

ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ LAVIPHARM ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2007-2010

Τρίτη, 17 Ιουλίου 2007

Στο πλαίσιο των υποχρεώσεων περί τακτικής ενημέρωσης που προβλέπεται από τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η διοίκηση της Εταιρίας προέβη σε ενημέρωση προς τους αναλυτές στις 25/6/2007. Ανταποκρινόμενη σε αιτήματα των μετόχων, αλλά, και της επενδυτικής κοινότητας γενικότερα, αναφορικά με την ποσοτική επίδραση της επικείμενης εμπορικής διάθεσης του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου Lavipharm Corp. στα ενοποιημένα μεγέθη, η παρουσίαση που πραγματοποιήθηκε συμπεριελάμβανε τα ακόλουθα:

- α) στοιχεία για τις αγορές των Η.Π.Α. και της Ευρώπης και
- β) πιθανά σενάρια απόκτησης μεριδίου αγοράς και τη δυνητική επίδραση στις Πωλήσεις και το EBITDA του Ομίλου

Με στόχο την όσο το δυνατόν ακριβέστερη και πληρέστερη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, αλλά και κάθε ενδιαφερόμενου, ακολουθούν κάποιες επιπλέον πληροφορίες και διευκρινήσεις αναφορικά με την εν λόγω παρουσίαση:

Η Αγορά του Fentanyl Patch στις ΗΠΑ

- Μέγεθος της αγοράς σήμερα (ετήσια βάση): \$900 εκατ. (€700εκατ.)
- Υπάρχων ανταγωνισμός: Mylan, Sandoz και J&J
- Πιθανά σενάρια μεριδίου αγοράς για τη Lavipharm Corp. το 2007:

Μερίδιο Αγοράς	10%	20%	25%
Πωλήσεις (€ εκατ.)	33	66	83
EBITDA (€ εκατ.)	20	40	50

Υποθέσεις:

1) Το μέγεθος της αγοράς μειώνεται σε \$700 εκατ. (€550 εκατ.) λόγω εισαγωγής νέων προϊόντων generic το 2007.

2) Οι πωλήσεις αντικατοπτρίζουν καθαρά ποσά / εισροές στην Lavipharm πχ. στο σενάριο μεριδίου αγοράς 10%, το ποσό της χονδρικής πώλησης είναι €55 εκατ. εκ των οποίων €55εκατ. x 60% = €33εκατ. είναι η εισροή της Lavipharm – το υπόλοιπο 40% είναι το μερίδιο του διανομέα (Dava Pharmaceuticals).

Παραδοχές για το Fentanyl Patch

Το διαδερμικό σύστημα φαιντανύλης αποτελεί το πρώτο προϊόν ίδιας έρευνας και ανάπτυξης της θυγατρικής εταιρείας του Ομίλου στις Η.Π.Α (Lanipharma Corp.). Ως εκ τούτου, η εμπορική διάθεση του προϊόντος αναμένεται να επιφέρει σημαντικότερη αύξηση των πωλήσεων και της κερδοφορίας της. Οι παραδοχές και οι εκτιμήσεις που έχουν γίνει, βασίζονται σε μελέτες και αναλύσεις της αγοράς των Η.Π.Α., καθώς και σε υφιστάμενες παραγγελίες από την Dava Pharmaceuticals, η οποία έχει αναλάβει την προώθηση και διανομή του προϊόντος στα πλαίσια εμπορικού συμβολαίου.

Το εν λόγω συμβόλαιο βασίζεται σε "profit sharing", δηλαδή οι δύο εταιρείες (Lanipharma – Dava) μοιράζονται ισόποσα τα μικτά κέρδη από τις πωλήσεις του προϊόντος. Επιπλέον, η Lanipharma τιμολογεί και το κόστος της, συνεπώς οι καθαρές πωλήσεις της Lanipharma θα ανέρχονται περίπου στο 60% επί των χονδρικών πωλήσεων, ενώ ο διανομέας θα λαμβάνει το υπόλοιπο 40%.

Σήμερα, στην αγορά των Η.Π.Α. κυκλοφορεί τόσο το πρωτότυπο φάρμακο της Johnson & Johnson, όσο και δύο generic φάρμακα της Mylan και της Sandoz.

Η αγορά για το συγκεκριμένο διαδερμικό σύστημα στις Η.Π.Α. σύμφωνα με δημοσιευμένα στοιχεία, εκτιμάται ότι θα έχει αυξητικές τάσεις κατά τα έτη 2007 – 2010 (Πηγή: Bear, Stearns & Co. Inc. estimates; IMS Health).

