



2^ο ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΤΗΣ 23.08.2007

Για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με Δημόσια Προσφορά σύμφωνα με την απόφαση της Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 23^{ης} Μαΐου 2007 και την εισαγωγή των νέων μετοχών στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα αυξηθεί κατά € 11.787.930 με την καταβολή μετρητών και την έκδοση 11.787.930 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,00 και τιμής διάθεσης € 3,20 η καθεμία με αναλογία 3 νέες μετοχές για κάθε 10 παλαιές μετοχές.

Διευκρινίζεται ότι, για την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου υπάρχει μερική και υπό όρους εγγύηση κάλυψης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου, μόνο όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το παρόν πρέπει να θεωρείται Συμπλήρωμα του από 23 Αυγούστου 2007 εγκεκριμένου από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικού Δελτίου και του από 6 Σεπτεμβρίου 2007 εγκεκριμένου από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



**Η ημερομηνία έκδοσης του 2^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου
είναι η 19 Σεπτεμβρίου 2007**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	3
2.	ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	4
2.1	Υπεύθυνα Πρόσωπα.....	4
2.2	Έγγραφα μέσω Παραπομπής.....	5
2.3	Πρόσφατες Εξελίξεις Σχετικά με το Διαδερμικό Σύστημα (TDDS) με Φαιντανύλη (fentanyl)	5
2.4	Αναθεώρηση Προβλέψεων των Βασικών Μεγεθών του Ομίλου Lanniharm για την Περίοδο 2007 - 2010	5
2.4.1	Αναθεωρημένες Εκτιμώμενες Πωλήσεις και EBITDA Ομίλου	6
2.4.2	Πιστοποιητικό Εξέτασης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	7
3.	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ.....	9
3.1	Δυνατότητα Υπαναχώρησης από την Άσκηση των Δικαιωμάτων Προτίμησης	9
3.2	Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα.....	9

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου σε συνδυασμό με το από 23 Αυγούστου 2007 εγκεκριμένο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο και το από 6 Σεπτεμβρίου 2007 εγκεκριμένο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου περιέχονται και παρουσιάζονται όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της «LAVIPHARM» καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου αποτελείται από α) το συμπλήρωμα του Εγγράφου Αναφοράς και β) το συμπλήρωμα του Σημειώματος του Μετοχικού Τίτλου. Σημειώνεται ότι το παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα του Ενημερωτικού Δελτίου που εγκρίθηκε με την Απόφαση 441/23.8.2007 και του 1^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου που εγκρίθηκε με την Απόφαση 443/6.9.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου της «LAVIPHARM Α.Ε.» (στο εξής η «LAVIPHARM Α.Ε.» ή «η Εταιρία» ή «ο Εκδότης») καταρτίστηκε και διατέθηκε με βάση τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε με την από 19.9.2007 απόφασή του το περιεχόμενο του παρόντος Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου, μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Ν. 3401/2005 και του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το Ενημερωτικό Δελτίο της 23 Αυγούστου 2007, το 1^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου της 6 Σεπτεμβρίου 2007 και το παρόν 2^ο Συμπλήρωμα περιέχουν κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά την Εταιρία και την παρούσα έκδοση των νέων μετοχών της Εταιρίας, συνεπεία της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου.

Το παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου περιλαμβάνει τις πλέον πρόσφατες πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο που ανέκυψαν ή διαπιστώθηκαν κατά το χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του Ενημερωτικού Δελτίου της Εκδότριας της 23.8.2007 (απόφαση 441/23.8.2007) και από την έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του 1^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου της Εκδότριας της 6.9.2007 (απόφαση 443/6.9.2007) όπως προβλέπεται από το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005.

Εάν υπάρχει διαφορά (α) μεταξύ των δηλώσεων που περιέχονται στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου (β) των αντίστοιχων δηλώσεων που περιέχονται στο από 6.9.2007 1^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου και (γ) των αντίστοιχων δηλώσεων που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, οι δηλώσεις στο (α) υπερισχύουν, ως πλέον πρόσφατες.

