνών.

Σχετικά με τη χρηματοδότηση μέχρι την κυκλοφορία του προϊόντος, η θυγατρική εταιρία βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με επενδυτή για την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (convertible notes) ύψους μέχρι 15 εκ. δολ. ΗΠΑ. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η επικείμενη χρηματοδότηση θα επιτρέψει στη θυγατρική εταιρία να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα και να χρηματοδοτήσει την παραγωγή του προϊόντος.

Στην περίπτωση που οι παραπάνω περιγραφόμενες ενέργειες δεν έχουν θετική τελική κατάληξη, αναμένεται σημαντική αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση τόσο της Εταιρείας, όσο και του Ομίλου.

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 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, την 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 περιόδου.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Ο επιχειρησιακός σχεδιασμός για τα έτη 2008-2012 οδηγεί στα παρακάτω συμπεράσματα:

- Προβλέπεται υγιής ανάπτυξη στις πωλήσεις και τα κέρδη τόσο της μητρικής εταιρείας όσο και του Ομίλου.
- Υπάρχουν συγκεκριμένες και σημαντικές επιχειρηματικές ευκαιρίες και δυνατότητες κυκλοφορίας νέων προϊόντων και ανάπτυξης εργασιών σε Ελλάδα και διεθνώς.

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.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Οι συναλλαγές της Εταιρίας 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 Περιουσιακών Στοιχείων	Αγορές Εμπ/των	Αγορές Υπηρεσιών	Λοιπά		
Lavipharm Hellas A.E.	15.696	1.863		-	-	130	12.540	3	-	3.070	-
Castalia Lab. Dermat. A.E.	3.875	241	15	5	-	-	2.275	6	-	584	-
Pharma Logistics A.E.	-	335	1.249	64	-	-	-	256	-	1.249	6.294
Pharma Plus A.E.	-	50	-	2	32	-	-	-	-	1.217	-
Lavipharm Active Services A.E.	-	33	-	37	-	-	-	-	3	-	840
Νεοφάρμ ΑΕ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99	
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	-	-	-	26	-	-	-	-	-	171	-
Λάρισα Φαρμακευτική	-	-	-	-	-	-	-	-	-		158
L.A.S. Πάτρα	-	-	-	-	-	-	-	-	-		119
Laboratoires Lavipharm S.A.	26	-	-	0	-	-	-	-	-	905	1.003
Lavipharm Corp	-	-	-	-	249	-	-	-	-	10.777	157
Lavipharm Laboratories Inc	-	-	-	-	207	2	740	-	-	-	-
Hitex	-	-	-	-	13	-	-	-	-	1.270	5
Lavisoft	-	22	-	10			141	-	-	364	-
Alphasoft	-	11	-	7	-	-	-	-	-	308	-
Atlantis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	373	-
Telmar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	-
Eastern Europe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40	-
Lavico Inc	1	-	-	-	-	-	7	-	-	21	-
Lavipharm Group Holding	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Lavipharm Pharmaceutical Services Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Lavipharm Cyprus	26	-	-	-	-	-	-	-	-	25	-
Λοιπά σχετιζόμενα μέλη	-	-	-	-	-	-	50	-	-	19	213
	19.624	**2.555**	**1.264**	**151**	**501**	**132**	**15.753**	**265**	**3**	**20.506**	**8.789**

Τέλος, οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1-30/6/2008 ανήλθαν σε Ευρώ 1.439 χιλ., ενώ οι αντίστοιχες του Ομίλου σε Ευρώ 2.100 χιλ.

Παιανία, 28 Αυγούστου 2008

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

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

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο συνοπτικό ισολογισμό της LAVIPHARM Α.Ε. Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων (η «Εταιρεία») της 30 Ιουνίου 2008 και τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξάμηνης οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση σχετικά με την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση (Δ.Λ.Π. 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

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

Συμπέρασμα

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη συνοπτική ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση της 30 Ιουνίου 2008 δεν έχει συνταχθεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση σχετικά με την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση (Δ.Λ.Π. 34).

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Πέραν της ανωτέρω ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης επισκοπήσαμε και τα υπόλοιπα στοιχεία της εξάμηνης οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου, Αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως προς τα στοιχεία και πληροφορίες που αφορούν την Εταιρεία. Από την ανωτέρω επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι η εν λόγω έκθεση περιλαμβάνει τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προβλέπονται από τον Νόμο και τις Αποφάσεις και είναι συνεπής με την συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2008

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Μάριος Τ. Κυριάκου, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 11121

LAVIPHARM A.E.

Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.		01/01/2008-30/06/2008	01/04/2008-30/06/2008	01/01/2007-30/06/2007	01/04/2007-30/06/2007
Κύκλος εργασιών	**5,19**		27.771	13.756	26.989	13.670
Κόστος πωλήσεων			(20.802)	(10.129)	(20.509)	(10.581)
Μικτά αποτελέσματα			**6.969**	**3.627**	**6.480**	**3.089**
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	**6,19**		560	126	1.807	236
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας			(4.448)	(1.913)	(4.596)	(2.202)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως			(914)	(648)	(759)	(209)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης			(809)	(125)	(686)	(360)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	**6,19**		(134)	(107)	(1.086)	(14)
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων			**1.224**	**960**	**1.160**	**540**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	**7**		1.844	1.662	255	199
Χρηματοοικονομικά έξοδα	**7**		(1.371)	(758)	(3.895)	(2.008)
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα			**473**	**904**	**(3.640)**	**(1.809)**
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων			**1.697**	**1.864**	**(2.480)**	**(1.269)**
Φόρος εισοδήματος	**8**		(860)	(672)	(1.380)	(1.633)
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους			**837**	**1.192**	**(3.860)**	**(2.902)**
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα			0,0164	0,0233	(0,0982)	(0,0739)