Ειδικότερες Παραδοχές:

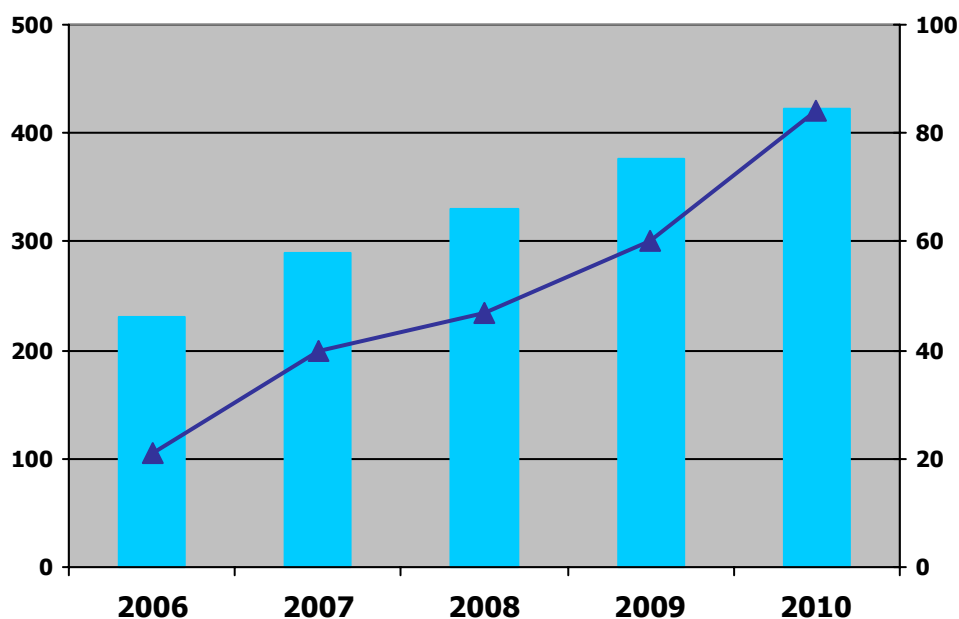
- α) Η αγορά των ΗΠΑ για το συγκεκριμένο προϊόν θα διαμορφωθεί, στα πλαίσια του ανταγωνισμού τιμών, σε \$700 εκατ. το 2007
- β) Η έναρξη εμπορικής διάθεσης του προϊόντος στις Η.Π.Α. από το Όμιλο θα λάβει χώρα το β' εξάμηνο του 2007
- γ) Το εκτιμώμενο μερίδιο αγοράς του προϊόντος φαιντανύλης για τα έτη 2007 και 2008: 10%
- δ) Η εμπορική διάθεση του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης στον Καναδά και στην Ευρώπη, όπου ήδη έχουν συναφθεί εμπορικές συμφωνίες με τρίτες εταιρείες για την προώθηση και διανομή του, αναμένεται το 2008
- ε) Έχει προβλεφθεί μείωση του μεριδίου αγοράς από το 2009, λόγω εκτιμώμενης εισόδου ενός επιπλέον ανταγωνιστικού προϊόντος στην αγορά των Η.Π.Α.

Εκτιμώμενες Πωλήσεις και EBITDA Ομίλου

Πωλήσεις

EBITDA

€ εκατ.



Η ανωτέρω απεικόνιση:

α) λαμβάνει ως βάση EBITDA τον ιστορικό μέσο όρο 2004-2006 του Ομίλου, €20 εκατ. περίπου.

β) ενσωματώνει τις ανωτέρω παραδοχές σχετικά με το διαδερμικό σύστημα φαιντανύλης.

γ) περιλαμβάνει σταθμισμένες βάσει κινδύνου πωλήσεις από το 2009 ενός νέου προϊόντος ίδιας έρευνας και ανάπτυξης, το οποίο αυτή τη στιγμή βρίσκεται σε φάση κλινικών μελετών.

Τέλος, θα πρέπει να επισημανθεί ότι, όπως φαίνεται στα ανωτέρω στοιχεία που παρατίθενται, η έναρξη των πωλήσεων του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης στις Η.Π.Α., αλλά και η επικείμενη αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας, αναμένεται να δημιουργήσουν διαφοροποιήσεις των οικονομικών μεγεθών του Ομίλου, η λεπτομερής αποτύπωση των οποίων δεν είναι εφικτή, καθώς οι παραδοχές είναι πολλές και οι παράγοντες που τις επηρεάζουν, αστάθμητοι.

Μετά την πάροδο ενός εύλογου χρονικού διαστήματος κατά το οποίο θα έχει ξεκινήσει η εμπορική διάθεση του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης στις Η.Π.Α και θα έχουν αξιολογηθεί τα δεδομένα (αντίδραση των ανταγωνιστών, δυνατότητα της εταιρείας που έχει αναλάβει την παραγωγή να ανταποκριθεί στη ζήτηση), η Εταιρεία θα είναι σε θέση να γνωρίζει το εύρος του ποσοστού αγοράς που θα καταλάβει στη συγκεκριμένη αγορά και να προχωρήσει στην εκπόνηση ενός ακριβέστερου επιχειρηματικού σχεδίου, ελαχιστοποιώντας τις πιθανές αποκλίσεις.