Η σύνταξη και διάθεση του παρόντος 2^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος 2^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου.

Το παρόν πρέπει να θεωρείται Συμπλήρωμα του από 23 Αυγούστου 2007 εγκεκριμένου από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικού Δελτίου και του από 6 Σεπτεμβρίου 2007 εγκεκριμένου από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου. Οι δυνητικοί επενδυτές, πριν αποφασίσουν την οποιαδήποτε επένδυση σε μετοχές της Εταιρίας θα πρέπει να λάβουν υπόψη το σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, στο από 6.9.2007 1^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου και στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα, καθώς και τους Επενδυτικούς Κινδύνους που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

2. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

2.1 ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και διευκρινήσεις που έχουν σχέση με το παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Ενημερωτικό Δελτίου μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία:

- της εταιρίας «LAVIPHARM A.E.», Αγ. Μαρίνας, Παιανία Αττικής, τηλ. 210 66 91 121, fax: 210 66 91 129, υπεύθυνος ο κος Χριστόδουλος Μανιάτης, Γενικός Οικονομικός Διευθυντής.
- του Συμβούλου Έκδοσης «EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ., Φιλελλήνων 10, Αθήνα Αττικής, τηλ. 210 37 21 920, fax: 210 37 21 921, υπεύθυνοι κκ. Απόστολος Καζάκος, Δημήτριος Λεκάκης, Μαρία Ααρών.

Η Εταιρία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, τα φυσικά πρόσωπα, εκ μέρους της Εταιρίας, που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος 2^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου είναι υπεύθυνα για το περιεχόμενο του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου και δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενό του και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου είναι, καθόσον γνωρίζουν αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του. Επίσης, δηλώνουν ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, δεν υπάρχει άλλο νέο σημαντικό στοιχείο σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο ανέκυψε κατά τον χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου της 23^{ης} Αυγούστου 2007 πλην αυτών που αναφέρονται στο από 6.9.2007 1^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου και στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος 2^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου, είναι τα εξής:

- Αθανάσιος Λαβίδας, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
- Χριστόδουλος Μανιάτης, Γενικός Οικονομικός Διευθυντής

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ. ο οποίος δηλώνει ότι έχει λάβει γνώση και συμφωνεί με το περιεχόμενό του παρόντος 2^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνει υπεύθυνα ότι αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου είναι, εξ' όσων γνωρίζει είναι αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του. Επίσης, δηλώνει ότι, αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, δεν υπάρχει άλλο νέο σημαντικό στοιχείο σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο ανέκυψε κατά τον χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου της 23^{ης} Αυγούστου 2007 πλην αυτών που αναφέρονται στο από 6.9.2007 1^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου και στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι δεν υπάρχουν συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην παρούσα έκδοση, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων συμφερόντων, τα οποία επηρεάζουν σημαντικά την παρούσα έκδοση, πέραν αυτών που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, στο από 6.9.2007 1^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου και στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν την παρούσα αύξηση με την εξαίρεση α) των αμοιβών που θα λάβουν με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (βλ. σχετική ενότητα 4.10 «Δαπάνες Έκδοσης» του Ενημερωτικού Δελτίου, β) την παροχή μερικής εγγύησης κάλυψης της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. (βλ. σχετική ενότητα 4.6 «Εγγύηση Κάλυψης» του Ενημερωτικού Δελτίου) και γ) την τραπεζική συνεργασία που διατηρεί η EFG Eurobank Ergasias A.E. με τον Όμιλο LAVIPHARM για πιστοδοτήσεις συνολικού ύψους € 54.700 χιλ. την 31.8.2007 το υπόλοιπο των οποίων ανήρχετο σε € 44.632 χιλ.