LAVIPHARM A.E.
Ενδιάμεσος Ισολογισμός
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.		30/6/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	**9**		25.559	25.103
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	**10**		37.117	37.302
Επενδυτικά ακίνητα			1.370	1.370
Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες	**11**		92.649	93.602
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	**19**		12.081	10.543
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων			**168.776**	**167.920**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα			3.097	2.317
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	**12**		25.628	25.863
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**13**		8.615	3.585
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων			**37.340**	**31.765**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ			**206.116**	**199.685**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο			51.081	51.081
Διαφορά υπέρ το άρτιο			84.418	84.418
Αποθεματικά			10.865	10.865
Υπόλοιπο κερδών εις νέον			2.511	1.674
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων			**148.875**	**148.038**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	**16**		16.444	919
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις			1.912	1.602
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία			1.413	1.365
Προβλέψεις	**14**		2.140	1.640
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			4	4
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων			**21.913**	**5.530**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	**15**		16.935	21.129
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	**8**		1.180	1.770
Δάνεια	**16**		16.588	23.218
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	**16**		625	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων			**35.328**	**46.117**
Σύνολο υποχρεώσεων			**57.241**	**51.647**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			**206.116**	**199.685**

LAVIPHARM A.E.

Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

(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 περιόδου μετά από φόρους	-	-	-	-	(3.860)	(3.860)
Μερίσματα	-	-	-	-	(2.453)	(2.453)
Υπόλοιπο 30/06/2007	**39.293**	**59.860**	**1.945**	**8.920**	**4.104**	**114.122**
Υπόλοιπο 01/07/2007	**39.293**	**59.860**	**1.945**	**8.920**	**4.104**	**114.122**
Ζημιές περιόδου, μετά από φόρους	-	-	-	-	(2.430)	(2.430)
Καθαρή αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	11.788	24.558	-	-	-	36.346
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**
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	-	-	-	-	837	837
Υπόλοιπο 30/06/2008	**51.081**	**84.418**	**1.945**	**8.920**	**2.511**	**148.875**

LAVIPHARM A.E.

Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμιακών Ροών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	**30/6/2008**	**30/6/2007**
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	1.697	(2.480)
Αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις & διαγραφές περιουσιακών στοιχείων	1.503	1.395
Προβλέψεις	233	60
Συναλλαγματικές διαφορές	(20)	97
Αποτελέσματα (κέρδη και ζημίες επενδυτικής δραστηριότητας)	(1.300)	(139)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1.371	3.895
	3.484	**2.828**
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(912)	(87)
Μείωση / (αύξηση) πελατών και λοιπών απαιτήσεων	1.460	(5.563)
Μείωση / (αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(1.538)	-
(Μείωση) / αύξηση προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	(4.147)	765
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα	(1.265)	(3.497)
Καταβληθείσες αποζημιώσεις σε προσωπικό	(53)	-
Καταβεβλημένοι φόροι	(590)	(1.518)
Καθαρές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	**(3.561)**	**(7.072)**
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(14.967)	(438)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άϋλων παγίων	14.000	2
Τόκοι εισπραχθέντες	38	4
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	526
Καθαρές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	**(929)**	**94**
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αντληθέντα δάνεια	15.415	8.168
Εξοφλήσεις δανείων	(5.895)	-
Καθαρές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**9.520**	**8.168**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και στα ισοδύναμα	5.030	1.190
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	3.585	2.484
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	8.615	3.674

1. Γενικές πληροφορίες

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. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας ανήρχετο την 30η Ιουνίου 2008 σε 224 άτομα. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 28η Αυγούστου 2008 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.lavipharm.com.

2. Σημείωση συμμόρφωσης

Οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 περί Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων. Δεν περιλαμβάνονται όλες οι πληροφορίες, που απαιτούνται για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, και θα πρέπει να αναγνωστούν σε συνδυασμό με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007.

3. Βασικές λογιστικές πολιτικές

Οι βασικές λογιστικές αρχές, που εφαρμόστηκαν σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις είναι ίδιες με αυτές, που εφαρμόστηκαν στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007 αφού ληφθούν υπόψη τα πρότυπα και οι διερμηνείες που αναφέρονται κατωτέρω, τα οποία εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαική Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Ιανουαρίου 2008 και μετά :

- Η Διερμηνεία 11 Δ.Π.Χ.Π. 2 – "Συναλλαγές σε Μετοχές του Ομίλου και Ίδιες Μετοχές", απαιτεί όπως μια πληρωμή που βασίζεται στην αξία μετοχών όπου μια οικονομική οντότητα λαμβάνει αγαθά ή δέχεται υπηρεσίες ως αντάλλαγμα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της, να λογιστικοποιούνται ως πληρωμές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται ως συμμετοχικός τίτλος, ανεξάρτητα του πώς αποκτήθηκαν αυτοί οι συμμετοχικοί τίτλοι. Η υιοθέτησή της δεν είχε σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Η υιοθέτηση από την Ευρωπαϊκή Ένωση , μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2008 , προτύπων και διερμηνειών τροποποιήσεων αυτών ,που έχουν εκδοθεί ή πρόκειται να εκδοθούν εντός του έτους από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και η εφαρμογή τους θα είναι υποχρεωτική ή προαιρετική για περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2008 ενδέχεται να επηρεάσει αναδρομικά , τις περιόδους που καλύπτονται από αυτές τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

Όπου κρίνεται απαραίτητο , τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου (σημ.14).

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων καθώς και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις, κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίσθηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύνανται να έχουν 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. Κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων ,οι σημαντικότερες λογιστικές εκτιμήσεις της Διοίκησης είναι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007 .

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης

Κατά την 30 Ιουνίου 2008 η Εταιρεία διαχωρίζεται σε έξι επιχειρηματικούς τομείς:

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

Τ' αποτελέσματα των τομέων αυτών κατά την 30 Ιουνίου 2008 και 30 Ιουνίου 2007 έχουν ως εξής:

30/6/2008							
	Φάρμακο	**Καλλυντικό**	**Παραφάρμακο**	**Υπηρεσίες διανομής**	**Διοικητικές υπηρεσίες**	**Υπηρεσίες facon**	**Σύνολο**
Πωλήσεις	20.537	3.738	572	622	968	1.334	27.771

30/6/2007							
	Φάρμακο	**Καλλυντικό**	**Παραφάρμακο**	**Υπηρεσίες διανομής**	**Διοικητικές υπηρεσίες**	**Υπηρεσίες facon**	**Σύνολο**
Πωλήσεις	18.007	3.523	372	2.740	871	1.476	26.989

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	**30/6/2008**	**30/6/2007**
Ελλάδα	22.678	21.649
Ευρωπαϊκή Ένωση	5.086	5.003
Λοιπές χώρες	7	337
	27.771	**26.989**

Οι πωλήσεις αναφέρονται στη χώρα που είναι εγκατεστημένοι οι πελάτες.

6. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

Λοιπά λειτουργικά έσοδα	**30/6/2008**	**30/6/2007**
Έσοδα από ενοίκια	181	182
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	39	47
Αποζημίωση από διακοπή σύμβασης διανομής	-	500
Λοιπά έσοδα	317	37
Έσοδο από χρησιμοποιημένη πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων	-	864
Έσοδο από αχρησιμοποίητη πρόβλεψη απομειωμένων απαιτήσεων	-	91
Συναλλαγματικά κέρδη	22	86
	560	**1.807**

Λοιπά λειτουργικά έξοδα	**30/6/2008**	**30/6/2007**
Λοιπά έξοδα	(122)	(33)
Καταστροφές αποθεμάτων	-	(864)
Συναλλαγματικές ζημίες	(12)	(189)
	(134)	**(1.086)**

7. Χρηματοοικονομικά Έσοδα /Έξοδα

Χρηματοοικονομικά έσοδα	**30/6/2008**	**30/6/2007**
Τόκοι έσοδα	580	118
Έσοδα από μερίσματα (Pharma Logistics, Castalia)	1.264	137
	1.844	**255**

Χρηματοοικονομικά έξοδα	**30/6/2008**	**30/6/2007**
Τόκοι έξοδα	(1.371)	(3.895)
	(1.371)	**(3.895)**

8. Φόρος εισοδήματος

	30/6/2008	**30/6/2007**
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	500	40
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	50	20
Αναβαλλόμενος φόρος	310	(1.630)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	2.950
	860	**1.380**

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας ο συντελεστής φόρου εισοδήματος είναι 25% για τις χρήσεις 2007 και μετέπειτα.

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 προηγούμενη περίοδο , από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003 έως και 2005 . Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 2 950, οι οποίες καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Έως την 30 Ιουνίου 2008, η Εταιρεία προέβει σε συνολικές πληρωμές ύψους Ευρώ 1 770.
Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2006 και 2007 και έχει σχηματίσει πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ύψους Ευρώ 2 140 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις ανέλεγκτες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

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

	30/6/2008	**30/6/2007**
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	**1.697**	**(2.480)**
Φόροι υπολογιζόμενοι με τους εγχώριους συντελεστές στα κέρδη	423	(620)
Εισόδημα μη υποκείμενο σε φόρο	(127)	(1.106)
Έξοδα μη αναγνωριζόμενα για φορολογικούς σκοπούς	14	96
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	2.950
Λοιποί φόροι	550	60
Σύνολο Φόρων Εισοδήματος	**860**	**1.380**

9. 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	-	73	14.349
Πωλήσεις – Διαγραφές	(5.453)	(10.781)	-	(158)	(16.392)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	3.053	-	146	3.199
Αποσβέσεις περιόδου	-	(335)	(7)	(358)	(700)
Αναπόσβεστη αξία 30/06/08	**11.801**	**8.496**	**45**	**5.217**	**25.559**
30/6/2008					
Αξία κτήσης	11.801	9.195	260	12.580	33.836
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(699)	(215)	(7.363)	(8.277)
Αναπόσβεστη αξία	**11.801**	**8.496**	**45**	**5.217**	**25.559**

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 περιλαμβάνει 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 θα διατεθεί για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου.
Κατά την 30 Ιουνίου 2008 , η αναπόσβεστη αξία των μισθωμένων παγίων ήταν Ευρώ 15 790. Τα μισθωμένα πάγια εξασφαλίζουν τις υποχρεώσεις των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης (σημ.16).

Επί των ενσώματων παγίων έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης Ευρώ 3 000 σε εξασφάλιση δανείων της εταιρείας και Ευρώ 1 800 σε εξασφάλιση δανείου θυγατρικής εταιρείας.

10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Έξοδα αναπτύξεως	Παραχωρήσεις & Δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	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	381	237	-	618
Αποσβέσεις περιόδου	(189)	(614)	-	(803)
Αναπόσβεστη αξία 30/06/08	**3.771**	**33.338**	**8**	**37.117**
30/6/2008				
Αξία κτήσης	4.989	38.931	18	43.938
Σωρευμένες αποσβέσεις	(1.218)	(5.593)	(10)	(6.821)
Αναπόσβεστη αξία	**3.771**	**33.338**	**8**	**37.117**

Κατά την 30 Ιουνίου 2008 , στις παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας περιλαμβάνονται Δικαιώματα ύψους Ευρώ 15 593 τα οποία αποκτήθηκαν από τον Όμιλο Lavipharm Corp. σε προηγούμενες χρήσεις.

11. Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Ποσοστό Συμμετοχής		Χώρα	Αξία Συμμετοχών	
	30/6/2008	31/12/2007	Εγκατάστασης	30/6/2008	31/12/2007
Lavipharm Hellas A.E.	99,90%	99,90%	ΕΛΛΑΔΑ	15.217	15.217
Lavipharm Active Services A.E.	100,00%	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ	8.213	8.213
Pharma Logistics A.E.	96,52%	96,52%	ΕΛΛΑΔΑ	2.425	3.378
Pharma Plus A.E.	94,12%	94,12%	ΕΛΛΑΔΑ	3.210	3.210
Castalia Lab. Dermat. A.E.	68,50%	68,50%	ΕΛΛΑΔΑ	42	42
Lavipharm Pharmaceutical Services LTD	40,00%	40,00%	ΚΥΠΡΟΣ	260	260
Lavipharm Corp.	61,41%	61,41%	Η.Π.Α.	62.570	62.570
Laboratories Lavipharm S.A.	45,00%	45,00%	ΓΑΛΛΙΑ	712	712
				92.649	**93.602**

	30/6/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης	93.602	94.321
Μείωση αξίας συμμετοχής στη Pharma Logistics	(953)	(719)
Υπόλοιπο λήξεως	**92.649**	**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 κατασκευάστρια 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 εταιρίας, διεκδικώντας, μεταξύ άλλων, αποζημίωση για παράβαση συμβατικών υποχρεώσεων. Πρόσφατα, το Δικαστήριο απέρριψε αίτημα της εναγόμενης εταιρίας να διευκρινιστεί η Αγωγή ως προς ορισμένα σημεία. Κατόπιν τούτου, η δίκη βρίσκεται σε εξέλιξη και συγκεκριμένα στο στάδιο της προσκόμισης αποδείξεων από τους διαδίκους.
Παράλληλα, διερευνάται κάθε δυνατή λύση για την όσο το δυνατόν ταχύτερη κυκλοφορία του προϊόντος στην αγορά. Εκτιμάται ότι η ολοκλήρωση των διαδικασιών για την κυκλοφορία του προϊόντος θα απαιτήσει διάστημα τουλάχιστον 15 μηνών.

Σχετικά με τη χρηματοδότηση μέχρι την κυκλοφορία του προϊόντος, η θυγατρική εταιρεία βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με επενδυτή για την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (convertible notes) ύψους μέχρι USD 15 000. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η επικείμενη χρηματοδότηση, θα επιτρέψει στη θυγατρική εταιρεία να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα και να χρηματοδοτήσει την παραγωγή του προϊόντος. Τα υφιστάμενα δάνεια είναι εξασφαλισμένα με υποθήκη επί των ενσώματων παγίων και μεταξύ άλλων με ενεχυρίαση μετοχών της Lavipharm Labs. και της Phasex.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2006 η Εταιρεία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στην Pharma Logistics Α.Ε. 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.

12. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	30/6/2008	31/12/2007
Πελάτες	11.004	12.108
Εμπορικές απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ. 19)	4.915	5.524
Εμπορικές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ. 19)	761	893
Σύνολο εμπορικών απαιτήσεων	**16.680**	**18.525**
Λοιπές απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ. 19)	2.380	824
Λοιπές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ. 19)	403	397
Επιταγές μεταχρονολογημένες	7.496	7.493
Επιταγές σε καθυστέρηση	115	115
Γραμμάτια	65	41
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	6	6
Χρεώστες διάφοροι	247	232
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	150	390
Προκαταβολές σε προμηθευτές	683	286
Προκαταβολές σε τρίτους και λοιπές απαιτήσεις	287	317
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο λόγω προκαταβολών και παρακρατούμενων Φόρων	883	878
ΦΠΑ εισπρακτέος	64	190
Μείον: Απομείωση απαιτήσεων	(3.831)	(3.831)
	25.628	**25.863**

13. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	30/6/2008	31/12/2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	1.529	233
Προθεσμιακές καταθέσεις	4.022	-
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	3.064	3.352
	8.615	**3.585**

14. Προβλέψεις

	30/6/2008	31/12/2007
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	2.140	1.640
	2.140	**1.640**

Η Εταιρεία έχει σχηματίσει επιπλέον πρόβλεψη κατά το 1ο εξάμηνο του 2008 Ευρώ 500 με σκοπό να καλύψει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων σε περίπτωση ελέγχου από τις φορολογικές αρχές. Το αντίστοιχο σωρευτικό υπόλοιπο της 31 Δεκεμβρίου 2007 μεταφέρθηκε από το λογαριασμό « Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις» για λόγους συγκρισιμότητας.