2.2 ΈΓΓΡΑΦΑ ΜΕΣΩ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ

- Το από 14.9.2007 Πιστοποιητικό Εξέτασης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της Προσδοκώμενης Οικονομικής Πληροφόρησης που συντάχθηκε στα πλαίσια ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού και συμπεριλαμβάνεται στο παρόν 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρίας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρίας, Αγ. Μαρίνας ΤΘ 59, 19002 Παιανία και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας www.lavipharm.gr

2.3 ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΔΙΑΔΕΡΜΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ (TDDS) ΜΕ ΦΑΙΝΤΑΝΥΛΗ (FENTANYL)

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας η κυκλοφορία στην αγορά των ΗΠΑ του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης, που είχε προγραμματιστεί για το τέλος Σεπτεμβρίου 2007, μετατίθεται λόγω καθυστέρησης στην πορεία επικύρωσης της παραγωγικής και ελεγκτικής διαδικασίας (validation process) του εν λόγω προϊόντος.

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 α) σταθερή, β) επαναλαμβανόμενη και γ) εντός των προδιαγραφών του εγκεκριμένου φακέλου,

Αν και τα επίσημα αποτελέσματα της επικύρωσης της παραγωγικής και ελεγκτικής διαδικασίας δεν έχουν παραδοθεί ακόμη στο σύνολό τους από την υπερβολάβο κατασκευάστρια εταιρεία, η Εταιρία ενημερώθηκε ότι σε μία από τις τρεις αυτές παρτίδες, οι μετρήσεις κάποιων επιμέρους αναλύσεων παρουσίασαν αποκλίσεις από τις προβλεπόμενες προδιαγραφές. Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα των άλλων δύο παρτίδων είναι απόλυτα ικανοποιητικά και εντός των προδιαγραφών.

Η Εταιρία, με βάση τα μέχρι τώρα στοιχεία, εκτιμά ότι οι αποκλίνουσες μετρήσεις της συγκεκριμένης παρτίδας οφείλονται σε σφάλμα κατά τη διάρκεια της αναλυτικής διαδικασίας της εν λόγω παρτίδας του προϊόντος, και όχι στο ίδιο το προϊόν. Σημειώνεται ότι στην Ελλάδα, η αντίστοιχη διαδικασία επικύρωσης τριών συνεχόμενων παρτίδων με παραπλήσια παραγωγική διαδικασία και αντίστοιχης αυστηρότητας κανονισμούς στέφθηκε με πλήρη επιτυχία και ήδη το προϊόν κυκλοφορεί στην αγορά. Σε κάθε περίπτωση, οι ισχύοντες κανονισμοί των ΗΠΑ επιβάλλουν την τήρηση συγκεκριμένων διαδικασιών διερεύνησης των αιτιών των αποκλίσεων, για τις οποίες απαιτείται πρόσθετος χρόνος.

Παράλληλα με τη διαδικασία διερεύνησης των αιτιών απόκλισης, η Εταιρία θα προχωρήσει σε διαδικασία επικύρωσης τριών νέων παρτίδων προϊόντος, οι οποίες είναι ήδη σε προχωρημένο στάδιο παραγωγής, καθώς προορίζονταν για εμπορική διάθεση, ώστε σε κάθε περίπτωση να υπάρχει εναλλακτική και τελική διευθέτηση των απαιτούμενων ενεργειών επικύρωσης και να κυκλοφορήσει όσο γίνεται συντομότερα το προϊόν στην αγορά των Η.Π.Α. Η εκτιμώμενη καθυστέρηση για την ολοκλήρωση των απαραίτητων διαδικασιών και ο χρόνος κυκλοφορίας του προϊόντος στην αγορά δεν μπορούν να προσδιοριστούν με ακρίβεια σε αυτή τη φάση. Ωστόσο, η Εταιρία με τα μέχρι σήμερα διαθέσιμα στοιχεία εκτιμά ότι η καθυστέρηση δεν θα ξεπεράσει τις 60 ημέρες.