15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	30/6/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	1.829	1.950
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεμένα μέρη (σημ. 19)	8.576	12.003
Ποσά οφειλόμενα σε σχετιζόμενα μέρη (σημ. 19)	213	200
Επιταγές Μεταχρονολογημένες	1.011	1.097
Γραμμάτια πληρωτέα	827	663
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	213	430
Προκαταβολές Πελατών	362	303
Φόροι τέλη πληρωτέοι	253	333
Μερίσματα πληρωτέα	519	647
Δουλευμένα έξοδα	1.697	1.320
Λοιπά	1.436	2.183
	16.935	**21.129**

16. Δάνεια

	30/6/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμα		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Πώληση και Επανεκμίσθωση)	13.735	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Λοιπά)	834	919
Λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια	1.875	-
	16.444	**919**
Βραχυπρόθεσμα		
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	625	-
Λοιπά βραχυπρόθεσμα δάνεια (για κεφ. κίνησης)	16.174	23.035
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Πώληση και Επανεκμίσθωση)	245	-
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Λοιπά)	169	183
	17.213	**23.218**
Σύνολο δανείων	**33.657**	**24.137**

Για τα Λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης σε ακίνητα της Εταιρείας ύψους Ευρώ 3 000.

Τα Λοιπά βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν χορηγηθεί από διάφορες τράπεζες και κάτω από συγκεκριμένους όρους χορήγησης και για το μεγαλύτερο μέρος τους είναι εγγυημένα με εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας (πελάτες) συνολικού ύψους Ευρώ 11.575. Τα Λοιπά βραχυπρόθεσμα δάνεια επιβαρύνονται με κυμαινόμενο επιτόκιο (euribor), πλέον ενός περιθωρίου βάσει των σχετικών συμβάσεων.

Τα μέσα σταθμικά επιτόκια την ημερομηνία ισολογισμού είχαν ως εξής:

	30/6/2008	31/12/2007
Λοιπά βραχ/μα δάνεια (για κεφ. Κίνησης)	7,52%	8,61%

Οι υποχρεώσεις για μισθώσεις αναλύονται ως εξής:

	Κεφάλαιο	Τόκος	Σύνολο
	30/6/2008	30/6/2008	30/6/2008
Έως Ένα Έτος	414	891	1.305
Ένα ως Πέντε Έτη	1.856	3.331	5.187
Περισσότερα από 5 Έτη	12.713	9.293	22.006
	14.983	**13.515**	**28.498**

17. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Α. Οι σημαντικότερες δικαστικές και διοικητικές υποθέσεις, κατά την 30 Ιουνίου 2008 που αφορούν την Εταιρεία έχουν ως εξής:

• Δύο υποθέσεις ενώπιον του Συμβουλίου Επικρατείας, μία για διαφορές στη φορολογία εισοδήματος της Εταιρείας οικονομικού έτους 1984, και μία επιβολής προστίμου άρθρου 5ν. 104/80, συνολικού ύψους περίπου Ευρώ 205 για τις οποίες και έχει ασκήσει αιτήσεις αναιρέσεως η Εταιρεία. Με αποφάσεις του Συμβουλίου της Επικρατείας, η εκδίκαση των υποθέσεων έχει αναπεμφθεί και εκκρεμεί ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου. Η Εταιρεία για το παραπάνω ποσό δεν σχημάτισε πρόβλεψη επειδή εκτιμά ότι θα δικαιωθεί στα αρμόδια Δικαστήρια.

• Αγωγή της εταιρείας Αδελφοί Σαράντη ΑΒΕΕ 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 τελεσιδίκως η διαδικασία ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων επί των ασκηθεισών εφέσεων κατά την υπ' αριθ. 4591/96 και 4593/96 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. Ύστερα από συνεχείς αναβολές, οι αναιρέσεις εκδικάστηκαν στις 12 Ιανουαρίου 2005 και αναμένεται η έκδοση των σχετικών αποφάσεων. Με την ως άνω αγωγή η εταιρεία Αδελφοί Σαράντη ΑΒΕΕ 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 εκκρεμεί η απόφαση. 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 από τον αντισυμβαλλόμενο διανομέα του προϊόντος φαιντανύλης στις ΗΠΑ, την εταιρία Dava Pharmaceuticals Inc. Η ενάγουσα διεκδικεί αποζημίωση (το ποσό της οποίας δεν έχει οριστεί) επικαλούμενη παράβαση συμβατικών υποχρεώσεων και αδικοπραξίες. Οι εναγόμενοι έχουν υποβάλει αίτημα απόρριψης της αγωγής και η υπόθεση εκκρεμεί ενώπιον του Ανώτερου Δικαστηρίου της Πολιτείας New Jersey. Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η αγωγή της Dava είναι παντελώς ανυπόστατη και ότι ασκήθηκε ως μέσο πίεσης στο πλαίσιο διαπραγματεύσεων που διεξάγει μαζί της. Ως εκ τούτου, εκτιμάται ότι η αγωγή δεν έχει καμία πιθανότητα ευδοκίμησης και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε καμία πρόβλεψη.

Β. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2006 και 2007. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές (σημ.8).

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. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

18. 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.

19. Συναλλαγές με συνδεδεμένα και σχετιζόμενα μέρη

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

Απαιτήσεις από:	**30/6/2008**	**31/12/2007**
Lavipharm Hellas A.E.	3.070	3.339
Castalia Lab. Dermat. A.E.	584	917
Pharma Logistics A.E.	1.249	-
Pharma Plus A.E.	1.217	955
Νεοφάρμ Α.Ε.	99	75
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	171	143
Laboratoires Lavipharm S.A.	905	919
Lavipharm Corp. (Μακροπρόθεσμο)	10.777	10.528
Hitex (Μακροπρόθεσμο)	1.270	-
	19.342	**16.876**

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από την Lavipharm corp. αφορούν κυρίως εμπορικές απαιτήσεις (Ευρώ 7 177) και δάνειο (Ευρώ 3 600) προς την παραπάνω θυγατρική , οι οποίες , η Διοίκηση εκτιμά πώς θα ανακτηθούν τα επόμενα χρόνια. Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις είναι τοκοφόρες.

Υποχρεώσεις προς:	**30/6/2008**	**31/12/2007**
Pharma Logistics A.E.	6.294	7.022
Lavipharm Active Services A.E.	840	1.154
Λάρισα Φαρμακευτική Α.Ε.	158	158
L.A.S. Πάτρα Α.Ε.	119	119
Laboratoires Lavipharm S.A.	1.003	894
Lavipharm Laboratories Inc.	157	-
Hitex	5	5
	8.576	**12.003**

	30/6/2008				30/6/2007			
Έσοδα	**Πωλήσεις Αγαθών**	**Πωλήσεις Υπηρεσιών**	**Λοιπά Έσοδα**	**Χρημ/ικά Έσοδα**	**Πωλήσεις Αγαθών**	**Πωλήσεις Υπηρεσιών**	**Λοιπά Έσοδα**	**Χρημ/ικά Έσοδα**
Lavipharm Hellas A.E.	15.696	1.863	-	-	12.753	1.502	-	-
Castalia Lab. Dermat. A.E.	3.875	241	20	-	3.651	249	4	137
Pharma Logistics A.E.	-	335	1.313	-	-	427	63	-
Pharma Plus A.E.	-	50	2	32	-	50	2	8
Lavipharm Active Services A.E.	-	33	37	-	-	33	37	-
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	-	-	26	-	-	-	28	-
Laboratoires Lavipharm S.A.	26	-	-	-	34	-	2	-
Lavipharm Corp	-	-	-	249	-	-	-	107
Lavipharm Laboratories Inc	-	-	-	207	330	-	8	-
Hitex	-	-	-	13	-	-	-	-
	19.597	**2.522**	**1.398**	**501**	**16.768**	**2.261**	**144**	**251**

	30/6/2008					30/6/2007			
Έξοδα	**Αγορές Περιουσιακών Στοιχείων**	**Αγορές Εμπ/των**	**Αγορές Υπηρεσιών**	**Τελικό Απόθεμα**	**Λοιπά**	**Αγορές Εμπ/των**	**Αγορές Υπηρεσιών**	**Τελικό Απόθεμα**	**Λοιπά**
Lavipharm Hellas A.E.	130	12.540	3	-	-	10.464	6	-	-
Castalia Lab. Dermat. A.E.	-	2.275	6	-	-	2.603	5	-	-
Pharma Logistics A.E.	-	-	256	-	-	-	2.224	-	-
L.A.S.	-	-	-	-	3	-	-	-	8
Laboratoires Lavipharm S.A.	-	740	-	593	-	344	-	217	-
Lavipharm Laboratories Inc	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Hitex	-	-	-	-	-	-	-	-	5
	132	**15.555**	**265**	**593**	**3**	**13.411**	**2.235**	**217**	**13**

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

Απαιτήσεις από:	**30/6/2008**	**31/12/2007**
Lavisoft	364	541
Alphasoft	308	288
Atlantis	373	372
Telmar	6	5
Eastern Europe	40	40
Lavico Inc.	21	22
Lavipharm Group Holding	1	1
Lavipharm Pharmaceutical Services Ltd	7	7
Lavipharm Cyprus	25	-
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	19	14
	1.164	**1.290**

Υποχρεώσεις προς:	**30/6/2008**	**31/12/2007**
Lavico Inc.	-	1
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	213	199
	213	**200**

	30/6/2008			30/6/2007		
Έσοδα	**Πωλήσεις Αγαθών**	**Πωλήσεις Υπηρεσιών**	**Λοιπά Έσοδα**	**Πωλήσεις Αγαθών**	**Πωλήσεις Υπηρεσιών**	**Λοιπά Έσοδα**
Lavisoft	-	22	10	-	22	10
Alphasoft	-	11	7	-	11	7
Lavipharm Cyprus	26	-	-	-	-	-
Lavico Inc.	1	-	-	-	-	-
	27	**33**	**17**	**-**	**33**	**17**

	30/6/2008	30/6/2007
Έξοδα	**Αγορές Υπηρεσιών**	**Αγορές Υπηρεσιών**
Lavisoft	141	149
Lavico Inc.	7	16
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	50	49
	198	**214**

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

	30/6/2008	30/6/2007
Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	510	451
Ανεξάρτητα μη Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	9	-
Μη Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ	82	79
Διευθυντές	838	601
Σύνολο	**1.439**	**1.131**

20. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

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

Παιανία, 28η Αυγούστου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΑΝΑΠ.ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ 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. 4981 Α' ΤΑΞΗΣ

LAVIPHARM A.E.
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 30η Ιουνίου 2008

LAVIPHARM A.E.

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1η Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30η Ιουνίου 2008

Σύμφωνα με την Απόφαση 6/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της LAVIPHARM A.E. και του Ομίλου. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιουδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, www.lavipharm.com, όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή, όποτε αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρείας:	Οδός Αγίας Μαρίνας - 19002 Παιανία	
Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών :	14010 / 06 / B / 86 / 69	
Αρμόδια Νομαρχία :	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση ΑΕ & Πίστεως	
Ημερ/νία έγκρισης των οικον. καταστάσεων		
(απο τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία) :	28 Αυγούστου 2008	
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής :	Κακούρας Δημήτριος	Κυριάκου Μάριος
Ελεγκτική εταιρεία :	**ΣΟΛ ΑΕΟΕ**	**KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.**
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη - θέματα έμφασης	Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:	**www.lavipharm.com**	

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος	Αθανάσιος Λαβίδας
Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος	Νικόλαος Χούλης
Αναπληρωτής Διευθύνουσα Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος	Τάνια-Παναγιώτα Βρανοπούλου
Σύμβουλος, μη Εκτελεστικό μέλος	Βενετσιάνα-Λουκία Λαβίδα
Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος	Δημήτριος Γκέρτσος
Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος	Χρήστος Διαμαντόπουλος
Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος	Λητώ Ιωαννίδου
Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος	Οδυσσέας Κυριακόπουλος
Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος	Μηνάς Τάνες

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Στοιχεία Εταιρείας	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**30.06.2008**	**31.12.2007**	**30.06.2008**	**31.12.2007**
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	33.819	33.808	25.559	25.103
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.370	1.370	1.370	1.370
Αυλα περουσιακά στοιχεία	47.414	49.816	37.117	37.302
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.439	3.445	104.730	104.145
Αποθέματα	20.540	18.395	3.097	2.317
Απαιτήσεις από πελάτες	70.047	73.182	20.531	22.349
Λοιπά κυκλοφορούντα περουσιακά στοιχεία	25.233	22.596	13.712	7.099
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**201.862**	**202.612**	**206.116**	**199.685**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	51.081	51.081	51.081	51.081
Λοιπά στοιχεία Καθαρής θέσης	(21.155)	(15.312)	97.794	96.957
Σύνολο Καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	**29.926**	**35.769**	**148.875**	**148.038**
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	647	509	-	-
Σύνολο Καθαρής θέσης (γ)=(α)+(β)	**30.573**	**36.278**	**148.875**	**148.038**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	78.221	59.011	16.444	919
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.468	6.758	5.469	4.611
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31.442	43.113	17.213	23.218
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	54.158	57.452	18.115	22.899
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**171.289**	**166.334**	**57.241**	**51.647**
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**201.862**	**202.612**	**206.116**	**199.685**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Στοιχεία Εταιρείας	
	Από 1 Ιανουαρίου έως		Από 1 Ιανουαρίου έως	
	30.06.2008	**30.06.2007**	**30.06.2008**	**30.06.2007**
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη /(ζημιές) προ φόρων	(6.397)	(1.657)	1.697	(2.480)
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.448	2.673	1.503	1.395
Προβλέψεις	638	392	233	60
Συναλλαγματικές διαφορές	691	324	(20)	97
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(79)	(277)	(1.300)	(139)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.166	8.208	1.371	3.895
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(2.546)	(4.892)	(912)	(87)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	6.020	(13.199)	(78)	(5.563)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(7.153)	936	(4.200)	765
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(3.206)	(5.592)	(1.265)	(3.497)
Καταβεβλημένοι φόροι	(818)	(1.754)	(590)	(1.518)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(5.236)**	**(14.838)**	**(3.561)**	**(7.072)**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	-	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(15.196)	(1.978)	(14.967)	(438)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	14.143	160	14.000	2
Τόκοι εισπραχθέντες	60	86	38	4
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-	526
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(993)**	**(1.732)**	**(929)**	**94**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνεια	22.260	20.196	15.415	8.168
Εξοφλήσεις δανείων	(13.073)	(1.825)	(5.895)	-
Μερίσματα Πληρωθέντα	(48)	-	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**9.139**	**18.371**	**9.520**	**8.168**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**2.910**	**1.801**	**5.030**	**1.190**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**13.448**	**6.023**	**3.585**	**2.484**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**16.358**	**7.824**	**8.615**	**3.674**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Στοιχεία Εταιρείας	
	30.06.2008	**30.06.2007**	**30.06.2008**	**30.06.2007**
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)	36.278	10.038	148.038	120.435
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(7.603)	(3.758)	837	(3.860)
	28.675	6.280	148.875	116.575
Αύξηση/ (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	(100)	(2.515)	-	(2.453)
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	1.998	1.278	-	-
Αγορές / (πωλήσεις) ιδίων μετοχών	-	-	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης περιόδου (30.06.2008 και 30.06.2007 αντίστοιχα)	**30.573**	**5.043**	**148.875**	**114.122**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

	Ενοποιημένα Στοιχεία				Στοιχεία Εταιρείας			
	Από 1 Ιανουαρίου έως		Από 1 Απριλίου έως		Από 1 Ιανουαρίου έως		Από 1 Απριλίου έως	
	30.06.2008	**30.06.2007**	**30.06.2008**	**30.06.2007**	**30.06.2008**	**30.06.2007**	**30.06.2008**	**30.06.2007**
Κύκλος εργασιών	119.745	125.305	60.113	62.708	27.771	26.989	13.756	13.670
Μικτά κέρδη/(ζημιές)	20.371	23.011	9.834	9.779	6.969	6.480	3.627	3.089
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.324)	6.427	(1.898)	1.588	1.224	1.160	960	540
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(6.397)	(1.657)	(4.523)	(2.783)	1.697	(2.480)	1.864	(1.269)
Μείον Φόροι	(1.206)	(2.101)	(385)	(1.948)	(860)	(1.380)	(672)	(1.633)
Κέρδη/(ζημιές) μετ ά από φόρους	(7.603)	(3.758)	(4.908)	(4.731)	837	(3.860)	1.192	(2.902)
Κατανέμονται σε:								
Μετόχους Εταιρείας	(5.511)	(3.779)	(3.986)	(4.035)	837	(3.860)	1.192	(2.902)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(2.092)	21	(922)	(696)	-	-	-	-
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	(0,1079)	(0,0962)	(0,0780)	(0,1027)	0,0164	(0,0982)	0,0233	(0,0739)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.124	9.099	(825)	2.912	2.727	2.554	1.566	1.233