2.4 ΑΝΑΘΕΩΡΗΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ LAVIPHARM ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2007 - 2010

Η καθυστέρηση της κυκλοφορίας στην αγορά των ΗΠΑ του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης υποχρεώνει την Εταιρεία σε αναθεώρηση της αρχικής εκτίμησής της για τα προβλεπόμενα βασικά μεγέθη του Ομίλου του έτους 2007 που περιγράφονται στην ενότητα 3.33 «Προβλέψεις Βασικών Μεγεθών του Ομίλου Lavipharm για την Περίοδο 2007 – 2010» του Ενημερωτικού Δελτίου, αφού τα προϋπολογισθέντα έσοδα από τις πωλήσεις του προϊόντος στις ΗΠΑ δεν θα επιβεβαιωθούν στο σύνολό τους εντός του 2007.

Με στόχο την όσο το δυνατόν ακριβέστερη και πληρέστερη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, αλλά και κάθε ενδιαφερόμενου, παρατίθενται οι αναθεωρημένες προβλέψεις των βασικών μεγεθών του Ομίλου καθώς επιπλέον πληροφορίες και διευκρινίσεις αναφορικά με τις προβλέψεις αυτές:

Παραδοχές σχετικά με το Διαδερμικό Σύστημα Φαιντανύλης

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. Επίσης, στις 20/8/2007 εγκρίθηκαν δύο νέα προϊόντα των εταιρειών Watson και Abrika.

Ειδικότερες Παραδοχές:

Αναφορικά με τις Ειδικότερες Παραδοχές των προβλέψεων των βασικών μεγεθών του Ομίλου που περιγράφονται στην ενότητα 3.33 «Προβλέψεις Βασικών Μεγεθών του Ομίλου Lavipharm για την Περίοδο 2007 – 2010» του Ενημερωτικού Δελτίου, το σημείο: «ε) Έχει προβλεφθεί μείωση του μεριδίου αγοράς από το 2009, λόγω εκτιμώμενης εισόδου ενός επιπλέον ανταγωνιστικού προϊόντος στην αγορά των Η.Π.Α.» αντικαθίσταται ως ακολούθως: «ε) Έχει προβλεφθεί μια μικρή μείωση του μεριδίου αγοράς από το 2009, λόγω εκτιμώμενης εισόδου ενός επιπλέον ανταγωνιστικού προϊόντος στην αγορά των Η.Π.Α. πέραν των αναμενόμενων του 2007.»

Ακολούθως παρατίθεται πρόβλεψη των αναθεωρημένων βασικών μεγεθών (Πωλήσεις, EBITDA) του Ομίλου για την περίοδο 2007 – 2010, η οποία έχει ελεγχθεί από τον Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 15791) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton και εκδόθηκε η έκθεση ελέγχου διασφάλισης που παρουσιάζεται στην παρούσα ενότητα.

2.4.1 Αναθεωρημένες Εκτιμώμενες Πωλήσεις και EBITDA Ομίλου

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η πρόβλεψη των βασικών μεγεθών (Πωλήσεις, EBITDA) του Ομίλου για την περίοδο 2007 – 2010.

Ποσά σε εκατ. €	2006	2007	2008	2009	2010
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	230	272	320	366	413
EBITDA	20,6	24	47	60	83

- Τα ανωτέρω ποσά έχουν υπολογισθεί με εκτιμώμενο μερίδιο αγοράς του προϊόντος φαιντανύλης στις Η.Π.Α. περίπου 10% για την περίοδο 2008-2010.
- Τα αναθεωρημένα μεγέθη του 2007 παρουσιάζουν εκτιμώμενη μείωση πωλήσεων μικρότερη από την εκτιμώμενη μείωση του EBITDA., λόγω αυξημένων πωλήσεων στον Όμιλο Lavipharm Active Services.
- Με τον όρο «EBITDA» εννοούνται τα Κέρδη (ή ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων. Το EBITDA υπολογίζεται ως εξής:
Στα Μικτά αποτελέσματα της περιόδου, στα οποία δεν συμπεριλαμβάνονται αποσβέσεις, προστίθενται τα Λοιπά λειτουργικά έσοδα της αντίστοιχης περιόδου και αφαιρούνται α) τα Έξοδα διοικητικής λειτουργίας, Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμης και Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης της ίδιας περιόδου, στα οποία επίσης δεν συμπεριλαμβάνονται αποσβέσεις και β) τα Λοιπά λειτουργικά έξοδα.

Συγκεκριμένα, τα αναθεωρημένα βασικά μεγέθη του Ομίλου διαμορφώνονται ως εξής:

Πωλήσεις Ομίλου (2007) μεταβάλλονται από € 284 εκατ. σε € 272 εκατ.

EBITDA Ομίλου (2007) μεταβάλλονται από € 40 εκατ. σε € 24 εκατ.

Τα υπόλοιπα προβλεπόμενα βασικά μεγέθη για τις χρήσεις 2008-2010 παραμένουν αμετάβλητα.

2.4.2 Πιστοποιητικό Εξέτασης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

«ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΞΕΤΑΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

«LAVIPHARM A.E.»

και το Σύμβουλο Έκδοσης

«EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ.»

Εξετάσαμε την ως άνω τροποποιημένη Προσδοκώμενη Οικονομική Πληροφόρηση που προκύπτει από το επιχειρηματικό σχέδιο του Ομίλου εταιρειών Lavipharm (ο **Όμιλος**) για τα έτη 2007 – 2010, και η οποία έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας Lavipharm (η **Εταιρεία**) στις 14.9.2007 (No 819). Η τροποποίηση της Προσδοκώμενης Οικονομικής Πληροφόρησης κατέστη αναγκαία καθόσον η αρχική εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας για την εξέλιξη της παραγωγικής διαδικασίας και των πωλήσεων του νέου φαρμάκου της φαιντανύλης στις ΗΠΑ αναμένεται ότι δεν θα επαληθευτεί για το έτος 2007, όπως αναλυτικά αναφέρεται στην ανωτέρω παράγραφο της δήλωσης της Εταιρείας. Η χρονική αυτή καθυστέρηση τροποποιεί την Προσδοκώμενη Οικονομική Πληροφόρηση για το έτος 2007, όπως παρουσιάζεται στον ανωτέρω πίνακα.

Η εργασία μας διεξήχθη σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Εργασιών Πιστοποίησης 3400 (international standards on assurance engagements), που είναι το κατάλληλο για την εξέταση της προσδοκώμενης οικονομικής πληροφόρησης. Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη της Προσδοκώμενης Οικονομικής Πληροφόρησης, συμπεριλαμβανομένων και των παραδοχών που αναφέρονται ανωτέρω και στις οποίες βασίζεται.

Η τροποποιημένη Προσδοκώμενη Οικονομική Πληροφόρηση συντάχθηκε στα πλαίσια ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού κατόπιν της αλλαγής στην αρχική εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας αναφορικά με την εξέλιξη της παραγωγικής δραστηριότητας και την καθυστέρηση των πωλήσεων του νέου φαρμάκου της φαιντανύλης, και συμπεριλαμβάνεται στο συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρείας. Η εν λόγω πληροφόρηση βασίστηκε σε παραδοχές που περιλαμβάνουν και υποθετικές παραδοχές (hypothetical assumptions), οι οποίες αφορούν σε μελλοντικά γεγονότα και ενέργειες της Διοίκησης που δεν είναι βέβαιο ότι θα πραγματοποιηθούν.

Με βάση την εξέταση από μέρους μας των στοιχείων στα οποία βασίζονται οι παραδοχές, δεν υπέπεσε τίποτα στην αντίληψη μας που να μας οδηγεί να πιστεύουμε, ότι οι εν λόγω παραδοχές δεν παρέχουν εύλογη βάση για την ανωτέρω τροποποιημένη Προσδοκώμενη Οικονομική Πληροφόρηση. Περαιτέρω, κατά την άποψή μας, η τροποποιημένη Προσδοκώμενη Οικονομική Πληροφόρηση υπολογίστηκε και συντάχθηκε ορθά λαμβάνοντας υπόψη τις ως άνω παραδοχές και συντάχθηκε με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφοροποιούνται από τα προσδοκώμενα, διότι διάφορα αναμενόμενα γεγονότα –και κυρίως η εξέλιξη της παραγωγικής διαδικασίας και των πωλήσεων του νέου φαρμάκου της φαιντανύλης– μπορεί να μην πραγματοποιηθούν ή και να καθυστερήσουν, με αποτέλεσμα η επίπτωση στα προσδοκώμενα αποτελέσματα να είναι σημαντική.