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Έχουν τηρηθεί οι βασικές Λογιστικές αρχές του Ισολογισμού της 31/12/2007.
2. Οι Εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο Μετοχικό τους Κεφάλαιο, καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Α' Εξαμήνου 2008, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων.
3. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και των Εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 8 των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων.
4. 1. Για δάνειο ύψους Ευρώ 28.971 χιλ. που αφορούν αλλοδαπό υπόμλιο έχουν εγγραφεί υποθήκες επί των ακινήτων του ύψους Ευρώ 2.347 χιλ. και έχει πρόσθετα 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 ευρεμέσεων. 2. Για τα λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν εγγραφεί προσημειώσεις : α) σε ακίνητα της μητρικής ύψους Ευρώ 4.800 χιλ. και β) σε ακίνητα θυγατρικών ύψους Ευρώ 4.500 χιλ..
5. Σχετικά με τις επίδικες ή δικαστικές αποφάσεις που θα μπορούσαν να έχουν επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της Εταιρείας και του Ομίλου γίνεται αναφορά στις σημειώσεις (17 της εταιρείας και 18 του Ομίλου) των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων.
6. Οι προβλέψεις, ανά περίπτωση, που έχουν σχηματισθεί την 30/6/2008 έχουν ως εξής: i) για επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές για τον Όμιλο, ποσό Ευρώ 549 χιλ., ii) για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για την Εταιρεία και τον Ομιλο Ευρώ 2.140 χιλ. και Ευρώ 4.335 χιλ. αντίστοιχα και iii) αναφορικά με τις λοιπές προβλέψεις, η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν έχουν σχηματίσει καμμία επιπλέον πρόβλεψη.
7. Αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού: 30/6/2008 Όμιλος 619, Εταιρεία 224 και αντίστοιχα 30/6/2007 Όμιλος 693, Εταιρεία 227.
8. Τα κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση τον μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.
9. Θέματα έμφασης Ομίλου: 1. Αναφορά στην καθαρή θέση ενοποιούμενων Εταιρειών και Lavipharm Corp.
10. Στην καθαρή θέση για την τρέχουσα περίοδο καταχωρήθηκαν απευθείας τα κάτωθι ποσά: Όμιλος i) συναλλαγματικές διαφορές Ευρώ 957 χιλ., ii) δικαιώματα προαίρεσης μετοχών Ευρώ 11 χιλ., iii) εξαγορές και πωλήσεις ποσοστών συμμετοχής θυγατρικών Ευρώ 1.030 χιλ..
11. Το σύνολο των μετοχών της μητρικής εταιρείας που κατέχονται από συγγενείς της εταιρείες, στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχεται σε 17.987.990 τεμάχια με αξία κτήσης Ευρώ 51.607 χιλ..
12. Έγινε αναπροσαρμόσεις των κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης / περιόδου, για λόγους παρουσίασης, μεταξύ των λογαριασμών του ισολογισμού «Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις» και «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» (σημείωση 14 επί των Εξαμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων).
13. Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών (αγαθών και υπηρεσιών) σωρευτικά απο την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται απο το ΔΛΠ 24, είναι τα εξής:

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	**Όμιλος**	**Εταιρεία**
α) Έσοδα	80	24.095
α) Έξοδα	583	16.153
γ) Απαιτήσεις	1.813	20.487
δ) Υποχρεώσεις	98	8.577
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.100	1.439
στ) Απαιτήσεις από Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	19	19
ζ) Υποχρεώσεις προς τα Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	6.098	213

Παιανία, 28 Αυγούστου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΟΜΙΛΟΥ
ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ	ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ	ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ Π. ΜΑΝΙΑΤΗΣ	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΠΑΥΛΟΥ
ΑΔΤ Σ 280245	ΑΔΤ ΑΒ 507812	ΑΔΤ Σ 702906	ΑΔΤ Ρ 021736 Α.Μ.Αδείας Ο.Ε.Ε 4981 Α' Τάξης

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 ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ, ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01/01/2008 - 30/06/2008

(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 Γενικής 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 30.06.2008 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	
	Β' Εξάμηνο 2007	Α' Εξάμηνο 2008	Β' εξάμηνο 2008	Α' Εξάμηνο 2009	Σύνολο	Στο διάστημα 01/01/08 - 30/06/08	Συνολικά			
Α. Μείωση Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού	32.500.000	-	-	-	**32.500.000**	**0**	**32.500.000**	0	0	**(1)**
Β. Επέκταση Εγκαταστάσεων & Υποδομών για την παραγωγή διαδερμικών συστημάτων										
- Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων - Τεχνικά Έργα	-	-	1.200.000	-	**1.200.000**	0	0		1.200.000	**(2)**
Γ. Επέκταση Εγκαταστάσεων & Υποδομών για την παραγωγή διαδερμικών 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**	**-137.135**	**3.700.000**	

(1) Η Μείωση του Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού κατά Ευρώ 32.500.000 πραγματοποιήθηκε εξ'ολοκλήρου στο Β' εξάμηνο 2007 και ειδικώτερα 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.

(3) Το εναπομείναν 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, 28 Αυγούστου 2008

Ο Πρόεδρος & Διευθύων Σύμβουλος	Η Αναπληρωτής Διευθύνουσα Σύμβουλος	Ο Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών Ομίλου	Ο Διευθυντής Λογιστηρίου Ομίλου
ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ	ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ	ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ 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 A.E. Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της LAVIPHARM A.E. 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.

<u>Ευρήματα:</u>

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 υποχρεώσεών 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 στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση της 30 Ιουνίου 2008 που συνέταξε η Εταιρεία για την εξάμηνη περίοδο που έληξε αυτήν την ημερομηνία, για την οποία εκδώσαμε ξεχωριστή Έκθεση Επισκόπησης με ημερομηνία 28 Αυγούστου 2008.

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2008

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Μάριος Τ. Κυριάκου, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 11121