Αθήνα, 14 Σεπτεμβρίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Δεληγιάννης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791
Grant Thornton Α.Ε.»

Ο ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Γεώργιος Δεληγιάννης της Grant Thornton Certified Auditors Α.Ε. δηλώνει ότι η Grant Thornton και οι εταίροι ή συνεργάτες της, δε συνδέονται και δε διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες και παρέχει το δικαίωμα στη LAVIPHARM Α.Ε., να περιλάβει το πιστοποιητικό βεβαίωσης της Προσδοκώμενης Οικονομικής Πληροφόρησης στο 2^ο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρίας, όπως επίσης και να τίθεται στην διάθεση των ενδιαφερομένων επενδυτών.

3. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

3.1 ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΥΠΑΝΑΧΩΡΗΣΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΆΣΚΗΣΗ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005, κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδης ανακρίβεια ή ουσιώδες σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των κινητών αξιών και ανακύπτει ή διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσολαβεί από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου έως την λήξη της δημόσιας προσφοράς ή την έναρξη διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά αναφέρεται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου. Επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών πριν από την δημοσίευση του συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά ή την εγγραφή το αργότερο εντός τριών εργάσιμων ημερών από την δημοσίευση του συμπληρώματος.

3.2 ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ

ΗΜ/ΝΙΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ
23/8/2007	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
30/8/2007	Έγκριση εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των δικαιωμάτων προτίμησης από το αρμόδιο όργανο του Χ.Α.
31/8/2007	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου στο επενδυτικό κοινό
31/8/2007	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
31/8/2007	Ανακοίνωση στο ΗΔΤ για την αποκοπή των δικαιωμάτων προτίμησης, την περίοδο άσκησης των δικαιωμάτων στην αύξηση με καταβολή μετρητών, την έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων
3/9/2007	Αποκοπή δικαιωμάτων προτίμησης
6/9/2007	Έγκριση 1 ^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
7/9/2007	Πίστωση στο Κ.Α.Α. των δικαιωμάτων προτίμησης στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
7/9/2007	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
7/9/2007	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του 1 ^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου στο επενδυτικό κοινό
7/9/2007	Δημοσίευση του 1 ^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου
10/9/2007	Έναρξη περιόδου υπαναχώρησης του επενδυτικού κοινού από την εγγραφή λόγω δημοσίευσης του 1 ^{ου} Συμπληρώματος
12/9/2007	Λήξη περιόδου υπαναχώρησης του επενδυτικού κοινού από την εγγραφή λόγω δημοσίευσης του 1 ^{ου} Συμπληρώματος
17/9/2007	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης
19/9/2007	Έγκριση 2 ^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
20/9/2007	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του 2 ^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου στο επενδυτικό κοινό
20/9/2007	Δημοσίευση του 2 ^{ου} Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου
21/9/2007	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
21/9/2007	Έναρξη περιόδου υπαναχώρησης του επενδυτικού κοινού από την εγγραφή λόγω δημοσίευσης του 2 ^{ου} Συμπληρώματος
25/9/2007	Λήξη περιόδου υπαναχώρησης του επενδυτικού κοινού από την εγγραφή λόγω δημοσίευσης του 2 ^{ου} Συμπληρώματος
26/9/2007	Ανακοίνωση για την κάλυψη της αύξησης και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών
27/9/2007	Έγκριση εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών από το αρμόδιο όργανο του Χ.Α.
4/10/2007	Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την ΑΜΚ με καταβολή μετρητών

Όπως παρατίθεται και στο χρονοδιάγραμμα, η δυνατότητα υπαναχώρησης των επενδυτών είναι δυνατή από την Παρασκευή 21 Σεπτεμβρίου 2007 έως και την Τρίτη 25 Σεπτεμβρίου 2007.

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί.