

**LAVIPHARM A.E.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**  
**ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**ΠΑΙΑΝΙΑ , 29 ΜΑΡΤΙΟΥ 2012**

<b>ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</b>	Σελίδα
Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	3
<b>ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</b>	31
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	32
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	33
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	34
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	36
Σημειώσεις επί των Ετησίων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων	37-83
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των Ετήσιων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων	84
<b>ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</b>	86
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	87
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	88
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	89
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	90
Σημειώσεις επί των Ετησίων Ατομικών Οικονομικών Καταστάσεων	91-128
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των Ετήσιων Ατομικών Οικονομικών Καταστάσεων	129
Πληροφορίες βάσει άρθρου 10 Ν.3401/2005 που δημοσιεύθηκαν από την Εταιρεία κατά τη χρήση 2011	131
Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης των Ατομικών και Ενοποιημένων Καταστάσεων και των Οικονομικών Καταστάσεων των θυγατρικών	132
Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2011 – 31 Δεκεμβρίου 2011	133

**LAVIPHARM A.E.**

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

Δηλώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, της εταιρείας LAVIPHARM A.E για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011 καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, των ιδίων κεφαλαίων και των συνολικών εσόδων της εταιρείας καθώς και των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του Ν. 3556/2007.

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

**Παiania, 29<sup>η</sup> Μαρτίου 2012**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ

Η ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΛΗΤΩ ΙΩΑΝΝΙΔΟΥ

**Lavipharm A.E.**  
**Ανώνυμη Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων**  
**Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου**  
**της περιόδου 1/1 – 31/12/2011**  
(σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007)

Η παρούσα Έκθεση αναφέρεται τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011.

### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

Οι συνθήκες που δημιουργήθηκαν κατά το 2011 στην ελληνική οικονομία, ως αποτέλεσμα των αλληπάλληλων μέτρων που ελήφθησαν στα πλαίσια των Μνημονίων, της πολιτικής και οικονομικής αστάθειας και της διαρκώς εντονότερης κρίσης ρευστότητας στην αγορά, επιβάρυναν ακόμα περισσότερο το ήδη δυσχερές οικονομικό περιβάλλον. Οι συνεχείς κλυδωνισμοί στο εθνικό τραπεζικό σύστημα, η δυσκολία είσπραξης απαιτήσεων και η έλλειψη εμπιστοσύνης ξένων κεφαλαίων προς την εθνική οικονομία και τις ελληνικές επιχειρήσεις επέτειναν σημαντικά την ήδη εξαιρετικά δύσκολη οικονομική κατάσταση της χώρας. Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε πτώση της τάξης του 55% , καθώς βρέθηκε στα πιο χαμηλά επίπεδα της τελευταίας 15ετίας, ενώ ο Τραπεζικός Δείκτης, απεικονίζοντας τον κλάδο που σημείωσε τις μεγαλύτερες απώλειες, σημείωσε πτώση υψηλότερη του 75%.

Στην ήδη επιβαρυνόμενη εικόνα, μεγάλες μετατροπές στο χώρο της Υγείας προστέθηκαν, κάνοντας τη λήψη αποφάσεων και το σχεδιασμό στρατηγικής ακόμα μεγαλύτερη πρόκληση.

Σε αυτό το εξαιρετικά δυσμενές οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον, όπου κυριάρχησε η σύγχυση και η ανασφάλεια, στόχος της Διοίκησης της Εταιρείας ήταν να επιδείξει προσαρμοστικότητα και ευελιξία, επικεντρώνοντας το έργο της στη διατήρηση των μεριδίων αγοράς της και - παράλληλα - στην αναδιάρθρωση και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς της μέσω της περαιτέρω μείωσης του λειτουργικού της κόστους και της αύξησης της παραγωγικότητας.

Το 2011, στον τομέα των διαδερμικών συστημάτων έρευνας και ανάπτυξης της Lavipharm, η διαδικασία επικύρωσης της παραγωγικής και ελεγκτικής διαδικασίας (validation) του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης στις ΗΠΑ ολοκληρώθηκε επιτυχώς. Ο Διανομέας της Εταιρείας βρίσκεται στη φάση παροχής διευκρινήσεων στον Αμερικανικό Οργανισμό Έγκρισης Φαρμάκων (FDA) σχετικά με το προϊόν και τις διαδικασίες παραγωγής του μετά από τον τακτικό έλεγχο των παραγωγικών εγκαταστάσεων της παραγωγού εταιρείας (Lohmann Therapy Systems). Η αλλαγή των αρμοδίων προσώπων στους ελεγκτικούς μηχανισμούς του FDA προκάλεσε περαιτέρω καθυστέρηση, αλλά με την ολοκλήρωση της διαδικασίας ενημέρωσης και πληροφόρησης του Οργανισμού, θα ξεκινήσει η εμπορική παραγωγή του προϊόντος. Σημειώνεται ότι οι συνθήκες στην εν λόγω αγορά παραμένουν εξαιρετικά ενδιαφέρουσες από εμπορικής πλευράς, καθώς δεν έχουν γίνει σημαντικές αλλαγές στο ανταγωνιστικό περιβάλλον και αρκετές από τις εταιρείες που ήδη δραστηριοποιούνται αντιμετωπίζουν προβλήματα διάθεσης των προϊόντων τους. Η καθυστέρηση της κυκλοφορίας του προϊόντος στην αγορά των ΗΠΑ έχει επηρεάσει τα αποτελέσματα της αμερικανικής θυγατρικής εταιρείας. Για τον λόγο αυτό, στόχος του Διανομέα αλλά και της Διοίκησης της Εταιρείας παραμένει η όσο το δυνατόν ταχύτερη εμπορική διάθεσή του.

Παράλληλα, το προϊόν έχει ήδη από το 2010 λάβει έγκριση μέσω της αποκεντρωμένης διαδικασίας σε 20 Ευρωπαϊκές χώρες. Κατά το 2011, κυκλοφόρησε ήδη με επιτυχία στη Γερμανία και εξάχθηκαν οι πρώτες ποσότητες για την κυκλοφορία του στη Δανία και Σουηδία, ενώ οι παραγωγές για την εμπορική διάθεσή του και σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες είναι σε εξέλιξη. Ταυτόχρονα, πραγματοποιήθηκε η πρώτη εξαγωγή στην Ασία και συγκεκριμένα στην Ταϊλάνδη, ενώ έχει ληφθεί άδεια κυκλοφορίας του και στην Κορέα και είναι σε εξέλιξη οι παραγωγές για την εν λόγω χώρα.

Ταυτόχρονα, οι πωλήσεις εκτός Ελλάδας του διαδερμικού συστήματος νιτρογλυκερίνης της Lavipharm κατέγραψαν αύξηση σε όγκο κατά 9,2%.

## **ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

Στην Ελλάδα, η Κυβέρνηση, στην προσπάθειά της να ελέγξει τις δαπάνες υγείας, επικεντρώθηκε σε αλληπάλληλες δημοσιεύσεις Δελτίων Τιμών, έλεγχο της συνταγογράφησης, διεύρυνση της λίστας ΜΗΣΥΦΑ, επηρεάζοντας τον κύκλο εργασιών των φαρμακευτικών εταιρειών.

Σύμφωνα με τα στοιχεία IMS, η φαρμακευτική αγορά κατά το έτος 2011 μειώθηκε καταγράφοντας πτώση των πωλήσεων φαρμακευτικών προϊόντων προς τους καταναλωτές της τάξης του 4,4% σε επίπεδο αξιών. Παρά την παραπάνω πτωτική τάση, η Lavipharm Hellas A.E., θυγατρική εταιρεία του ομίλου που δραστηριοποιείται στο χώρο του φαρμάκου, παρουσίασε αύξηση των πωλήσεων κατά 6% σε σχέση με το 2010.

Η πορεία αυτή οφείλεται κυρίως στην στρατηγική ανάπτυξης πωλήσεων σε συγκεκριμένες θεραπευτικές κατηγορίες, όπως για παράδειγμα στον κλάδο του Κεντρικού Νευρικού Συστήματος, ο οποίος παρουσίασε αύξηση σε αξίες κατά 23%. Η ανάπτυξη αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων κατά 83% του σκευάσματος Carpilon (ολανζαπίνη), με ένδειξη τη σχιζοφρένεια και τη διπολική διαταραχή. Παρά το γεγονός ότι η αγορά των άτυπων αντιψυχωσικών, στην οποία απευθύνεται το Carpilon, μειώθηκε κατά 0,6% σε τεμάχια (IMS 2011), οι πωλήσεις του προϊόντος αυξήθηκαν κατά 24,4%. Ως αποτέλεσμα, το Carpilon των 5mg κατέκτησε μερίδιο 28,4% στην αγορά των γενοσήμων ολανζαπίνης της περιεκτικότητας αυτής. Η προγραμματισμένη για το δεύτερο τρίμηνο του 2012 κυκλοφορία του Carpilon στη φαρμακοτεχνική μορφή διασπειρομένων δισκίων, σε 4 περιεκτικότητες, προσφέρει τη δυνατότητα για περαιτέρω διείσδυση στην αγορά της ολανζαπίνης, αγορά η οποία παρουσίασε αύξηση κατά 3,9% το 2011 ξεπερνώντας τα 64 εκ. ευρώ.

Παράλληλα, αύξηση πωλήσεων σημείωσε και το Memodrin, με ένδειξη την ήπια έως μέτρια γνωσιακή διαταραχή, κατά 10% σε αξίες και 4% σε τεμάχια. Το σκεύασμα παραμένει ο ηγέτης στην αγορά των νοοτρόπων, αυξάνοντας περαιτέρω κατά το 2011 το μερίδιο αγοράς του σε αξίες από 37,6% το 2010 σε 42,1%.

Αύξηση πωλήσεων κατά 6% (πραγματικές πωλήσεις) και 10% σε αξίες σημείωσε το σκεύασμα Pricital που ενδείκνυται για την αντιμετώπιση της κατάθλιψης και της διαταραχής πανικού, όταν η αγορά των αντικαταθλιπτικών παρουσίασε αύξηση πωλήσεων σε όγκο 4,8% το 2011 αλλά μείωση σε αξίες κατά 12,9% (λόγω μείωσης τιμών) σύμφωνα με στοιχεία IMS. Αναμένεται ότι η εν λόγω αγορά θα συνεχίσει να αναπτύσσεται και τα επόμενα χρόνια, τόσο λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, όσο και της γενικότερης δυσχερούς οικονομικής κατάστασης. Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία προχώρησε στην κυκλοφορία νέας μορφής Pricital σε δισκία μέσα στον Οκτώβριο του 2011, όπου σε συνδυασμό με την ήδη υπάρχουσα μορφή, θα δώσει τη δυνατότητα για περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων της εταιρείας.

Ικανοποιητική πορεία σημείωσε και το Fentadur, παρουσιάζοντας αύξηση των πωλήσεων κατά 4% σε τεμάχια, ανάπτυξη η οποία δεν αντικατοπτρίστηκε σε επίπεδο αξιών λόγω της μείωσης τιμής του σκευάσματος. Η αναμενόμενη κυκλοφορία της μορφής των 12 mg/h θα δώσει τη δυνατότητα για περαιτέρω διείσδυση του σκευάσματος σε μια αγορά που σύμφωνα με τα στοιχεία IMS κυμάνθηκε στα 3,3 εκατομμύρια ευρώ το 2011.

Παρά τις σημαντικές δυσκολίες σε επίπεδο αγοράς, και ο Κλάδος Καρδιολογίας παρουσίασε ιδιαίτερα σημαντική αύξηση σε αξίες της τάξης του 6% έναντι του 2010. Σημαντικό ρόλο στην επίτευξη αυτή διαδραμάτισαν τα κύρια προϊόντα της εταιρίας στη θεραπευτική αυτή κατηγορία. Οι πωλήσεις του Pravalip (Πραβασατίνη) που ενδείκνυται για την αντιμετώπιση της Δυσλιπιδαιμίας, σημείωσαν αύξηση 16% σε αξίες, σε μια αγορά συνεχώς αναπτυσσόμενη αλλά και με τεράστιο ανταγωνισμό. Το Nitrong TTS, διαδερμικό σύστημα Νιτρογλυκερίνης 3ης γενιάς με ένδειξη τη στηθάγχη και τη συμφορητική καρδιακή ανεπάρκεια, παρουσίασε αύξηση των πωλήσεων του σε αξίες κατά 4%, η οποία συνοδεύτηκε και από βελτίωση του μεριδίου αγοράς του σε επίπεδο IMS. Σε μια αγορά που υποχώρησε σε αξίες κατά 4,5% σε σχέση με το 2010, το Nitrong TTS, ως ηγέτης της συγκεκριμένης κατηγορίας, βελτίωσε το μερίδιο αγοράς του από 40,5% σε 42,3%. Τέλος, το Niacior (Κλοπιδογρέλη), σκεύασμα που ενδείκνυται για την πρόληψη των αθηροθρομβωτικών επεισοδίων, σημείωσε

υπερδιπλασιασμό των πωλήσεων του αποτελώντας ένα σημαντικό όχημα στην επιτυχημένη πορεία της Lavipharm Hellas το 2011.

Στο πλαίσιο της ενίσχυσης του χαρτοφυλακίου των προϊόντων και υπηρεσιών της, η Εταιρεία προχώρησε στην επένδυση σε δυο σκευάσματα που έρχονται να δώσουν σημαντικές λύσεις στον τομέα της Ουρολογίας-Ογκολογίας. Το Gerap, ένα Ιατροτεχνολογικό προϊόν το οποίο προσφέρει υποκατάσταση των Γλυκοζαμινογλυκανών της Ουροδόχου Κύστης, έρχεται να καλύψει ένα θεραπευτικό κενό και να δώσει λύση στα περιστατικά Χρόνιας Κυστίτιδας που ταλαιπωρούν επί μακρόν τους πάσχοντες. Το Prostaplant αποτελεί μια πραγματική καινοτομία στο χώρο της αντιμετώπισης του Ορμονοεξαρτώμενου Καρκίνου του Προστάτη, καθώς προσφέρει το πλέον ευρέως συνταγογραφούμενο LHRH ανάλογο σε μορφή εμφυτεύματος, μεγιστοποιώντας τα θεραπευτικά οφέλη για ιατρό και ασθενή. Τόσο το Prostaplant όσο και το Gerap, με την κυκλοφορία τους τον Ιανουάριο του 2012, αναμένεται να συμβάλλουν σημαντικά στην αύξηση των πωλήσεων των συνταγογραφούμενων προϊόντων της εταιρείας.

Η γενικότερη τάση περιορισμού της κατανάλωσης λόγω της οικονομικής κρίσης επηρέασε την αγορά των παραφαρμακευτικών προϊόντων και μη συνταγογραφούμενων φαρμάκων (OTC), αλλά και των καλλυντικών.

Παρόλα αυτά, η μείωση των πωλήσεων των παραφαρμακευτικών προϊόντων και μη συνταγογραφούμενων φαρμάκων (OTC) της Lavipharm, περιορίστηκε στο 2% (σε τεμάχια), ενώ σε τζίρο έφτασε στο 7%. Η ποσοστιαία αυτή πτώση οφείλεται κυρίως στη μείωση των τιμών των μη συνταγογραφούμενων φαρμάκων από το κράτος και στην παροχή μεγαλύτερων εκπτώσεων προς τα φαρμακεία και τα νοσοκομεία. Στο Νο 1 προϊόν αυτής της κατηγορίας, το Betadine, οι πωλήσεις αυξήθηκαν (τεμάχια +0,3% σε σχέση με το 2010), φτάνοντας σε συνολικό μερίδιο αγοράς στην κατηγορία των αντισηπτικών 55,5% (IMS, τεμάχια Δεκέμβριος 2011).

Στον χώρο των δερμοκαλλυντικών προϊόντων, η θυγατρική εταιρεία Castalia Laboratoires Dermatologiques προχώρησε στην κυκλοφορία νέων προϊόντων. Τον Ιανουάριο, κυκλοφόρησε 2 κρέμες σμηγματορρύθμισης με αντηλιακό δείκτη SPF 30 (Dermopur Solaires και Dermopur Solaires teintee-με χρώμα) στην κατηγορία της λιπαρής και με τάση ακμής επιδερμίδας, και τον Σεπτέμβριο στην κατηγορία της αντιγήρανσης, την επανορθωτική κρέμα λεύκανσης με πλούσια ενυδάτωση crème Hydra-Claire.

Στην κατηγορία των φαρμακευτικών δερμοκαλλυντικών προϊόντων της Castalia, τον Ιούνιο κυκλοφόρησε το Kitonail, μία πρωτοποριακή λύση στο πρόβλημα των ονυχομηκυτιάσεων. Παράλληλα, συνεχίστηκαν οι προωθητικές και εκπαιδευτικές ενέργειες που αφορούσαν το σύνολο των σειρών της, με στόχο την ενίσχυση πωλήσεων σε μία αγορά που βρίσκεται σε πτώση λόγω της οικονομικής κρίσης.

Το 2011, η Castalia ανήρτησε νέα εταιρική ιστοσελίδα [www.castalia-derm.com](http://www.castalia-derm.com), όπου ο επισκέπτης μπορεί να λάβει πληροφορίες, τόσο για τα προϊόντα των σειρών, όσο και να ενημερωθεί για θέματα υγείας και ομορφιάς. Επίσης, μπορεί να βρει άμεσα και εύκολα το κοντινότερο φαρμακείο όπου είναι διαθέσιμα το σύνολο των δερμοκαλλυντικών προϊόντων της Castalia.

Τέλος, η Pharma PLUS, θυγατρική εταιρεία του Ομίλου παροχής εξειδικευμένων υπηρεσιών με στόχο τη δημιουργία ενός ισχυρού δικτύου φαρμακείων στην Ελλάδα, παρουσίασε διψήφια αύξηση πωλήσεων κατά 10%, που οφείλεται κυρίως στην ανάπτυξη του προμηθευτικού κέντρου παραφαρμάκου. Το 2011, ολοκληρώθηκαν σημαντικές συμφωνίες με πολυεθνικές εταιρίες της αγοράς για τη διανομή και προώθηση σειρών τους μέσα από το προμηθευτικό κέντρο της εταιρείας στα φαρμακεία του δικτύου Pharma PLUS. Ο αριθμός των φαρμακείων ανήλθε στα 147 ανά την επικράτεια. Παρά την έντονη κρίση της αγοράς και τη πτώση πωλήσεων στα περισσότερα φαρμακεία της Ελλάδας, τα μέλη-φαρμακεία της Pharma PLUS παρουσίασαν άνοδο κατά μέσο όρο 3,2% στα παραφαρμακευτικά και καλλυντικά προϊόντα. Επίσης, λόγω των έντονων προωθητικών ενεργειών αλλά και της ανάπτυξης της κάρτας προνομίων καταναλωτή (plus card) της Pharma PLUS, που πλέον αριθμεί πάνω από 130.000 μέλη, τα φαρμακεία του δικτύου ενίσχυσαν την επισκεψιμότητά τους κατά 6%.

Στον τομέα της φαρμακαποθήκης, όπου δραστηριοποιείται η Lavipharm Active Services (LAS) και οι θυγατρικές της εταιρείες, η μείωση της φαρμακευτικής δαπάνης κατά 10% καθώς και η μείωση της έκθεσης της εταιρείας εξαιτίας των αντίξων οικονομικών συνθηκών που επικρατούν στην αγορά, οδήγησαν σε μείωση του τζίρου της εταιρείας κατά 18%, επηρεάζοντας σημαντικά τον Κύκλο Εργασιών του Ομίλου. Επιπλέον, η μεγάλη καθυστέρηση πληρωμής των ασφαλιστικών ταμείων προς τα φαρμακεία, οδήγησαν την LAS και τις θυγατρικές της σε αλλαγή της πιστωτικής πολιτικής, μειώνοντας τις ημέρες πίστωσης προς τα φαρμακεία καθώς και επιλέγοντας πελάτες με χαμηλότερο πιστωτικό ρίσκο. Ταυτόχρονα, με την αναδιάρθρωση των δραστηριοτήτων της, η LAS πέτυχε τόσο μείωση των εξόδων της όσο και αύξηση της παραγωγικότητας.

Σε αυτό το πλαίσιο, τα Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα του Ομίλου Lavipharm επηρεάστηκαν, αφενός από τη σημαντική μείωση του τζίρου της φαρμακαποθήκης LAS και των θυγατρικών της εταιριών ανά την Ελλάδα, ως αποτέλεσμα τόσο των μειώσεων στις τιμές των φαρμάκων όσο και των μεγάλων αλλαγών στον τρόπο λειτουργίας του κλάδου κατά το Β' Εξάμηνο του 2011, αφετέρου από έκτακτες απομειώσεις σε περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου (ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου, επενδυτικά ακίνητα). Συγκεκριμένα, ο Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών της Lavipharm διαμορφώθηκε σε € 168,7 εκατ. έναντι € 198,4 εκατ. το 2010. Παρά τη συγκράτηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης κατά 8,9%, τα αποτελέσματα της χρήσης επιβαρύνθηκαν από την αύξηση του κόστους δανεισμού λόγω της κρίσης ρευστότητας που επικράτησε στην αγορά, την απομείωση της αξίας των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, την απομείωση της αξίας επενδυτικών ακινήτων και τις συναλλαγματικές διαφορές. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα διαμορφώθηκαν σε ζημιές προ φόρων ύψους € 13,4 εκατ. έναντι κερδών € 878 χιλ. το 2010 και ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας € 10,4 εκατ. έναντι € 3,7 εκατ. κατά την προηγούμενη χρήση. Πρέπει να σημειωθεί ότι τα μεγέθη δεν είναι συγκρίσιμα, καθώς στα αποτελέσματα της περσινής περιόδου συμπεριλαμβάνονται έκτακτα έσοδα € 11,9 εκατ. προερχόμενα από πώληση δικαιωμάτων και διαγραφή και αποτίμηση δανειακών υποχρεώσεων.

Όσον αφορά στα οικονομικά μεγέθη της μητρικής εταιρείας Lavipharm A.E., η Εταιρεία διατήρησε τον Κύκλο Εργασιών στα ίδια επίπεδα με την περσινή περίοδο, φθάνοντας τα € 46,97 εκατ. έναντι €46, 95 κατά το 2010. Για τους ίδιους παραπάνω λόγους, τα αποτελέσματα προ φόρων εμφανίζονται σημαντικά αποδυναμωμένα σε σχέση με την περσινή περίοδο και διαμορφώθηκαν σε ζημιές ύψους € 5,2 εκατ. έναντι κερδών € 3,1 εκατ., ενώ τα αποτελέσματα μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε ζημιές ύψους € 4,4 εκατ. έναντι κερδών € 1,2 εκατ. κατά τη χρήση του 2010.

### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011**

Στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, η Εταιρεία εντάχθηκε στη ρύθμιση εξόφλησης των χρεών των Δημοσίων Νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές εταιρείες για τα έτη 2007-2009 και στο 2011 έλαβε ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου (μηδενικού επιτοκίου), μέρος των οποίων συμφίσησε με αντίστοιχες οφειλές φόρων και οφειλές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου συνολικού ύψους Ευρώ 1,93 εκατ.. Η Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη τον νόμο περί υποχρεωτικής συμμετοχής των ιδιωτών στο πρόγραμμα αναχρηματοδότησης του ελληνικού χρέους που ψηφίσθηκε τον Μάρτιο του 2012, προχώρησε σε πρόβλεψη απομείωσης των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου κατά Ευρώ 1,43 εκατ.. Περαιτέρω πληροφορίες για την πρόβλεψη απομείωσης παρέχονται στις σημειώσεις της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

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

### **ΚΙΝΔΥΝΟΙ**

#### **Γενικά**

Η Εταιρεία και ο Όμιλος εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους:

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

## **Πιστωτικός κίνδυνος**

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

Με βάση την πιστωτική πολιτική που έχει θεσπίσει ο Όμιλος, κάθε νέος πελάτης εξετάζεται για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία αντιπροσωπεύουν το μέγιστο ανοιχτό ποσό που μπορεί να έχει χωρίς να απαιτείται έγκριση από την Οικονομική Διεύθυνση και τα οποία επανεξετάζονται σε τακτά διαστήματα. Ο Όμιλος και η Εταιρεία καταχωρούν πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση τους για ζημίες σε σχέση με τους πελάτες και τις λοιπές απαιτήσεις.

Ο Όμιλος έχει ως πολιτική να παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις μόνο σε θυγατρικές εταιρείες. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί από τη μητρική εταιρεία Lavipharm A.E. προς την Lavipharm Corp. ανέρχονται σε 5,0 εκατ. Δολάρια ΗΠΑ (31 Δεκεμβρίου 2010: 5,0 εκατ. Δολάρια). Επιπρόσθετα, η Lavipharm Active Services (θυγατρική 100%) και κορυφαία του υποομίλου Lavipharm Active Services, έχει παράσχει εγγυήσεις για τη θυγατρική της (66,67%) Καβάλα Φαρμακευτική ΑΕ συνολικού ποσού Ευρώ 5,4 (31 Δεκεμβρίου 2010: Ευρώ 5,4 εκατ.).

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

## **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία της Εταιρείας και του Ομίλου να εκπληρώσουν τις χρηματοοικονομικές τους υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία και ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζουν, όσο γίνεται περισσότερο, ότι πάντα θα έχουν αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνουν τις υποχρεώσεις τους όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και σε δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημίες ή να διακινδυνεύεται η φήμη της Εταιρείας και του Ομίλου.

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

Επιπροσθέτως, η Εταιρεία και ο Όμιλος διατηρούν γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες. Οι παραπάνω γραμμές πίστωσης επιβαρύνονται με κυμαινόμενο επιτόκιο πλέον του περιθωρίου κέρδους των τραπεζών και μέρος αυτών καλύπτονται με εμπορικές απαιτήσεις, ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και προσημειώσεις επί ενσωμάτων παγίων στοιχείων. Περαιτέρω ανάλυση για τον κίνδυνο ρευστότητας παρέχεται στις σημειώσεις των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

## **Κίνδυνος συνθηκών αγοράς**

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

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



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

### **Επιχειρηματικοί κίνδυνοι**

Μετά την επίλυση της δικαστικής διένεξης με την υπεργολάβο εταιρεία (Lohmann Therapy Systems Corp), σε συνδυασμό με τη συμφωνία χρηματοδότησης με τον επενδυτή μέχρι την κυκλοφορία του διαδερμικού συστήματος φαιντανύλης της Lavinpharm Corp στην αγορά των ΗΠΑ, προτεραιότητα για την Εταιρεία και τον Όμιλο αποτελεί η όσο το δυνατόν ταχύτερη εμπορική διάθεση του προϊόντος στην αμερικανική αγορά, η οποία καθυστέρησε σημαντικά λόγω της ανωτέρω δικαστικής διαμάχης.

Τυχόν επιπλοκές ή περαιτέρω καθυστερήσεις θα έχουν αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα και στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας και του Ομίλου.

### **Λειτουργικός κίνδυνος**

Λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος της άμεσης ή έμμεσης ζημίας που προκύπτει από αιτίες που σχετίζονται με τις διαδικασίες, το προσωπικό της Εταιρείας, την τεχνολογία και τις υποδομές, καθώς και από εξωτερικούς παράγοντες (πλην του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς και ρευστότητας) όπως αυτές προκύπτουν από νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις και τα γενικώς αποδεκτά πρότυπα εταιρικής συμπεριφοράς. Λειτουργικοί κίνδυνοι προκύπτουν από το σύνολο των εργασιών της Εταιρείας. Στόχος της Εταιρείας είναι η διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου, έτσι ώστε να αποφευχθεί ο κίνδυνος οικονομικών ζημιών και προσβολής της φήμης της Εταιρείας.

Για τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου έχουν θεσπιστεί γενικά πρότυπα όπως κατάλληλος διαχωρισμός των καθηκόντων, συμφωνία και παρακολούθηση συναλλαγών, συμμόρφωση με ρυθμιστικές και άλλες νομικές απαιτήσεις κλπ.

### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

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

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

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

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

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

## ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η συνεχιζόμενη και κατά το 2012 οικονομική ύφεση πλήττει σημαντικά το σύνολο πλέον των επιχειρήσεων στην Ελλάδα και αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά και τους τομείς δραστηριοποίησης της Εταιρείας στην εγχώρια αγορά. Ταυτόχρονα, θα σημειωθούν σημαντικές ανατροπές στον χώρο της υγείας και ειδικά στον τομέα των φαρμακευτικών σκευασμάτων. Η ψήφιση του πολυνομοσχεδίου για την Υγεία στις 29/02/2012 εισάγει το σύστημα συνταγογράφησης της δραστικής ουσίας από τους γιατρούς προς τους ασθενείς και όχι συγκεκριμένου φαρμακευτικού σκευάσματος, όπως ίσχυε μέχρι σήμερα. Παράλληλα, το Υπουργείο Υγείας προωθεί την γενικευμένη χρήση γενόσημων φαρμάκων (generics) στα προϊόντα που λήγει το δίπλωμα ευρεσιτεχνίας τους, ενέργεια που αναπόφευκτα θα οδηγήσει σε περαιτέρω συρρίκνωση της συνολικής φαρμακευτικής δαπάνης. Επιπλέον, η συνεχιζόμενη έλλειψη ρευστότητας στο τραπεζικό σύστημα της Ελλάδας μειώνει σημαντικά τη δυνατότητα χρηματοδότησης επιχειρηματικών σχεδίων.

Στο πλαίσιο αυτό, οι στόχοι της Εταιρείας για το 2012 επικεντρώνονται α) στην περαιτέρω ενίσχυση της εξαγωγικής δραστηριότητας που έχει δρομολογηθεί τα τελευταία χρόνια, με στόχο τη διεύρυνση των διαδερμικών προϊόντων ιδίας ανάπτυξης στην παγκόσμια αγορά σε συνεργασία με σημαντικές φαρμακευτικές εταιρείες. Η παραγωγή των προϊόντων γίνεται στις εργοστασιακές εγκαταστάσεις της εταιρείας στην Παιανία, προσφέροντας ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα αλλά και απασχόληση σε σημαντικό αριθμό εργαζομένων β) στη διατήρηση αλλά και ενίσχυση της θέσης και των μεριδίων αγοράς που ήδη κατέχει στην Ελλάδα και την αξιοποίηση συνεργασιών για την εισαγωγή νέων, επίλεκτων προϊόντων σε θεραπευτικές κατηγορίες, όπου ήδη δραστηριοποιείται με επιτυχία, όπως αυτή της ογκολογίας. Παράλληλα, το 2012 προγραμματίζεται η εισαγωγή σε νέες θεραπευτικές κατηγορίες, όπως αυτή της ουρολογίας, αλλά και η περαιτέρω ενίσχυση του χαρτοφυλακίου φαρμακευτικών προϊόντων που κυκλοφορεί στην ελληνική αγορά με νέα, γενόσημα σκευάσματα, που θα διασφαλίζουν την αποτελεσματικότητα, ασφάλεια αλλά και την προστιθέτιμη στον ασθενή, γ) στην εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων της LAS, η οποία συνδυασμό με τις θυγατρικές της βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση λόγω της πανελλαδικής κάλυψης με βάση τα νέα δεδομένα της αγοράς όπως αυτά συνεχώς διαμορφώνονται, και δ) στην επέκταση και ισχυροποίηση του δικτύου φαρμακείων Pharma PLUS. Η επίτευξη των παραπάνω στόχων προσδίδουν νέες δυνατότητες ανάπτυξης των μεριδίων αγοράς που η Εταιρεία κατέχει σε Ελλάδα και διεθνώς αλλά και αύξησης πωλήσεων μέσα σε ένα αντίξοο επιχειρηματικό περιβάλλον.

Σε μέσο-μακροπρόθεσμο ορίζοντα, στόχος της Διοίκησης παραμένει η αξιοποίηση επιχειρηματικών ευκαιριών σε εγχώριο και διεθνές επίπεδο, μέσω της εφαρμογής ενός στοχευμένου προγράμματος επενδύσεων, βασισμένων σε λειτουργικές αρχές, που μεγιστοποιούν τη διάθεση πόρων και διασφαλίζουν την απόδοση επένδυσης. Με γνώμονα τη συνεχή συγκράτηση εξόδων, την απλοποίηση των δομών αλλά και την στοχευμένη ανάπτυξη της Εταιρείας και λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαίτερα αρνητικές οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα, η Lanipharma προχωρά με προσεκτικό σχεδιασμό σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες, με στόχο αφενός την περαιτέρω ανάπτυξη και εδραίωση της θέσης της στη διεθνή αγορά, αφετέρου την ενδυνάμωση της εμπορικής παρουσίας της στην Ελλάδα.

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

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

(ποσά σε χιλιάδες €)										
Εσοδα	ΕΣΟΔΑ				ΕΞΟΔΑ				ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
	Πωλήσεις Αγαθών	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Χρημ/ικά Έσοδα	Αγορές Περιουσιακών Στοιχείων	Αγορές Εμπ/των	Αγορές Υπηρεσιών	Λοιπά		
Lanipharm Hellas A.E.	29.964	1.787	-	-	-	20.395	1	-	4.058	-
Castalia Lab. Dermat. A.E.	5.105	293	14	-	15	2.656	-	5	108	-
Pharma Logistics A.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	193
Pharma Plus A.E.	5	108	4	122	-	-	-	-	1.267	-
Lanipharm Active Services A.E.	12	66	109	-	-	-	584	-	1.759	-
Καβάλα Φαρμακευτική Α.Ε.	-	-	-	-	-	-	-	-	42	-
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	-	-	-	-	19	-
Λάρισα Φαρμακευτική	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Laboratoires Lanipharm S.A.	1.731	-	17	-	-	1.474	-	-	615	1.902
Lanipharm Srl	183	-	-	-	-	-	-	-	183	-
Lanipharm Corp	-	-	-	500	-	-	-	-	11.951	-
Lanipharm Laboratories Inc	144	-	-	-	-	-	-	6	1.083	14
Hitex	-	-	-	15	-	6	-	-	3	-
Lavisoft	-	44	6	-	-	-	300	-	1.175	-
Atlantis	-	-	-	-	-	-	-	-	376	-
Telmar	-	-	1	-	-	-	-	-	10	-
Lavico Inc	-	-	-	-	-	-	-	-	25	55
Lanipharm Group Holding	-	-	-	-	-	-	75	-	-	299
Λοιπά σχετιζόμενα μέλη	-	-	-	-	-	-	92	-	28	64
	37.144	2.298	151	637	15	24.531	1.052	11	22.703	2.527

Τέλος, οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1-31/12/2011 διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 2.761 χιλ., ενώ οι αντίστοιχες του Ομίλου σε Ευρώ 4.734 χιλ.

Παιανία, 29 Μαρτίου 2012

## ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

### κατ' άρθρο 4 παρ. 7 και 8 του ν. 3556/2007

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας «Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων Lavipharm A.E.» περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

#### α) Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

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

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

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

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

#### β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας

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

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

Την 31.12.2011 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων της Εταιρίας:

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

#### **δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

#### **ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

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

#### **στ) Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας**

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

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

Το Καταστατικό της Εταιρείας (άρθρο 9), προβλέπει για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου τα εξής:

α) Η Εταιρεία διοικείται από Δ.Σ. απαρτιζόμενο από τρία (3) έως εννέα (9) μέλη εκλεγόμενα από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να είναι και νομικό πρόσωπο. Η θητεία των μελών του Δ.Σ. είναι τριετής και δύναται να παρατεθεί μέχρι την τακτική Γενική Συνέλευση που θα εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του έτους λήξεως της θητείας του μη δυνάμενη πάντως να υπερβεί την τετραετία. Σύμβουλοι των οποίων η θητεία έληξε, είναι πάντοτε επανεκλέξιμοι και ελεύθερα ανακλητοί.

β) Σε περίπτωση παραίτησης, θανάτου ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο απώλειας της ιδιότητας μέλους ή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη μπορούν, κατά την κρίση τους, είτε να εκλέξουν νέα μέλη σε αντικατάσταση μελών που παραιτήθηκαν, πέθαναν ή απώλεσαν την ιδιότητά τους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, είτε να συνεχίσουν τη διαχείριση και την εκπροσώπηση της Εταιρίας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών, εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον έξι (6).

γ) Σε περίπτωση που τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μειωθούν κάτω από έξι (6), το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εκλέξει αντικαταστάτες για το υπόλοιπο της θητείας του μέλους ή των μελών που αντικαθίστανται τουλάχιστον μέχρι του αριθμού των έξι (6).

δ) Η απόφαση της εκλογής υποβάλλεται στη δημοσιότητα του άρθρου 7β του ΚΝ 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει, και ανακοινώνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο στην αμέσως προσεχή Γενική Συνέλευση, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τα εκλεγέντα μέλη, ακόμα κι αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη.

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρίας για την τροποποίηση των διατάξεων του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, ως ισχύει.

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

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

2. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 13 του κ.ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του κ.ν. 2190/1920 μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, αν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και εκδίδει και παραδίδει μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13 παρ. 13.

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

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

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

**ι) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας**

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

## Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

Για τη Διοίκηση της Εταιρείας η ορθή και υπεύθυνη εταιρική διακυβέρνηση αποτελεί βασική προϋπόθεση για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους της και για τη διαφύλαξη του εταιρικού συμφέροντος. Οι εφαρμοζόμενες από την Εταιρεία αρχές και πρακτικές αποτυπώνονται στο Καταστατικό, τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας και σε άλλους Κανονισμούς και πολιτικές της Εταιρείας που ρυθμίζουν τις επιμέρους λειτουργίες της.

### **A. Δήλωση συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης σύμφωνα με την παρ. 2 δ) του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920**

Η Εταιρεία, ως εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εφαρμόζει τις αρχές και ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρείες που προβλέπει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (Κώδικας) που καταρτίστηκε και εκδόθηκε με πρωτοβουλία του Συνδέσμου Επιχειρήσεων & Βιομηχανιών (ΣΕΒ) ο οποίος είναι αναρτημένος στον ιστότοπο του ΣΕΒ, στη διεύθυνση [http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED\\_TELIKO\\_JAN2011.pdf](http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf) και τηρεί τις διατάξεις του με τις εξαιρέσεις και αποκλίσεις που αναφέρονται κατωτέρω υπό Β.

### **B. Εξαιρέσεις και Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών**

Η Εταιρεία τελεί σε πλήρη συμμόρφωση με τη σχετική εθνική νομοθεσία (ν. 2190/1920, ν. 3016/2002, ν. 3693/2008, ν. 3873/2010 ν. 3884/2010 ), τις διατάξεις και τους κανονισμούς καθώς και τις εσωτερικές εταιρικές της αξίες που αποσκοπούν στην επίτευξη της μακροπρόθεσμης ανάπτυξης της επιχείρησης και έχει προσαρμοστεί στα οριζόμενα από το θεσμικό πλαίσιο περί εταιρικής διακυβέρνησης.

Εξαιρετικά, ως προς ορισμένες Ειδικές Πρακτικές του Κώδικα ΣΕΒ υφίστανται ορισμένες εξαιρέσεις σύμφωνα με το Παράρτημα Ι αυτού καθώς και ορισμένες αποκλίσεις, για τις οποίες ακολουθεί σύντομη ανάλυση και επεξήγηση των λόγων που τις δικαιολογούν:

- (i) Η Εταιρεία, ως εισηγμένη εταιρεία μικρότερου μεγέθους σύμφωνα με τον ορισμό που παρατίθεται στο Παράρτημα Ι του Κώδικα ΣΕΒ, **εξαιρείται** από την εφαρμογή κάποιων από των πρακτικών που αναφέρονται στο Παράρτημα Ι του Κώδικα. Συγκεκριμένα εκ των πρακτικών αυτών, η Εταιρεία δεν εφαρμόζει την ειδική πρακτική Α.III (3.1) περί σαφούς διαχωρισμού των αρμοδιοτήτων του Προέδρου από εκείνες του Διευθύνοντος Συμβούλου, την ειδική πρακτική Α.VII (7.1) περί αξιολόγησης του Προέδρου του Δ.Σ., την ειδική πρακτική Β.Ι (1.5) περί ανάπτυξης και εφαρμογής πολιτικής για την πρόσληψη εξωτερικών ελεγκτών σχετικά με την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών και την επίβλεψη της εφαρμογής της και την ειδική πρακτική Δ.ΙΙ (2.3) περί παροχής πληροφοριών των Γενικών Συνελεύσεων στην αγγλική.
- (ii) Η Εταιρεία αποκλίνει από τις παρακάτω αναφερόμενες ειδικές πρακτικές του Κώδικα, οι οποίες αφορούν κυρίως στην διαδικασία ανάδειξης υποψήφιων μελών του Δ.Σ. στην λειτουργία και αξιολόγηση αυτού καθώς και τη διαδικασία καθορισμού των αμοιβών του Δ.Σ.. Συγκεκριμένα, τα ως άνω αφορούν τις παρακάτω Ειδικές πρακτικές:

### **Μέρος Α**

- **Ειδική Πρακτική 1.2:** η Εταιρεία έχει (ήδη από το 2009) συστήσει Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών δυνάμει της υπ' αριθμ. 854/ 16.3.2009 Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της, με την οποία εγκρίθηκε και ο Κανονισμός Λειτουργίας της εν λόγω Επιτροπής. Η Εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο να τροποποιήσει τον ως άνω Κανονισμό Λειτουργίας, ώστε στις αρμοδιότητες της να συμπεριληφθεί α) η υποβολή υποψηφιοτήτων για εκλογή στο ΔΣ και β) η προετοιμασία προτάσεων προς το ΔΣ αναφορικά με τις αμοιβές των Εκτελεστικών Μελών ΔΣ.
- **Ειδικές Πρακτικές 4.2 και 4.3:** Η Διοίκηση της Εταιρείας προτίθεται να ενημερώσει τα μέλη του ΔΣ με επιστολή που θα τους αποσταλεί για τις υποχρεώσεις/δεσμεύσεις τους που απορρέουν από αυτές.

- **Ειδικές Πρακτικές 5.4, 5.5 και 5.6:** Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει το ενδεχόμενο οι σχετικές προβλέψεις να περιληφθούν στον αναθεωρημένο Κανονισμό Λειτουργίας της Επιτροπής Ανθρωπίνου Δυναμικού και Αμοιβών (βλ. σχόλιο υπό ειδική πρακτική 1.2 Μέρους Α)
- **Ειδική Πρακτική 6.1:** Η Διοίκηση της Εταιρείας προτίθεται να συντάξει και να υιοθετήσει Κανονισμό Λειτουργίας ΔΣ ..
- **Ειδικές Πρακτικές 7.1, 7.2, 7.3:** Δεν υφίσταται θεσμοθετημένη διαδικασία με σκοπό την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του ΔΣ και των Επιτροπών του. Η διαδικασία αυτή δεν θεωρείται ως αναγκαία ενόψει του μεγέθους και της οργανωτικής δομής της Εταιρίας.

### Μέρος Γ

- **Ειδική πρακτική 1.4, 1.7 και 1.8** (βλ. σχόλιο υπό ειδική πρακτική 1.2 Μέρους Α ανωτέρω).

### **Γ. Ειδικές Πρακτικές οι οποίες υπερβαίνουν τις ισχύουσες νομοθετικές απαιτήσεις περί εταιρικής διακυβέρνηση**

Η Εταιρεία εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον των προβλέψεων του νόμου (δηλ. του Ν. 3016/2002, του Ν. 3693/2008 αρ. 37 καθώς και του Κ.Ν. 2190/1920 στα σημεία που καλύπτει σχετικά θέματα) κατά τα αναλυτικώς αναφερόμενα στο Παράρτημα V του Κώδικα ο οποίος είναι αναρτημένος στον ιστότοπο του ΣΕΒ, στη διεύθυνση [http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED\\_TELIKO\\_JAN2011.pdf](http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf) και υπό τις εξαιρέσεις/αποκλίσεις που αναφέρονται ανωτέρω.

### **Δ. Πληροφοριακά στοιχεία για τη Γενική Συνέλευση και τα δικαιώματα των Μετόχων**

#### **1. Αρμοδιότητα Γενικής Συνέλευσης**

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρίας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση και για κάθε θέμα που προβλέπεται από τις εκάστοτε ισχύουσες νομοθετικές διατάξεις και τα ειδικότερα αναφερόμενα στο Καταστατικό της Εταιρείας. Οι νόμιμες αποφάσεις της υποχρεώνουν και τους απόντες και τους διαφωνούντες μετόχους.

#### **2. Σύγκληση Γενικής Συνέλευσης**

1. Η Γενική Συνέλευση συνέρχεται υποχρεωτικά στην έδρα της Εταιρίας ή στην περιφέρεια άλλου δήμου εντός του νομού της έδρας ή άλλου δήμου όμορου της έδρας, τουλάχιστον μία φορά κάθε εταιρική χρήση και εντός έξι (6) το πολύ μηνών από τη λήξη της χρήσης αυτής. Μπορεί επίσης να συνέρχεται στην περιφέρεια του δήμου όπου ευρίσκεται η έδρα του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
2. Το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζει ότι η προετοιμασία και η διεξαγωγή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων διευκολύνουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι ενημερώνονται για όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, συμπεριλαμβανομένων των θεμάτων ημερήσιας διάταξης, και των δικαιωμάτων τους κατά τη Γενική Συνέλευση.

Αναλυτικότερα σχετικά με την προετοιμασία της Γ.Σ σε συνδυασμό με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, η Εταιρεία αναρτά στον ιστότοπό της είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, πληροφορίες σχετικά με:

- την ημερομηνία, την ώρα και τον τόπο σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων,
- τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος εισαγωγής θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτήσεων, καθώς και των προθεσμιών εντός των οποίων τα δικαιώματα αυτά μπορούν να ασκηθούν,
- τις διαδικασίες ψηφοφορίας, τους όρους αντιπροσώπευσης μέσω πληρεξουσίου και τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω πληρεξουσίου,



- την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της συνέλευσης, συμπεριλαμβανομένων σχεδίων των αποφάσεων προς συζήτηση και ψήφιση, αλλά και τυχόν συνοδευτικών εγγράφων,
- τον προτεινόμενο κατάλογο υποψηφίων μελών του Δ.Σ. και τα βιογραφικά τους (εφόσον υπάρχει θέμα εκλογής μελών), και
- το συνολικό αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης.

### 3. Συμμετοχή στη Γενική Συνέλευση- Αντιπροσώπηση

Στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος που εμφανίζεται με την ιδιότητα αυτή στα αρχεία του φορέα στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της Εταιρείας κατά την έναρξη της πέμπτης (5<sup>ης</sup>) ημέρας πριν την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης και, σε περίπτωση Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης, κατά την έναρξη της τέταρτης (4<sup>ης</sup>) ημέρας πριν από την ημερομηνία της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας. Ο μέτοχος μπορεί να διορίσει αντιπρόσωπο εφόσον το επιθυμεί.

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, ο Ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. καθώς και οι Πρόεδροι των Επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου παρίστανται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί θεμάτων που τίθενται προς συζήτηση και επί ερωτήσεων ή διευκρινίσεων που ζητούν οι μέτοχοι. Επιπλέον, στην Γενική Συνέλευση των μετόχων παρίσταται και ο Διευθυντής Εσωτερικού Ελέγχου και ο τακτικός ελεγκτής της Εταιρείας.

Διαδικασία συμμετοχής και ψήφου μέσω αντιπροσώπου

Ο μέτοχος συμμετέχει στην Γενική Συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους και τα νομικά πρόσωπα/μέτοχοι μπορούν να ορίζουν ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα. Σε περίπτωση που μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, αυτός μπορεί να ορίσει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο.

Δεν παρέχεται η δυνατότητα συμμετοχής των μετόχων στη Γενική Συνέλευση και άσκησης του δικαιώματος ψήφου με ηλεκτρονικά μέσα, χωρίς τη φυσική παρουσία τους στον τόπο διεξαγωγής της, καθώς και η δυνατότητα διορισμού και ανάκλησης αντιπροσώπου με ηλεκτρονικά μέσα καθώς τέτοια διαδικασία δεν προβλέπεται από το καταστατικό της Εταιρείας. Σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 2 του Καταστατικού της Εταιρείας παρέχεται η δυνατότητα συμμετοχής εξ αποστάσεως στην ψηφοφορία κατά τη Γενική Συνέλευση των μετόχων με την εκ των προτέρων αποστολή στους μετόχους των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης και σχετικών ψηφοδελτίων με τα θέματα αυτά, υπό τη διαδικασία που ορίζει ο νόμος και τη σχετική υπουργική απόφαση που θα εκδοθεί. Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου του μετόχου γίνεται εγγράφως, κοινοποιείται δε στην Εταιρεία, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ορισθείσα ημερομηνία συνεδρίασης της συνέλευσης. Έντυπο πληρεξουσιότητας για το διορισμό αντιπροσώπου θα είναι διαθέσιμο στους μετόχους σε έγχαρτη μορφή στην Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων της Εταιρείας (Αγίας Μαρίνας, 19002, Παιανία, Αττικής, τηλ. 210-66.91.121), και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.lavipharm.com](http://www.lavipharm.com)).

Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του μετόχου.

Σύγκρουση συμφερόντων είναι δυνατόν να προκύπτει ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος είναι:

- α) μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα που ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,
- β) μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,

- γ) υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- δ) σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις περιπτώσεις α' έως γ'.

#### **Δικαιώματα μειοψηφίας των μετόχων**

4.1. Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μπορούν να ζητήσουν:

- i. τη σύγκληση έκτακτης γενικής συνέλευσης από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο υποχρεούται να ορίσει ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης.
- ii. την εγγραφή στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετων θεμάτων, με αίτησή τους που πρέπει να περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση.
- iii. τη διάθεση στους μετόχους από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3 του ν. 2190/1920, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχεδίων αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την τυχόν αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, με αίτησή τους που πρέπει να περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.
- iv. την αναβολή από τον πρόεδρο της συνέλευσης, μία μόνο φορά, της λήψης αποφάσεων από τη γενική συνέλευση, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτήν που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την χρονολογία της αναβολής.
- v. την ανακοίνωση στη γενική συνέλευση, εφόσον είναι τακτική, των ποσών που, κατά την τελευταία διετία, καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του διοικητικού συμβουλίου ή τους διευθυντές της Εταιρείας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρείας με αυτούς σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στο άρθρο 39 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920.
- vi. την λήψη απόφασης επί θεμάτων της ημερήσιας διάταξης δια ονομαστικής κλήσεως.

4.2. Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας δικαιούνται να ζητήσουν, με αίτησή τους που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, την παροχή στην Γενική Συνέλευση πληροφοριών για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στο άρθρο 39 παρ. 5 του κ.ν. 2190/1920.

4.3. Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, που υποβάλλεται στην εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στο άρθρο 39 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920.

Για όλες τις ανωτέρω αναφερόμενες περιπτώσεις οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδεικνύουν τη μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος, η οποία πιστοποιείται από την προσκόμιση βεβαίωσης από τον φορέα στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες ή η πιστοποίηση της μετοχικής ιδιότητας με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση φορέα και Εταιρείας.

#### **Διαθέσιμα έγγραφα και πληροφορίες**

Οι πληροφορίες του άρθρου 27 παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920 συμπεριλαμβανομένης της Πρόσκλησης της Γενικής Συνέλευσης, της διαδικασίας για την άσκηση δικαιώματος ψήφου μέσω αντιπροσώπου,

των εντύπων διορισμού και ανάκλησης αντιπροσώπου, των σχεδίων αποφάσεων για τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, είναι διαθέσιμα σε έγχαρτη μορφή στην Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων της Εταιρείας (Αγίας Μαρίνας, 19002, Παιανία, Αττικής, τηλ. 210-6691121) από όπου οι μέτοχοι μπορούν να λαμβάνουν αντίγραφα. Επίσης, όλα τα ανωτέρω έγγραφα, ο συνολικός αριθμός των υφιστάμενων μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου είναι διαθέσιμα σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.lavipharm.com](http://www.lavipharm.com)).

### **Πρόεδρος- Γραμματέας Γενικής Συνέλευσης**

Ο Πρόεδρος ή αν αυτός κωλύεται ένας εκ των Αντιπροέδρων ή εάν και αυτοί κωλύονται, ο πρεσβύτερος των παρόντων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου προεδρεύει της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων προσωρινώς, εκλέγοντας ένα ή δύο γραμματείς μεταξύ των παρισταμένων μετόχων μέχρι να επικυρωθεί από τη Γενική Συνέλευση ο κατάλογος των μετόχων που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Συνέλευση και να εκλεγεί το τακτικό Προεδρείο αυτής, αποτελούμενο από τον Πρόεδρο και έναν ή δύο γραμματείς που εκτελούν και χρέη ψηφολεκτών.

Περίληψη των πρακτικών της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων καθίσταται διαθέσιμη στον ιστότοπο της Εταιρείας εντός δεκαπέντε (15) ημερών από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων στην ελληνική γλώσσα.

## **E. Πληροφορικά στοιχεία για το Διοικητικό Συμβούλιο**

### **1. Σύμβαση – Θητεία Διοικητικού Συμβουλίου**

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

- Η εταιρία διοικείται από Δ.Σ. απαρτιζόμενο από τρία (3) έως εννέα (9) μέλη εκλεγόμενα από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να είναι και νομικό πρόσωπο.
- Η θητεία των μελών του Δ.Σ. είναι τριετής και δύναται να παραταθεί μέχρι την τακτική Γενική Συνέλευση που θα εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του έτους λήξεως της θητείας του μη δυνάμενη πάντως να υπερβεί την τετραετία.
- Σύμβουλοι των οποίων η θητεία έληξε, είναι πάντοτε επανεκλέξιμοι και ελεύθερα ανακλητοί.
- Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 30 Ιουνίου 2014.
- Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου παρατίθενται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.lavipharm.com](http://www.lavipharm.com)) και έχουν ως ακολούθως:

### **Αθανάσιος Λαβίδας**

#### **Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος**

Γεννημένος στην Αθήνα, ο Αθανάσιος Λαβίδας αναλαμβάνει τη διοίκηση του Ομίλου Lavipharm το 1976. Είναι Πρόεδρος του Επιχειρηματικού Συμβουλίου Ελλάδας-Η.Π.Α. και μέλος Δ.Σ. σε διμερή συμβούλια, των οποίων ο στόχος είναι η ανάπτυξη και σύσφιξη των επιχειρηματικών σχέσεων μεταξύ Ελλάδας και των αντίστοιχων χωρών. Είναι επίσης Επίτιμος Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Επιχειρηματιών (Ε.Ε.Ν.Ε.). Τέλος, είναι Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) και μέλος Δ.Σ. από το 2000, ενώ παράλληλα είναι Επικεφαλής Διεθνών Δράσεων του Συνδέσμου. Έχει διδακτορικό δίπλωμα (PhD) στη Φαρμακευτική Χημεία από το Πανεπιστήμιο Αθηνών. Είναι κάτοχος Master και Bachelor of Science στη Χημεία από το Πανεπιστήμιο Ludwig Maximilian του Μονάχου, καθώς και κάτοχος MBA από το Institut Supérieur de Marketing et de Management στο Παρίσι.

### **Μηνάς Τάνες**

#### **Αντιπρόεδρος του Δ.Σ., Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος**

Γεννήθηκε στην Αθήνα και σπούδασε στη Σχολή Οικονομικών και Εμπορικών Επιστημών. Είναι κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος στη Διοίκηση Επιχειρήσεων και Επιχειρησιακή Έρευνα και διπλώματος για το Πρόγραμμα Executive Development από το IMEDE της Ελβετίας. Ξεκίνησε την καριέρα του το 1966 στο Κέντρο Έρευνας Βιομηχανίας Σιδήρου και Χάλυβα της Μεγάλης Βρετανίας, ενώ από το 1970-1973 εργάστηκε στην Esso Pappas ως Ανώτατο Στέλεχος Χρηματοδότησης Προγραμματισμού και Μελετών. Το 1973 ξεκίνησε την θητεία του στην Αθηναϊκή Ζυθοποιεία στη θέση του Οικονομικού Διευθυντή. Από το 1976 μέχρι τον Οκτώβριο 2005 κατείχε τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου, ενώ από τότε έχει αναλάβει καθήκοντα Προέδρου.

### **Τάνια Βρανοπούλου**

#### **Αναπληρωτής Διευθύνουσα Σύμβουλος**

Γεννήθηκε στην Αθήνα και σπούδασε Οικονομικά στο London School of Economics και Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) στο INSEAD. Άρχισε την καριέρα της στο Marketing της Johnson & Johnson Ελλάς και ήρθε στη Lavipharm το 1987 σαν Marketing Manager Καλλυντικών. Προήχθη το 1990 σε Διευθύντρια Marketing και Business Development με κύριο αντικείμενο τη διεθνή δραστηριότητα του Ομίλου. Το 1994 έγινε Διευθύντρια Licensing και Εταιρικών Υποθέσεων, ενώ το 1998 ανέλαβε τα καθήκοντα της Αντιπροέδρου Εταιρικών Υποθέσεων και Ανάπτυξης Εργασιών του Ομίλου. Από το 2002 έως το 2007 διετέλεσε Εκτελεστική Γενική Διευθύντρια, ενώ από το 2008 ασκεί καθήκοντα Αναπληρωτή Διευθύνουσας Συμβούλου.

### **Βάνα Λαβίδα**

#### **Σύμβουλος, μη εκτελεστικό μέλος**

Γεννήθηκε στην Αθήνα, σπούδασε οικονομικά στο Deree College και έχει MBA από το Πανεπιστήμιο La Verne. Υπήρξε ιδρυτικό μέλος του συλλόγου "Ελπίδα" (Σύλλογος Φίλων Παιδιών με Καρκίνο), όπου διετέλεσε Γενική Γραμματέας για επτά συναπτά έτη. Είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Σωματείου "ΜΔΑ ΕΛΛΑΣ" (Σωματείο για τη φροντίδα των ατόμων με Νευρομυϊκές Παθήσεις) από την ίδρυσή του. Τέλος, είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των Φίλων της Εθνικής Πινακοθήκης.

### **Δημήτριος Γκέρτσος**

#### **Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος**

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1957 και σπούδασε οικονομικά στο Williams College των ΗΠΑ. Είναι κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος από το Harvard Business School για το πρόγραμμα Management Development. Ξεκίνησε την καριέρα του στο τμήμα Marketing της Procter & Gamble στη Γενεύη. Στη συνέχεια (1983-1998) ανέλαβε τα καθήκοντα του Διευθύνοντος Συμβούλου και κατόπιν του Προέδρου της Χημικής Βιομηχανίας ΒΙΟΧΡΩΜ Α.Ε. Συμμετείχε, από το 1988, στο Διοικητικό Συμβούλιο της Φαρμακευτικής Βιομηχανίας ΔΑΜΒΕΡΓΗΣ Α.Ε. της οποίας διετέλεσε Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (1996-1997). Μέχρι το 2005, κατείχε την θέση του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της ΑΦΟΙ ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΥ Α.Ε. Παράλληλα, επί σειρά ετών συμμετείχε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Καπνοβιομηχανίας ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε.Σ., της ALPHA ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. και του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών (ΣΕΒ). Από το 2000 δραστηριοποιείται στον χώρο ανάπτυξης και αξιοποίησης ακινήτων.

### **Χρήστος Διαμαντόπουλος**

#### **Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος**

Γεννήθηκε στην Αθήνα και έχει διδακτορικό δίπλωμα (PhD) στη Διοικητική Επιστήμη από το University of Pennsylvania των ΗΠΑ. Είναι κάτοχος Master από το Université de Paris και Bachelor of Arts από το Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Έχει εργαστεί διεθνώς στον επιστημονικό και επιχειρηματικό χώρο. Στην Ελλάδα, διετέλεσε Ειδικός Σύμβουλος του Πρωθυπουργού και Σύμβουλος Οργάνωσης και Οικονομικών σε βιομηχανικές επιχειρήσεις και πολυεθνικές εταιρείες. Έχει διδάξει στην Εθνική Σχολή Δημόσιας Διοίκησης (Οργάνωση του Κράτους και Project Management), της οποίας υπήρξε ιδρυτικό μέλος, στο Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο Θράκης (Διοίκηση Ανθρωπίνων Πόρων, Οργάνωση και Πολιτική Οικονομία). Επίσης, δίδαξε επί σειρά ετών στο Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών (Συστήματα Λήψης Αποφάσεων και Διοίκηση Ανθρώπινων Πόρων). Σήμερα διδάσκει στο μεταπτυχιακό πρόγραμμα του Στρατηγικού Προγραμματισμού και Οικονομικών του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου. Επίσης, είναι υπεύθυνος για τα Προγράμματα Επιστημονικών Ερευνών του Ινστιτούτου Ερευνών στο Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Τμήμα Ευρωπαϊκής Ενοποίησης. Έχει δημοσιεύσει μελέτες σε θέματα οργάνωσης, οικονομικής μεθοδολογίας και οικονομικής σκέψης σε επιστημονικά περιοδικά, στον ημερήσιο Τύπο και στο διαδίκτυο. Μιλά άπταιστα αγγλικά, γαλλικά και γερμανικά.

### **Λητώ Ιωαννίδου**

#### **Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος**

Γεννήθηκε στην Αθήνα και είναι κάτοχος των πτυχιακών τίτλων Bachelor of Commerce (1975) και Master of Business Administration (1978) από το McGill University του Καναδά. Ξεκίνησε τη καριέρα της στη Citibank Ελλάδας όπου παρέμεινε για 22 χρόνια (1978-2000) και κατείχε ανώτατες θέσεις ευθύνης με το βαθμό της Αντιπροέδρου και εναλλακτικά ως Deputy Market Manager, Country Risk Manager, Local Corporate / Corporate Finance Head) και ως Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Σιτι-Χρηματοδοτικές Μισθώσεις (1998-2000). Διετέλεσε επίσης Εκτελεστική Αντιπρόεδρος και Γενική Διευθύντρια του Χρηματιστηρίου Αθηνών (2001-2005) όπως και Πρόεδρος της Audit Committee (Ελεγκτικής Επιτροπής) και Μέλος της Working Committee (Ανώτατης Επιτροπής αρμόδιας για την χάραξη και τήρηση ενιαίας στρατηγικής των μελών της) της Ομοσπονδίας των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE). Το 2006, ίδρυσε την «Λητώ Ιωαννίδου & ΣΙΑ, Σύμβουλοι Επιχειρήσεων» που εξειδικεύεται σε θέματα άντλησης κεφαλαίων, αναδιάρθρωσης χρεών, επιχειρηματικής στρατηγικής, εξαγορών και συγχωνεύσεων.

### **Οδυσσέας Κυριακόπουλος**

#### **Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος**

Γεννήθηκε στη Νέα Υόρκη και σπούδασε Μηχανικός Μεταλλείων στην Αυστρία και την Αγγλία, και Διοίκηση Επιχειρήσεων στη Γαλλία. Είναι Πρόεδρος της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. και της Μοτοδυναμική Α.Ε.Ε. καθώς και μέλος του Δ.Σ. της LAMDA DEVELOPMENT Διετέλεσε Πρόεδρος του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών και Αντιπρόεδρος της Business Europe (Ευρωπαϊκή Ένωση Βιομηχανικών και Εργοδοτικών Οργανώσεων). Είναι Ειδικός Απεσταλμένος της BusinessEurope για τις Ευρωμεσογειακές υποθέσεις.

### **Νικόλαος Χούλης**

#### **Σύμβουλος, Μη εκτελεστικό μέλος**

Γεννήθηκε στην Αθήνα και έχει διδακτορικό στη Φαρμακευτική από το Πανεπιστήμιο του Λονδίνου. Εκλέχθηκε Μέλος του Δ.Σ. της Lavipharm ΑΕ το Φεβρουάριο του 1999. Έχει διατελέσει καθηγητής Φαρμακευτικής στα Πανεπιστήμια του Χιούστον και W.Va. (Medical Center) από το 1965 έως το 1979. Είναι διδάκτωρ και ομότιμος καθηγητής της Φαρμακευτικής Σχολής στο Πανεπιστήμιο Αθηνών από το 1979 και διετέλεσε κοσμήτωρ του τμήματος Φαρμακευτικής για οκτώ χρόνια. Είναι σύμβουλος του διεθνούς οργανισμού WHO από το 1973 και Πρόεδρος της Ελληνικής Αντικαπνιστικής Εταιρίας από το 1988. Είναι μέλος του Δ.Σ. της Ελληνικής Αντικαρκινικής εταιρίας και Πρόεδρος του Ριζαρείου Ιδρύματος. Υπήρξε Πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Φαρμακευτική Εκπαίδευση στην Ευρώπη (1989-1993) και είναι μέλος του Δ.Σ. του Ελληνικού Ιδρύματος Καρδιολογίας (ΕΛΙΚΑΡ). Έχει συγγράψει 24 βιβλία και κεφάλαια βιβλίων, καθώς και 160 επιστημονικές εκδόσεις.

Πέραν της συμμετοχής τους στο ΔΣ της Εταιρίας, οι λοιπές επαγγελματικές δεσμεύσεις των Μελών ΔΣ (συμπεριλαμβανομένων σημαντικών μη εκτελεστικών δεσμεύσεων σε εταιρίες και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) είναι οι ακόλουθες:

Όνομα	Λοιπές Επαγγελματικές Δεσμεύσεις
Αθανάσιος Λαβίδας	<ul style="list-style-type: none"> <li>Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. των εταιρειών του Ομίλου Lavipharm</li> <li>Αντιπρόεδρος Δ.Σ. του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.)</li> </ul>
Νικόλαος Χούλης	<ul style="list-style-type: none"> <li>Μέλος Δ.Σ. Ελληνικής Αντικαρκινικής εταιρείας</li> <li>Μέλος Δ.Σ. του Ελληνικού Ιδρύματος Καρδιολογίας</li> </ul>
Τάνια-Παναγιώτα Βρανοπούλου	<ul style="list-style-type: none"> <li>Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. των εταιρειών του Ομίλου Lavipharm</li> </ul>
Βενετσιάνα-Λουκία Λαβίδα	<ul style="list-style-type: none"> <li>Πρόεδρος Δ.Σ. του Σωματείου «MDA ΕΛΛΑΣ»</li> <li>Μέλος Δ.Σ. των Φίλων της Εθνικής Πινακοθήκης</li> </ul>
Δημήτριος Γκέρτσος	----
Λητώ Ιωαννίδου	<ul style="list-style-type: none"> <li>Διαχειρίστρια της «Λητώ Ιωαννίδου ΜΕΠΕ»</li> <li>Μέλος Δ.Σ. της Μ.Ι Μαϊλλης</li> <li>Μέλος Δ.Σ. της ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.</li> </ul>
Οδυσσέας Κυριακόπουλος,	<ul style="list-style-type: none"> <li>Πρόεδρος Δ.Σ. της S&amp;B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.</li> <li>Μέλος Δ.Σ. του ALBA</li> <li>Μέλος Δ.Σ. του Σωματείου για την Επιχειρηματικότητα των νέων (ΣΕΝ)</li> </ul>
Μηνάς Τάνες	<ul style="list-style-type: none"> <li>Αντιπρόεδρος Δ.Σ. (μη εκτελεστικός) της Alpha Bank</li> <li>Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. της ELBISCO ABEE</li> <li>Μη Εκτελεστικός Πρόεδρος Δ.Σ. της ERICSSON HELLAS Α.Ε.</li> <li>Μη Εκτελεστικός Πρόεδρος Δ.Σ. της FOOD PLUS Α.Ε.</li> </ul>
Χρήστος Διαμαντόπουλος	<ul style="list-style-type: none"> <li>Καθηγητής στο μεταπτυχιακό πρόγραμμα του Στρατηγικού Προγραμματισμού και Οικονομικών του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου</li> </ul>

## 2. Εκλογή – Αντικατάσταση μελών Διοικητικού Συμβουλίου

- Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920. Τα μέλη του Διοικητικού συμβουλίου μπορεί να είναι μέτοχοι ή τρίτοι και είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά. Σε περίπτωση παραίτησης, θανάτου ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο απώλειας της ιδιότητας μέλους ή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη μπορούν, κατά την κρίση τους, είτε να εκλέξουν νέα μέλη σε αντικατάσταση μελών που παραιτήθηκαν, πέθαναν ή απώλεσαν την ιδιότητά τους με οποιονδήποτε άλλο τρόπο, είτε να συνεχίσουν τη διαχείριση και την εκπροσώπηση της Εταιρίας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών, εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον έξι (6).
- Σε περίπτωση που τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μειωθούν κάτω από έξι (6), το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εκλέξει αντικαταστάτες για το υπόλοιπο της θητείας του μέλους ή των μελών που αντικαθίστανται τουλάχιστον μέχρι του αριθμού των έξι (6).
- Η απόφαση της εκλογής υποβάλλεται στη δημοσιότητα του άρθρου 7β του ΚΝ 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει, και ανακοινώνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο στην αμέσως προσεχή Γενική Συνέλευση, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τα εκλεγέντα μέλη, ακόμα κι αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη.

### 3. Συγκρότηση Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα

- Το Διοικητικό Συμβούλιο, αμέσως μετά την εκλογή του συγκροτείται σε σώμα, εκλέγοντας από τα μέλη του έναν Πρόεδρο και έναν ή δύο Αντιπροέδρους καθώς επίσης και έναν ή περισσότερους Διευθύνοντες και Εντεταλμένους Συμβούλους και αναπληρωτές τους. Καθήκοντα Γραμματέως μπορεί να αναθέσει σε ένα από τα μέλη του ή σε τρίτο.
- Τον Πρόεδρο ελλείποντα, απόντα ή κωλυόμενο αντικαθιστά ο Αντιπρόεδρος, ενώ τον Αντιπρόεδρο απόντα ή κωλυόμενο αντικαθιστά ένας (1) Σύμβουλος οριζόμενος από το Διοικητικό Συμβούλιο.

### 4. Σύγκληση Διοικητικού Συμβουλίου

- Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του, με πρόσκληση που γνωστοποιείται στα μέλη του δύο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση. Στην πρόσκληση πρέπει απαραίτητα να αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνον εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να συνεδριάζει στην έδρα της Εταιρίας κάθε φορά που ο νόμος, το Καταστατικό ή οι ανάγκες της Εταιρίας το απαιτούν. Κατ' εξαίρεση, μπορεί να συνεδριάζει έγκυρα στην Ελλάδα, στους δήμους Αθηνών και Θεσσαλονίκης, και στο εξωτερικό, στις πρωτεύουσες των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και όπου αλλού δραστηριοποιείται η Εταιρία ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη με την Εταιρία επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 42 ε του Κ.Ν. 2190/1920. Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκύρως συνεδριάζει εκτός της έδρας του σε άλλο τόπο, είτε στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, εφόσον στη συνεδρίαση αυτή παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και στη λήψη αποφάσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει με τηλεδιάσκεψη τηρουμένων των προϋποθέσεων της παρ. 3α του άρθρου 20 του Κ.Ν. 2190/1920.
- Εντός της χρήσης του 2011 πραγματοποιήθηκαν είκοσι τέσσερις (24) συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι παρουσίες κάθε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου στις συνεδριάσεις του κατά τη χρήση 2011 εμφανίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Αριθμός Συνεδριάσεων που παρέστη αυτοπροσώπως	Αριθμός Συνεδριάσεων που παρέστη δι' αντιπροσώπου
Αθανάσιος Λαβίδας	24	---
Μηνάς Τάνες,	24	---
Τάνια-Παναγιώτα Βρανοπούλου	24	---
Βενετσιάνα-Λουκία Λαβίδα	23	---
Δημήτριος Γκέρτσος	24	---
Λητώ Ιωαννίδου	24	---
Οδυσσεάς Κυριακόπουλος,	23	---
Νικόλαος Χούλης	23	---
Χρήστος Διαμαντόπουλος	22	---

### 5. Απαρτία – Πλειοψηφία – Αντιπροσώπηση μελών – Πρακτικά Συνεδριάσεων

- Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα όταν είναι παρόντα ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό τουλάχιστον τα μισά συν ένα από τα μέλη του, ποτέ όμως δεν επιτρέπεται ο αριθμός των μελών του που είναι παρόντα να είναι μικρότερος από τρία (3). Για να ευρεθεί ο αριθμός απαρτίας παραλείπεται το τυχόν κλάσμα.
- Σύμβουλος απών ή κωλυόμενος μπορεί να αντιπροσωπεύεται σε μία ή περισσότερες συνεδριάσεις του Συμβουλίου μόνο από άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, τον οποίο ορίζει αυτός με έγγραφη εξουσιοδότηση [συμπεριλαμβανομένης και της αποστολής με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο, τηλεγράφημα, τηλεομοιοτυπία (telefax)] απευθυνόμενη προς το Διοικητικό Συμβούλιο. Κανένας σύμβουλος δεν μπορεί να αντιπροσωπεύει περισσότερους από έναν συμβούλους.

- Οι αποφάσεις του Συμβουλίου λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευμένων μελών αυτού.
- Κάθε σύμβουλος έχει μία ψήφο στο Συμβούλιο, σε περίπτωση όμως που αντιπροσωπεύει απόντα σύμβουλο, έχει και την ψήφο εκείνου. Σε περίπτωση ισοψηφίας υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Η κατάρτιση και υπογραφή πρακτικού από όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους αντιπροσώπους τους ισοδυναμεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ακόμα και αν δεν έχει προηγηθεί συνεδρίαση.
- Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρούνται περιληπτικά σε ειδικό βιβλίο, που μπορεί να τηρείται και κατά το μηχανογραφικό σύστημα. Ύστερα από αίτηση μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Πρόεδρος υποχρεούται να καταχωρήσει στα πρακτικά ακριβή περίληψη της γνώμης του. Στο βιβλίο αυτό καταχωρείται επίσης κατάλογος των παραστάντων ή αντιπροσωπευόμενων κατά τη συνεδρίαση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου υπογράφονται από τον Πρόεδρο ή τον κατά το άρθρο 10 παρ. 2 του Καταστατικού αναπληρωτή του ή από οποιοδήποτε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Αντίγραφα ή αποσπάσματα πρακτικών εκδίδονται επισήμως από τα πρόσωπα αυτά, χωρίς να απαιτείται άλλη επικύρωσή τους.

#### **6. Εξουσία- Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου**

- Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά έχει τη διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων. Αποφασίζει γενικά για κάθε θέμα που αφορά την Εταιρία και ενεργεί κάθε πράξη εκτός από εκείνες για τις οποίες είτε από το νόμο είτε από το Καταστατικό έχει αρμοδιότητα η Γενική Συνέλευση.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο παράλληλα με την αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης και με την επιφύλαξη των άρθρων 8 και 9 του Ν. 3156/2003, δικαιούται να αποφασίζει την έκδοση ομολογιακών δανείων.

#### **7. Ανάθεση αρμοδιοτήτων Διοικητικού Συμβουλίου σε συμβούλους ή τρίτους**

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί με απόφασή του που λαμβάνεται με απόλυτη πλειοψηφία των μελών του που είναι παρόντα ή/και εκπροσωπούνται, να αναθέτει την άσκηση όλων ή μερικών από τα δικαιώματά του και τις εξουσίες που σχετίζονται με τη διοίκηση, διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρίας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, ανεξάρτητα αν τα πρόσωπα αυτά είναι ή δεν είναι μέλη του. Ο τίτλος και η αρμοδιότητα καθενός από τα πρόσωπα αυτά καθορίζεται πάντοτε με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου για το διορισμό τους.

#### **8. Υποχρεώσεις μελών Διοικητικού Συμβουλίου**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, οι Διευθυντές και οι ανώτεροι υπάλληλοι της Εταιρείας απαγορεύεται να ενεργούν χωρίς προηγούμενη άδεια της Γενικής Συνέλευσης για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, είτε μόνοι είτε σε συνεργασία με τρίτους, πράξεις που υπάγονται σε όλους ή μερικούς από τους επιδιωκόμενους σκοπούς της Εταιρείας, ή να εκτελούν εργασίες παρεμφερείς με τους σκοπούς αυτούς ή να μετέχουν ως ομόρρυθμοι εταίροι σε εταιρείες που επιδιώκουν τέτοιους σκοπούς. Σε περίπτωση παράβασης της απαγόρευσης αυτής η Εταιρεία έχει δικαίωμα αποζημίωσης και εφαρμόζονται επίσης οι παράγραφοι 2 και 3 του άρθρου 23 του κ.ν. 2190/1920.

#### **ΣΤ. Επιτροπές της Εταιρείας**

Η Εταιρία ήδη από το Μάρτιο του 2009 έχει προβεί με Απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου (Απόφαση ΔΣ υπ' αριθμ. 854/16.3.2009) στη σύσταση δύο επιπλέον επιτροπών (πέραν της Επιτροπής Ελέγχου) οι οποίες επιβληθούν το έργο του Διοικητικού Συμβουλίου και διασφαλίζουν την αντικειμενικότητα και αξιοπιστία των αποφάσεών του. Οι νέες Επιτροπές που συστάθηκαν είναι: **Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης** και **Επιτροπή Ανθρωπίνου Δυναμικού και Αμοιβών**. Με την ίδια ως άνω Απόφαση ΔΣ, υιοθετήθηκαν και οι αντίστοιχοι Κανονισμοί Λειτουργίας των ως άνω Επιτροπών. Συγκεκριμένα:



## 1) Επιτροπή Ελέγχου

Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου είναι τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη κκ Λητώ Ιωαννίδου, Χρήστος Διαμαντόπουλος και Νικόλαος Χούλης. Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου είναι η κα Λητώ Ιωαννίδου. Ο Κανονισμός Λειτουργίας της Επιτροπής Ελέγχου ο οποίος είναι διαθέσιμος και στον ιστότοπο της Εταιρείας ([www.lanipharm.gr](http://www.lanipharm.gr)) έχει ως ακολούθως:

### «Κανονισμός Λειτουργίας Επιτροπής Ελέγχου

#### I. Σκοπός

Σκοπός της Επιτροπής Ελέγχου είναι η παροχή διαρκούς υποστήριξης στο Διοικητικό Συμβούλιο κατά την ενάσκηση των εποπτικών αρμοδιοτήτων του και την εκπλήρωση των υποχρεώσεών του έναντι των μετόχων, της επενδυτικής κοινότητας και τρίτων, ιδιαίτερως όσον αφορά στην διαδικασία υποβολής οικονομικών αναφορών (financial reporting process) και, ειδικότερα, σχετικά με:

- (i) την ακεραιότητα όλων των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου και άλλων οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών που δημοσιεύει η Εταιρία,
- (ii) την αποτελεσματικότητα των συστημάτων ελέγχου της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων των μηχανισμών ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων και
- (iii) τη συμμόρφωση της Εταιρίας με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς.

Κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων της, η Επιτροπή Ελέγχου δεν φέρει καμία επιπλέον ευθύνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας καθώς και για την πληρότητα και ακρίβεια των πληροφοριών που περιέχονται σε αυτές. Τη σχετική ευθύνη φέρουν η Διοίκηση της Εταιρίας και οι εξωτερικοί ορκωτοί ελεγκτές.

#### II. Σύνθεση

Η Επιτροπή αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, η πλειοψηφία των οποίων (περιλαμβανομένου και του Προέδρου της) πρέπει να είναι ανεξάρτητα. Η σύνθεση της Επιτροπής ορίζεται με απόφαση του ΔΣ της Εταιρίας, η οποία ορίζει και τον Πρόεδρό της. Η θητεία των μελών της Επιτροπής είναι ετήσια και μπορεί να ανανεώνεται απεριόριστα.

#### III. Καθήκοντα και Αρμοδιότητες

Η Επιτροπή θα έχει τα ακόλουθα καθήκοντα και αρμοδιότητες:

- 1.Υποβάλλει προτάσεις προς το ΔΣ για το διορισμό των εξωτερικών ελεγκτών (ορκωτών ελεγκτών) για την Εταιρία και τον Όμιλο, για την ελεγκτική αμοιβή καθώς και κάθε θέμα που αφορά στην απασχόλησή του μετά το διορισμό του από τη Γενική Συνέλευση.
- 2.Παρακολουθεί και ελέγχει την ανεξαρτησία, την αποτελεσματικότητα και την αντικειμενικότητα της λειτουργίας των εξωτερικών ελεγκτών (ιδίως όσον αφορά την τυχόν παροχή άλλων μη ελεγκτικών εργασιών προς την Εταιρία και τον Όμιλο και το εύλογο της αμοιβής τους).
- 3.Εξετάζει τις οικονομικές καταστάσεις πριν την υποβολή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο, εστιάζοντας την επισκόπησή της κυρίως σε:
  - Τυχόν αλλαγές στις λογιστικές μεθόδους και πρακτικές
  - Εκτιμήσεις της διοίκησης για σχηματισμό προβλέψεων και άλλα θέματα που απαιτούν κατ' εξοχήν αξιολόγηση και μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις
  - Οποιοσδήποτε σημαντικές ή ασυνήθεις συναλλαγές που είχαν ουσιαστική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις και τον τρόπο γνωστοποίησής τους
  - Σημαντικές αλλαγές που επιβλήθηκαν από τον εξωτερικό ελεγκτή
  - Υποθέσεις για τη συνεχή λειτουργία της Εταιρίας
  - Συμμόρφωση με τα λογιστικά πρότυπα
  - Συμμόρφωση με το νομικό και χρηματιστηριακό θεσμικό πλαίσιο, ιδίως αναφορικά με την έκδοση και γνωστοποίηση των οικονομικών καταστάσεων
- 4.Εποπτεύει τους εσωτερικούς ελεγκτές της Εταιρίας (αρ. 7 παρ. 2 Ν. 3016/2002). Παρακολουθεί και ελέγχει την επάρκεια, ανεξαρτησία και αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου συμπεριλαμβανομένης της επάρκειας ή μη της ασφάλειας και ελέγχου των πληροφοριακών συστημάτων.

5.Βρίσκεται σε συνεχή επαφή με την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας και φροντίζει ώστε να διασφαλίζονται όλες εκείνες οι προϋποθέσεις και συνθήκες που είναι απαραίτητες για την απρόσκοπτη λειτουργία της. Ειδικότερα, διασφαλίζει στην Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου:

- Τη δυνατότητα πρόσβασης σε φυσικά και νομικά πρόσωπα, στο σύνολο της ηλεκτρονικής ή έντυπης πληροφορίας της Εταιρείας, σε χώρους εγκαταστάσεων και σε οτιδήποτε άλλο κριθεί απαραίτητο για τη διεξαγωγή του εσωτερικού ελέγχου.

- Τη δυνατότητα πρόσκλησης Εξωτερικών εμπειρογνομόνων ή συμβούλων για την παροχή εξειδικευμένων συμβουλευτικών υπηρεσιών.

- Τη διαρκή εκπαίδευση σε νέα συστήματα και τις τρέχουσες εξελίξεις των ελεγκτικών προτύπων, μεθοδολογιών και τεχνικών εσωτερικού ελέγχου προκειμένου οι Εσωτερικοί Ελεγκτές να διατηρούν και να βελτιώνουν την επαγγελματική τους ικανότητα.

6.Διασφαλίζει το συντονισμό μεταξύ των Εσωτερικών και των Εξωτερικών Ελεγκτών, όπου αυτό είναι απαραίτητο.

7.Διερευνά οποιαδήποτε δραστηριότητα εμπίπτει στο πλαίσιο λειτουργίας της και λαμβάνει από οποιοδήποτε στέλεχος της Διοίκησης ή υπάλληλο οποιαδήποτε απαραίτητη πληροφορία.

#### **IV. Συνεδριάσεις – Λήψη αποφάσεων**

1.Οι συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου διακρίνονται σε:

- *Τακτικές*, οι οποίες πραγματοποιούνται (4) τέσσερις φορές το χρόνο μετά την έκδοση των τριμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων και πριν την δημοσίευσή τους.
- *Έκτακτες*, οι οποίες πραγματοποιούνται όποτε κρίνεται αναγκαίο και μετά από εισήγηση οποιουδήποτε μέλους της Επιτροπής προς τον Πρόεδρό της.

2.Η Επιτροπή τηρεί πρακτικά των συνεδριάσεων της και υποβάλλει τακτικά αναφορές στο Δ.Σ. Είναι δυνατή η συνεδρίαση μέσω τηλεοπτικής ή τηλεφωνικής συνδιάσκεψης.

3.Οι συνεδριάσεις της Επιτροπής συγκαλούνται από τον Πρόεδρό της. Η πρόσκληση θα είναι έγγραφη (περιλαμβανομένου email) και θα περιλαμβάνει τον τόπο, την ώρα και την ημερομηνία συνεδρίασης.

4.Η Επιτροπή βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, αν παρίστανται σε αυτήν ο Πρόεδρος και ένα ακόμη μέλος. Δεόντως συγκληθείσα συνεδρίαση της Επιτροπής στην οποία υπάρχει απαρτία είναι αρμόδια να ασκεί όλες ή οποιεσδήποτε από τις αρμοδιότητες της Επιτροπής.

5.Για την έγκυρη λήψη αποφάσεων της Επιτροπής απαιτείται η πλειοψηφία των παρόντων μελών της. Σε περίπτωση ισοψηφίας, υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου της Επιτροπής.

6.Η Επιτροπή μπορεί να προσκαλεί στις συνεδριάσεις της οποιοδήποτε μέλος του Δ.Σ., στέλεχος Εταιρίας ή θυγατρικής του Ομίλου ή άλλο πρόσωπο, το οποίο κρίνεται αρμόδιο να την συνδράμει στην εκτέλεση των καθηκόντων της (χωρίς δικαίωμα ψήφου). Όταν προσκαλεί εκτελεστικά μέλη ΔΣ της Εταιρίας, η Επιτροπή θα ενημερώνει σχετικά τον Πρόεδρο και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρίας.

#### **V. Ετήσια Ανασκόπηση/Απολογισμός**

Η Επιτροπή προβαίνει σε ετήσια Ανασκόπηση του πλαισίου εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας και υποβάλλει σχετική έκθεση στο Δ.Σ. Στην ως άνω Ανασκόπηση, περιλαμβάνεται και ο ετήσιος απολογισμός του έργου της Επιτροπής.

#### **VI. Τρόποι και μέσα άσκησης αρμοδιοτήτων**

1. Για τον τρόπο άσκησης των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής, δύνανται να θεσμοθετούνται, με απόφαση του ΔΣ και μετά από σχετική εισήγηση της Επιτροπής, διαδικασίες, οι οποίες θα προσαρτώνται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας.

2. Η Επιτροπή δύναται να χρησιμοποιεί μετά από έγκριση του ΔΣ της Εταιρίας, εξωτερικούς συμβούλους για την άσκηση των καθηκόντων της.

3. Η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να παρέχει στην Επιτροπή όλες τις απαραίτητες πληροφορίες, στοιχεία, αποφάσεις που απαιτούνται για την εκτέλεση των καθηκόντων της.

4. Προς τον σκοπό αυτό διασφαλίζεται η ανεμπόδιστη πρόσβασή της Επιτροπής Ελέγχου σε όλες τις βασικές πληροφορίες και αρχεία της Εταιρίας.

### **VII. Ισχύς – Διαδικασία Τροποποίησης**

Ο Κανονισμός αυτός ισχύει από την ημερομηνία έγκρισής του από το ΔΣ της Εταιρίας. Ο Κανονισμός επανεξετάζεται υποχρεωτικά κάθε χρόνο, και τροποποιείται οποτεδήποτε με απόφαση του ΔΣ της Εταιρίας μετά από εισήγηση της Επιτροπής Ελέγχου.»

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε 6 φορές μέσα στο 2011, ως εξής:

- 17-2-2011 με την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου (εφεξής «Υ.Ε.Ε.»)
- 29-3-2011 με την Υ.Ε.Ε., την Οικονομική Δ/ση και τους Ορκωτούς Ελεγκτές
- 27-5-2011 με την Υ.Ε.Ε. και την Οικονομική Δ/ση.
- 14-6-2011 με την Υ.Ε.Ε.
- 29-8-2011 με την Υ.Ε.Ε., την Οικονομική Δ/ση και τους Ορκωτούς Ελεγκτές
- 28-11-2011 με την Υ.Ε.Ε. και την Οικονομική Δ/ση

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου συμμετείχαν στις συνεδριάσεις ως εξής:

- Λητώ Ιωαννίδου, 6/6
- Νίκος Χούλης: 2/6 (εκπροσωπήθηκε από την Πρόεδρο τις 4 φορές)
- Χρήστος Διαμαντόπουλος: 2/6(μέσω τηλ. επικοινωνίας 1 φορά).

### **2) Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης**

Μέλη της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη κκ Μηνάς Τάνες, Δημήτρης Γκέρτσος και Οδυσσεάς Κυριακόπουλος και το μη εκτελεστικό μέλος κα Βενετσιάνα-Λουκία Λαβίδα. Πρόεδρος της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι ο κ. Μηνάς Τάνες. Ο Κανονισμός Λειτουργίας της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης έχει ως ακολούθως:

#### **«Κανονισμός Λειτουργίας Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης**

##### **I. Σκοπός**

Σκοπός της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι η διασφάλιση της διαρκούς συμμόρφωσης της Εταιρίας με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο επί θεμάτων εταιρικής διακυβέρνησης καθώς και της εφαρμογής βέλτιστων διεθνών πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης για την Εταιρία και τον Όμιλο, με στόχο την προστασία του εταιρικού συμφέροντος και την αύξηση της μακροπρόθεσμης αξίας της Εταιρίας.

##### **II. Σύσταση**

Η Επιτροπή αποτελείται από τρία τουλάχιστον μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, η πλειοψηφία των οποίων (περιλαμβανομένου και του Προέδρου της) πρέπει να είναι ανεξάρτητα. Η σύσταση της Επιτροπής ορίζεται με απόφαση του ΔΣ της Εταιρίας, η οποία ορίζει και τον Πρόεδρό της. Η θητεία των μελών της Επιτροπής είναι ετήσια και μπορεί να ανανεώνεται απεριόριστα.

##### **III. Καθήκοντα και Αρμοδιότητες**

Η Επιτροπή έχει τα ακόλουθα καθήκοντα και αρμοδιότητες:

1. Παρακολούθηση των τάσεων και βέλτιστων διεθνών πρακτικών σε θέματα Εταιρικής Διακυβέρνησης και υποβολή προτάσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, με σκοπό την αποδοτικότερη και αντικειμενικότερη λειτουργία του.
2. Έλεγχος της εκάστοτε σύστασης, λειτουργίας και διαδικασιών λήψης αποφάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο με σκοπό τη διαρκή συμμόρφωσή του με το κανονιστικό πλαίσιο και τις βέλτιστες αρχές εταιρικής διακυβέρνησης. Ειδικότερα, ανάμεσα στα καθήκοντα της Επιτροπής είναι η παρακολούθηση κάθε τυχόν μεταβολής στην κατάσταση, τις σχέσεις και τις επαγγελματικές διασυνδέσεις των μελών ΔΣ, η οποία (μεταβολή) θα μπορούσε να έχει επίπτωση στην πλήρωση των κριτηρίων ανεξαρτησίας τους.

3. Εξέταση ενδεχόμενων συγκρούσεων συμφερόντων μελών του Δ.Σ. με αυτά της Εταιρίας συμπεριλαμβανομένων και συναλλαγών μελών του Δ.Σ. ή συνδεδεμένων με αυτά προσώπων με τις εταιρίες του Ομίλου.
4. Ανασκόπηση των πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης των σημαντικότερων θυγατρικών εταιριών του Ομίλου.
5. Εκτέλεση οποιωνδήποτε άλλων εργασιών στο πλαίσιο του παρόντος Κανονισμού μετά από σχετικό αίτημα του Δ.Σ. ή σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Βέλτιστων Πρακτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης.

#### **IV. Συνεδριάσεις – Λήψη αποφάσεων**

1. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον δύο (2) φορές ετησίως, καθώς και κάθε άλλη φορά που κρίνεται απαραίτητο από τον Πρόεδρό της. Η Επιτροπή τηρεί πρακτικά των συνεδριάσεων της και υποβάλλει σχετικά αναφορές στο Δ.Σ. Είναι δυνατή η συνεδρίαση μέσω τηλεοπτικής ή τηλεφωνικής συνδιάσκεψης.
2. Οι συνεδριάσεις της Επιτροπής συγκαλούνται από τον Πρόεδρο της. Η πρόσκληση θα είναι έγγραφη (περιλαμβανομένου email) και θα περιλαμβάνει τον τόπο, την ώρα και την ημερομηνία συνεδρίασης.
3. Η Επιτροπή βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα αν παρίστανται σε αυτήν ήμισυ πλέον ενός των μελών της περιλαμβανομένου του Προέδρου αυτής. Δεόντως συγκληθείσα συνεδρίαση της Επιτροπής στην οποία υπάρχει απαρτία είναι αρμόδια να ασκεί όλες ή οποιεσδήποτε από τις αρμοδιότητες της Επιτροπής.
4. Για την έγκυρη λήψη αποφάσεων της Επιτροπής απαιτείται η πλειοψηφία των παρόντων μελών της. Σε περίπτωση ισοψηφίας, υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου της Επιτροπής.
5. Η Επιτροπή μπορεί να προσκαλεί στις συνεδριάσεις της οποιοδήποτε μέλος του Δ.Σ., στέλεχος Εταιρίας ή θυγατρικής του Ομίλου ή άλλο πρόσωπο, το οποίο κρίνεται αρμόδιο να την συνδράμει στην εκτέλεση των καθηκόντων της. Όταν προσκαλεί εκτελεστικά μέλη ΔΣ της Εταιρίας, η Επιτροπή θα ενημερώνει σχετικά τον Πρόεδρο και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρίας.

#### **V. Ετήσια Ανασκόπηση/Απολογισμός**

Η Επιτροπή προβαίνει σε ετήσια ανασκόπηση του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης και υποβάλλει σχετική έκθεση στο Δ.Σ. Η ανασκόπηση αυτή περιλαμβάνει τυχόν προτάσεις τροποποίησης του οργανογράμματος της Εταιρίας και του Ομίλου, καθώς και του Εσωτερικού Κανονισμού ή του Καταστατικού της Εταιρίας. Στην ως άνω Ανασκόπηση, περιλαμβάνεται και ο ετήσιος απολογισμός του έργου της Επιτροπής.»

#### **3) Επιτροπή Ανθρωπίνου Δυναμικού και Αμοιβών**

Μέλη της Επιτροπής Ανθρωπίνου Δυναμικού και Αμοιβών είναι τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη κκ Οδυσσέας Κυριακόπουλος, Χρήστος Διαμαντόπουλος και Μηνάς Τάνες. Πρόεδρος της Επιτροπής Ανθρωπίνου Δυναμικού και Αμοιβών είναι ο κ. Οδυσσέας Κυριακόπουλος. Ο Κανονισμός Λειτουργίας της Επιτροπής Ανθρωπίνου Δυναμικού και Αμοιβών ο οποίος έχει αναρτηθεί και στον ιστότοπο της Εταιρείας ([www.lavipharm.gr](http://www.lavipharm.gr)) έχει ως ακολούθως:

#### **«Κανονισμός Λειτουργίας της Επιτροπής Ανθρώπινου Δυναμικού και Αμοιβών**

##### **I. Σκοπός**

Σκοπός της Επιτροπής Ανθρωπίνου Δυναμικού και Αμοιβών είναι η υποβοήθηση του έργου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας σχετικά με τη διασφάλιση της χρηστής διοίκησης της Εταιρίας μέσω της επιλογής, ανάδειξης, αξιολόγησης και αμοιβής των ανωτάτων στελεχών και του Διευθύνοντος Συμβούλου της επιχείρησης. Η Επιτροπή παρακολουθεί και συμβουλεύει τη Διοίκηση της Εταιρίας σε θέματα που αφορούν την πολιτική και τις διαδικασίες ανάπτυξης του ανθρωπίνου δυναμικού του Ομίλου μέσω της προσέλκυσης, επιλογής προσωπικού υψηλού μορφωτικού, επαγγελματικού και ηθικού επιπέδου, παροχής κινήτρων, διατήρησης, αξιολόγησης και εξέλιξης στελεχών.

## **II. Σύνθεση**

Η Επιτροπή αποτελείται από τρία τουλάχιστον μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, η πλειοψηφία των οποίων (περιλαμβανομένου και του Προέδρου της) πρέπει να είναι ανεξάρτητα. Η σύνθεση της Επιτροπής ορίζεται με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας, η οποία ορίζει και τον Πρόεδρό της. Η θητεία των μελών της Επιτροπής είναι τριετής, ταυτόσημη με τη θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

## **III. Λειτουργία**

Ο Διευθύνων Σύμβουλος ή Αναπληρώτρια Διευθύνουσα Σύμβουλος της Εταιρίας θα έχει ρόλο Εισηγητή στην Επιτροπή (χωρίς να μετέχει στη σύνθεσή της). Ειδικότερα, ο Εισηγητής θα υποβάλλει έγγραφες προτάσεις σχετικά με θέματα αρμοδιότητας της Επιτροπής. Οι προτάσεις του Εισηγητή θα συζητούνται από την Επιτροπή, η οποία προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο, προκειμένου να λάβει τις σχετικές αποφάσεις. Καθήκοντα Γραμματείας της Επιτροπής καλύπτονται από τη Διευθύντρια Ανθρώπινων Πόρων.

## **IV. Καθήκοντα και Αρμοδιότητες**

Η Επιτροπή θα έχει τα ακόλουθα καθήκοντα και αρμοδιότητες:

1. Δημιουργία και τακτική ανασκόπηση πολιτικών και διαδικασιών:
  - a. αξιολόγησης, πρόσληψης και απόλυσης των ανώτατων εκτελεστικών και διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας και των σημαντικότερων θυγατρικών εταιριών του Ομίλου,
  - b. παροχής κινήτρων (μέσω καταβολής bonus, άλλων παροχών, stock option plans κλπ) στο ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρίας και του Ομίλου,
  - c. διαρκούς εκπαίδευσης, επιμόρφωσης και εξέλιξης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρίας και του Ομίλου και γενικά ανάπτυξης του και
  - d. συστήματα διαδοχής για τα ανώτατα στελέχη που διασφαλίζει διαχρονικά την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρίας.
2. Εξέταση των αμοιβών των ανώτατων εκτελεστικών και διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας και των σημαντικότερων θυγατρικών εταιριών του Ομίλου καθώς και του Προέδρου, του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου.
3. Ανασκόπηση, σε τακτική βάση, των τάσεων που επικρατούν στην αγορά σχετικά με τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και τη διαχείριση ανθρώπινων πόρων.
4. Επεξεργασία και υποβολή προς έγκριση στο Δ.Σ. Κώδικα Δεοντολογίας και Συμπεριφοράς για το σύνολο των εργαζομένων του Ομίλου και ανασκόπηση της εφαρμογής του.
5. Ανασκόπηση του Κανονισμού Εργασίας του Ομίλου και της εφαρμογής του, σε στενή συνεργασία με το Διευθύνοντα Σύμβουλο και το Διευθυντή Ανθρώπινων Πόρων, ώστε να συμβαδίζει με τις αξίες και τη στρατηγική της Εταιρίας σε θέματα ανάπτυξης ανθρώπινου δυναμικού.
6. Ετήσια Έκθεση Ανθρώπινου Δυναμικού του Ομίλου, που συντάσσεται από το Διευθυντή Ανθρώπινων Πόρων
7. Εκτέλεση οποιωνδήποτε άλλων εργασιών στο πλαίσιο του παρόντος Κανονισμού μετά από σχετικό αίτημα του Δ.Σ. ή σύμφωνα με τις απαιτήσεις των βέλτιστων πρακτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης.

## **V. Συνεδριάσεις – Λήψη αποφάσεων**

1. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον δύο (2) φορές ετησίως και τηρεί πρακτικά των συνεδριάσεών της.
2. Οι συνεδριάσεις της Επιτροπής συγκαλούνται από τον Πρόεδρό της όποτε υπάρχει ανάγκη.
3. Η Επιτροπή βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα αν παρίστανται σε αυτήν ήμισυ πλέον ενός των μελών της και είναι δυνατό να γίνει η συνεδρίαση μέσω τηλεοπτικής ή τηλεφωνικής συνδιάσκεψης.
4. Στη λήψη αποφάσεων της Επιτροπής απαιτείται η πλειοψηφία των παρόντων μελών της. Σε περίπτωση ισοψηφίας, υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου της Επιτροπής.
5. Η Επιτροπή μπορεί να προσκαλεί στις συνεδριάσεις της οποιοδήποτε μέλος του Δ.Σ., στέλεχος Εταιρίας ή θυγατρικής του Ομίλου ή άλλο πρόσωπο, το οποίο κρίνεται αρμόδιο να την συνδράμει στην εκτέλεση των καθηκόντων της.

## VI. Ετήσια Ανασκόπηση /Απολογισμός

Η Επιτροπή ενημερώνει το Δ.Σ. στην αμέσως επόμενη συνεδρίαση και υποβάλλει Ετήσια Έκθεση Απολογισμού του έργου της».

Η Επιτροπή Ανθρωπίνου Δυναμικού και Αμοιβών συνεδρίασε μία φορά κατά το έτος 2011, την 23/03/2011. Παρόντες κατά τη συνεδρίαση αυτή ήταν ο Πρόεδρος της κ. Οδυσσεάς Κυριακόπουλος και ο κ. Μηνάς Τάνες. Η Επιτροπή πραγματοποίησε μία ανασκόπηση των πολιτικών και διαδικασιών της Εταιρείας σε θέματα πρόσληψης και αξιολόγησης του ανθρώπινου δυναμικού της και των τάσεων που επικρατούν στην αγορά σχετικά με τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και τη διαχείριση ανθρώπινων πόρων.

## Z. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων

Η Εταιρεία, έχοντας σαν γνώμονα την κατά το δυνατόν μέγιστη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της, ακολουθώντας το πλαίσιο εσωτερικού ελέγχου που συστήνεται από τον Κώδικα προσαρμοσμένο στις ανάγκες της, έχει αναπτύξει και διαρκώς βελτιώνει και αναβαθμίζει ένα **Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου** (ΣΕΕ), το οποίο αποτελεί το σύνολο των καταγεγραμμένων ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν όλο το φάσμα των καθημερινών λειτουργιών και διαδικασιών της Εταιρείας.

Ειδικότερα, όσον αφορά τόσο τις παραγωγικές, όσο και τις οικονομικές και λοιπές λειτουργίες της Εταιρείας, εφαρμόζεται ένα σύστημα δικλείδων ασφαλείας που προλαμβάνει ή ανιχνεύει εγκαίρως ουσιώδεις αποκλίσεις με σκοπό να διασφαλίσει την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των λειτουργιών και την συμμόρφωση με νόμους και κανονισμούς.

Με βάση συγκεκριμένα κριτήρια σημαντικότητας (ποσοτικά και ποιοτικά) εντοπίζονται οι σημαντικές περιοχές και δραστηριότητες καθώς και οι εταιρίες του ομίλου που θα πρέπει να ενταχθούν στο εύρος του συστήματος. Δημιουργούνται οι διαδικασίες, ορίζονται οι αρμοδιότητες και οι πολιτικές και σχεδιάζονται σημεία ελέγχου που εφαρμόζονται σε συνεχή βάση από τη Διοίκηση και το προσωπικό.

Το ΔΣ είναι εκείνο που έχει την τελική ευθύνη για την παρακολούθηση και αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας και της επάρκειας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

Υπεύθυνοι για τον έλεγχο της τήρησης του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου είναι: α) η Επιτροπή Ελέγχου και β) η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου.

- a. Η **Επιτροπή Ελέγχου** της Εταιρείας έχει συσταθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και λειτουργεί με βάση τα Πρότυπα για την Επαγγελματική Εφαρμογή Εσωτερικού Ελέγχου του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών, το ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση και το ν. 3693/2008 περί εναρμόνισης της ελληνικής νομοθεσίας με την Οδηγία 2006/43/ΕΚ.

Η Επιτροπή Ελέγχου λειτουργεί με βάση τον «Κανονισμό Λειτουργίας Επιτροπής Ελέγχου», ο οποίος έχει εγκριθεί από το ΔΣ της Εταιρείας και Βασικός σκοπός της είναι να συνεπικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο στην επίβλεψη της ποιότητας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας του ΣΕΕ και διαχείρισης κινδύνων.

- b. Η **Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου (ΥΕΕ)** λειτουργεί επίσης με τον τρόπο που ορίζεται από τα Πρότυπα για την επαγγελματική εφαρμογή Εσωτερικού Ελέγχου του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών, την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 και από το ν.3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση. Υπάγεται διοικητικά στον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας και λειτουργικά στην Επιτροπή Ελέγχου και μέσω αυτής στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Η ευθύνη της ΥΕΕ είναι να εκφράσει την γνώμη της για το πλέγμα των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου της κάθε ελεγχόμενης περιοχής βασιζόμενη στον έλεγχο που θα πραγματοποιήσει, όπως προκύπτει από το ετήσιο πρόγραμμα ελέγχου. Το ετήσιο πρόγραμμα ελέγχου, όπως εγκρίνεται από την Επιτροπή Ελέγχου και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, είναι αποτέλεσμα μιας μεθοδολογίας ανάλυσης κινδύνων που τυχόν αντιμετωπίζει η Εταιρεία καθώς και αξιολόγησης του συστήματος εσωτερικού ελέγχου που ακολουθείται.

Η ΥΕΕ οργανώνεται και λειτουργεί με βάση τον εγκεκριμένο «Κανονισμό Λειτουργίας Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου», ενώ αρμοδιότητες και ευθύνες της είναι ενδεικτικά οι παρακάτω:

- Προσδιορισμός των ελεγκτικών αναγκών της Εταιρείας και κατάρτιση του ελεγκτικού πλάνου και χρονοδιαγράμματος.
- Παρακολούθηση της εφαρμογής και συνεχούς τήρησης των διαδικασιών, πολιτικών και ελεγκτικών μηχανισμών που έχουν θεσμοθετηθεί από το ΔΣ και την Διοίκηση της Εταιρείας και η διενέργεια ελέγχων για την αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας όλων των συστημάτων και διαδικασιών.
- Διενέργεια όλων των σχετικών ελέγχων που απορρέουν από τη Νομοθεσία περί Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- Παρακολούθηση της ορθής εφαρμογής του λογιστικού σχεδίου και των κανόνων συγκέντρωσης, επεξεργασίας, διαχείρισης και ασφαλούς φύλαξης στοιχείων και πληροφοριών καθώς και η επαλήθευση της εγκυρότητας των λογιστικών στοιχείων και των παραγόμενων καταστάσεων.
- Σύναξη εκθέσεων προς την Διοίκηση και την Επιτροπή Ελέγχου για τα αποτελέσματα των ελέγχων.

**Διαχείριση Κινδύνου (Risk Management):** η δραστηριότητα αυτή αφορά την ολοκληρωμένη προσέγγιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία με στόχο την αναγνώριση τους, τον υπολογισμό τους και τέλος τη διαχείριση τους. Καλύπτει τον πιστωτικό κίνδυνο (κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου), τον κίνδυνο ρευστότητας, αυτόν των συνθηκών αγοράς, τον επιχειρηματικό κίνδυνο, καθώς και τον λειτουργικό κίνδυνο (κίνδυνοι διαδικασιών, εγκαταστάσεων κ.λ.π.) Το σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων και το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας δίνουν σημαντική έμφαση στην αποφυγή ή άμβλυνση κινδύνων που απορρέουν από τις δραστηριότητές της.

#### **Η. Αναφορά σε πληροφοριακά στοιχεία (γ), (δ), (στ), (η) και (θ) της παρ.1 του άρθρου 10 της οδηγίας 2004/25/EK**

Τα πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 της Οδηγίας 2004/25/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου εμπεριέχονται σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 7 του ν. 3556/2007 στην Επεξηγηματική Έκθεση, η οποία αποτελεί τμήμα της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου και παρατίθεται ανωτέρω.

# **LAVIPHARM ΑΕ**

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**ΠΑΙΑΝΙΑ , 29 ΜΑΡΤΙΟΥ 2012**



**ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ Α.Ε.**ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	<b>ΣΗΜ.</b>	<b>01/01/2011- 31/12/2011</b>	<b>01/01/2010- 31/12/2010</b>
Κύκλος εργασιών	<b>5,28</b>	168.704	198.427
Κόστος πωλησέων		(138.071)	(166.761)
<b>Μικτά αποτελέσματα</b>		<b>30.633</b>	<b>31.666</b>
Λοπά λειτουργικά έσοδα	<b>6,28</b>	3.492	13.575
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<b>7</b>	(13.903)	(14.708)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<b>7</b>	(18.564)	(20.923)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	<b>7</b>	(2.829)	(2.897)
Απομείωση Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	<b>11</b>	(1.433)	-
Λοπά λειτουργικά έξοδα	<b>6,28</b>	(1.381)	(575)
<b>Λειτουργικά κέρδη (ζημίες) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων</b>		<b>(3.985)</b>	<b>6.138</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	<b>9</b>	669	680
Κέρδος από διαγραφή δανειακών υποχρεώσεων	<b>21</b>	-	812
Κέρδος από αποτίμηση δανειακών υποχρεώσεων	<b>21</b>	-	3.098
Κέρδος από πώληση θυγατρικής	<b>9</b>	468	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<b>9</b>	(10.587)	(9.850)
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα</b>		<b>(9.450)</b>	<b>(5.260)</b>
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων</b>		<b>(13.435)</b>	<b>878</b>
Φόρος εισοδήματος	<b>10</b>	644	(4.616)
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>(12.791)</b>	<b>(3.738)</b>
Κατανέμονται σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής		(10.392)	(3.748)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(2.399)	10
		<b>(12.791)</b>	<b>(3.738)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(1.187)</b>	<b>(1.594)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα (Α+Β)</b>		<b>(13.978)</b>	<b>(5.332)</b>
Κατανέμονται σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής	<b>24</b>	(11.084)	(4.677)
Δικαιώματα μειοψηφίας	<b>24</b>	(2.894)	(655)
		<b>(13.978)</b>	<b>(5.332)</b>
Κέρδη /(Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε Ευρώ)		(0,2034)	(0,0734)
Κέρδη /(Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)		(0,2034)	(0,0734)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ Α.Ε.**

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	<b>ΣΗΜ.</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	11	28.027	30.953
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	43.778	44.831
Επενδυτικά ακίνητα	11	1.000	1.435
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	13	85	131
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	22	3.533	3.105
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14 (α)	7.427	6.035
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>83.850</b>	<b>86.490</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	15	7.647	12.439
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	43.929	82.224
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	10.207	9.990
Δεσμευμένες Καταθέσεις		39	1.000
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>61.822</b>	<b>105.653</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>		<b>145.672</b>	<b>192.143</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	51.081	51.081
Διαφορά υπέρ το άρτιο	18	84.418	84.418
Λοιπά αποθεματικά	19	20.659	20.707
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(1.688)	(996)
Αποτέλεσμα εις νέον		(136.994)	(126.366)
<b>Σύνολο</b>		<b>17.476</b>	<b>28.844</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		(14.536)	(11.518)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>2.940</b>	<b>17.326</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	21	65.033	81.728
Πρόβλεψη για παροχές στο προσωπικό	23	2.536	2.410
Προβλέψεις	23 (α)	1.038	2.363
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23 (β)	1.714	2.187
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>70.321</b>	<b>88.688</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	34.120	45.752
Τρέχων φόρος εισοδήματος		1.189	1.341
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	21	26.304	37.866
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	21	10.798	1.170
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>72.411</b>	<b>86.129</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>142.732</b>	<b>174.817</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>145.672</b>	<b>192.143</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**LAVIPHARM A.E.**

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό Υπέρ το Άρτο	Λοιπά Αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	Υπόλοιπο Κερδών / (Ζημιών) εις νέο	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>20.671</b>		<b>(67)</b>	<b>(122.567)</b>	<b>33.536</b>	<b>(10.765)</b>	<b>22.771</b>
Αναλογία μειοψηφίας επί ακάλυπτων ζημιών θυγατρικών						(12.034)	(12.034)	12.034	-
<b>Υπόλοιπο 01/01/2010, (αναμορφωμένο)</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>20.671</b>	<b>-</b>	<b>(67)</b>	<b>(134.601)</b>	<b>21.502</b>	<b>1.269</b>	<b>22.771</b>
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	-	(3.748)	(3.748)	10	(3.738)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	(929)	-	(929)	(665)	(1.594)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	(929)	(3.748)	(4.677)	(655)	(5.332)
Αποθεματικά	-	-	36	-	-	(36)	-	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	-	-	-	-	(88)	(88)
Φόρος μερισμάτων	-	-	-	-	-	(15)	(15)	(10)	(25)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>20.707</b>	<b>-</b>	<b>(996)</b>	<b>(138.400)</b>	<b>16.810</b>	<b>516</b>	<b>17.326</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>20.707</b>	<b>-</b>	<b>(996)</b>	<b>(138.400)</b>	<b>16.810</b>	<b>516</b>	<b>17.326</b>
Αναλογία μειοψηφίας επί ακάλυπτων ζημιών θυγατρικών						12.034	12.034	(12.034)	-
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010, (αναμορφωμένο)</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>20.707</b>	<b>-</b>	<b>(996)</b>	<b>(126.366)</b>	<b>28.844</b>	<b>(11.518)</b>	<b>17.326</b>
<b>Υπόλοιπο 01/01/2011, (αναμορφωμένο)</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>20.707</b>	<b>-</b>	<b>(996)</b>	<b>(126.366)</b>	<b>28.844</b>	<b>(11.518)</b>	<b>17.326</b>
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	-	(10.392)	(10.392)	(2.399)	(12.791)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	(692)	-	(692)	(495)	(1.187)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	(692)	(10.392)	(11.084)	(2.894)	(13.978)
Αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Εξαγορές και πωλήσεις ποσοστών συμμετοχής θυγατρικών	-	-	(48)	-	-	48	-	(399)	(399)
Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής χωρίς τη συμμετοχή της μειοψηφίας	-	-	-	-	-	(270)	(270)	270	-
Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής με τη συμμετοχή της μειοψηφίας	-	-	-	-	-	-	-	5	5
Φόρος μερισμάτων	-	-	-	-	-	(14)	(14)	-	(14)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>20.659</b>	<b>-</b>	<b>(1.688)</b>	<b>(136.994)</b>	<b>17.476</b>	<b>(14.536)</b>	<b>2.940</b>
Αναλογία μειοψηφίας επί ακάλυπτων ζημιών θυγατρικών	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Υπόλοιπο 31/12/2011, (αναμορφωμένο)</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>20.659</b>	<b>-</b>	<b>(1.688)</b>	<b>(136.994)</b>	<b>17.476</b>	<b>(14.536)</b>	<b>2.940</b>

## **LAVIPHARM A.E.**

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

#### **1. Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους.**

Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους αφορούν συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων της ενοποιούμενης εταιρείας Lavipharm Corp. (H.Π.A).

#### **2. Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής χωρίς τη συμμετοχή της μειοψηφίας.**

Στη χρήση 2011 η Εταιρεία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στις Εταιρείες Pharma Plus AE και Castalia Laboratoires Dermatologiques AE με κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων σε ενίσχυση της καθαρής τους θέσης Ευρώ 800 και 1 080 αντίστοιχα. Μετά την αύξηση το ποσοστό συμμετοχής στη Pharma Plus AE αυξήθηκε από 94,12% σε 97,91% και στην Castalia Laboratoires Dermatologiques AE από 70,50%σε 97,05%. Η ανωτέρω αύξηση επέδρασε αρνητικά στο υπόλοιπο εις νέο και θετικά στα δικαιώματα μειοψηφίας απευθείας στην ενοποιημένη καθαρή θέση κατά Ευρώ 270.

#### **3. Εξαγορές και πωλήσεις ποσοστών συμμετοχής θυγατρικών.**

Στα τέλη της παρούσας χρήσης (14/12/2011 ) πουλήθηκε το σύνολο των κατεχομένων μετοχών ( ποσοστό 66,67%) της υποθυγατρικής εταιρείας ΝΕΟΦΑΡΜ ΑΕ (υπόμιλος Lavipharm Active Services AE ) στον μέτοχο της μειοψηφίας έναντι συνολικού τιμήματος Ευρώ 1 000. Το κέρδος που προέκυψε για τον όμιλο από την συναλλαγή αυτή ανέρχεται σε ποσό Ευρώ 468 (βλ.σημ.9). Τα κονδύλια που εμφανίζονται απ' ευθείας στην καθαρή θέση λόγω της ανωτέρω πώλησης αφορούν τα σωρευμένα μέχρι την στιγμή της πώλησης ποσά που αναλογούσαν στην μειοψηφία. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα του ομίλου έχουν επηρεαστεί από την δραστηριότητα της υποθυγατρικής εταιρείας μέχρι την στιγμή της πώλησης και η συγκεκριμένη θυγατρική δεν συμμετέχει πλέον στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου όπως προβλέπεται σχετικά από το ΔΠΧΑ 27.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

**LAVIPHARM A.E.**

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

<i>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων	(13.434)	878
Αν αποσαρμονγές για:		
Αποσβέσεις & διαγραφές περιουσιακών στοιχείων	3.636	3.513
Απομείωση Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	1.433	-
Διαγραφή απαιτήσεων - υποχρεώσεων	(4)	(1)
Προβλέψεις	3.979	1.202
Συν αλλαγματικές διαφορές	(42)	(1.216)
Αποτελέσματα (κέρδη και ζημίες επενδυτικής δραστηριότητας)	61	-
Κέρδος από διαγραφή δανειακών υποχρεώσεων	-	(812)
Κέρδος από απομείωση δανειακών υποχρεώσεων	-	(3.098)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	10.586	9.701
	<b>6.215</b>	<b>10.167</b>
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	2.147	3.170
Μείωση / (αύξηση) πελατών και λοιπών απαιτήσεων	20.279	6.988
Μείωση / (αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(446)	(2.944)
(Μείωση) / αύξηση προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	(4.781)	(7.237)
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα	(5.534)	(5.481)
Καταβληθείσες αποζημιώσεις σε προσωπικό	(1.069)	(1.520)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.931)	(2.014)
<b>Καθαρές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>14.880</b>	<b>1.129</b>
<b>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών και συγγενών εταιρειών	(40)	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(823)	(474)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	213	101
Δεσμευμένες καταθέσεις	961	1.000
Τόκοι εισπραχθέντες	44	10
<b>Καθαρές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>355</b>	<b>637</b>
<b>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	5	-
Αντληθέντα δάνεια	4.202	14.408
Εξοφλήσεις δανείων	(18.347)	(17.904)
Μερίσματα Πληρωθέντα	(35)	(88)
<b>Καθαρές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>(14.175)</b>	<b>(3.584)</b>
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και στα ισοδύναμα	<b>1.060</b>	<b>(1.818)</b>
Επίδραση συν αλλαγματικών διαφορών στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(843)	658
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	9.990	11.150
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>	<b>10.207</b>	<b>9.990</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **1. Γενικές πληροφορίες**

Ο Όμιλος περιλαμβάνει τις ακόλουθες εταιρείες:

- **LAVIPHARM A.E. (Μητρική)**

Η εταιρεία LAVIPHARM A.E. είναι Ανώνυμη Εταιρεία, έχει την έδρα της στην Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στο χώρο των Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών προϊόντων και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε 186 άτομα.

- **LAVIPHARM HELLAS A.E.**

Ιδρύθηκε το 1992 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στον κλάδο συνταγογραφούμενων και μη συνταγογραφούμενων φαρμάκων (Παραφάρμακο). Απασχολεί 61 άτομα (31/12/2011).

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

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

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

Ιδρύθηκε το 1994 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 55 άτομα (31/12/2011).

- ▶ **L.A.S. ΠΑΤΡΑ Α.Ε.**

Ιδρύθηκε το 1998 με έδρα την Πάτρα και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 5 άτομα (31/12/2011).

- ▶ **ΛΑΡΙΣΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.**

Ιδρύθηκε το 1999 με έδρα την Λάρισα και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 10 άτομα (31/12/2011).

- ▶ **ΚΑΒΑΛΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.**

Ιδρύθηκε το 1999 με έδρα την Καβάλα και δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών που πωλούνται σε φαρμακεία. Απασχολεί 16 άτομα (31/12/2011).

- ▶ **L.A.S. ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ Μ.Ε.Π.Ε.**

Ιδρύθηκε το 2004 με έδρα την Θεσσαλονίκη και δραστηριοποιήθηκε στην εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων και συναφών ειδών. Στο τέλος Ιανουαρίου 2010 διέκοψε τις δραστηριότητές της. Δεν απασχολεί άτομα (31/12/2011). Η Διοίκηση της μελετά όλες τις δυνατότητες αξιοποίησης της εταιρείας σε συναφείς δραστηριότητες.

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

Υποόμιλος LAVIPHARM ACTIVE SERVICES				
Όνομα Εταιρείας	Μέθοδος Ενοποίησης	Δραστηριότητα	% συμμετοχής την	
			31/12/2011	31/12/2010
Lavipharm Active Services (Μητρική)	Ολική	Φαρμακαποθήκη	100,00%	100,00%
Νεοφάρμ Α.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	0,00%	66,67%
Καβάλα Φαρμακευτική Α.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	66,67%	66,67%
L.A.S. Πάτρα Α.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	98,30%	98,30%
Λάρισα Φαρμακευτική Α.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	98,30%	98,30%
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	100,00%	100,00%

Η εταιρεία ΝΕΟΦΑΡΜ ΑΕ πωλήθηκε εντός της χρήσεως 2011 (βλ. σημ.3 στο κεφάλαιο των οικονομικών καταστάσεων «ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ»)

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

Ιδρύθηκε το 2000 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών προς το φαρμακείο. Απασχολεί 11 άτομα (31/12/2011).

- **PHARMA LOGISTICS A.E.**

Ιδρύθηκε το 2001 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιήθηκε στην παροχή υπηρεσιών Logistics. Στις 31.12.2009, έληγε η διάρκεια διαφόρων συμβάσεων της θυγατρικής εταιρίας Pharmalogistics AE με πολυεθνικές φαρμακευτικές εταιρίες, δυνάμει των οποίων η Pharmalogistics AE παρείχε υπηρεσίες logistics στις ως άνω φαρμακευτικές εταιρίες. Με τη διακοπή των συνεργασιών αυτών, επήλθε συρρίκνωση του κύκλου εργασιών της Pharmalogistics AE. Στο πλαίσιο αυτό, και για την ορθολογικότερη κατανομή πόρων εντός των εταιριών του Ομίλου, αποφασίστηκε η μεταφορά/εκχώρηση των εναπομνουσών συμβάσεων της Pharmalogistics στη μητρική Lavipharm AE, η οποία και τις εκτελεί πλέον παρέχοντας τις σχετικές υπηρεσίες.

Δεν απασχολεί άτομα (31/12/2011). Η Διοίκηση της μελετά όλες τις δυνατότητες αξιοποίησης της εταιρείας σε συναφείς δραστηριότητες.

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

Ιδρύθηκε το 2004 με έδρα την Παιανία Αττικής και δραστηριοποιείται στο χώρο των καλλυντικών. Απασχολεί 15 άτομα (31/12/2011).

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

Ο Υποόμιλος Laboratoires Lavipharm S.A. απασχολεί 22 άτομα (31/12/2011) και περιλαμβάνει τις ακόλουθες εταιρείες:

- ▶ **LABORATOIRES LAVIPHARM S.A. (ΜΗΤΡΙΚΗ)**

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

- ▶ **HITEX S.A.S**

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

- ▶ **LAVIPHARM SRL**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2011 με έδρα στην Ιταλία. Δραστηριοποιείται στην εμπορία φαρμακευτικών και καλλυντικών προϊόντων. Δεν απασχολεί προσωπικό (31/12/2011).

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

<u>Όνομα Εταιρείας</u>	<u>Μέθοδος Ενοποίησης</u>	<u>Δραστηριότητα</u>	% συμμετοχής την	
			31/12/2011	31/12/2010
			· Laboratoires Lavipharm S.A. (Μητρική)	Ολική
· Hitex S.A. (Lavipharm France Holding S.A.)	Ολική	Εφαρμογή τεχνολογίας υπερκρίσιμων υγρών	100,00%	100,00%
· Lavipharm Srl	Ολική	Υπηρεσίες διανομής	100,00%	100,00%

- **ΥΠΟΟΜΙΛΟΣ LAVIPHARM CORP.**

Ο Υπόομιλος Lavipharm Corp. απασχολεί 4 άτομα (31/12/2011) και περιλαμβάνει τις ακόλουθες εταιρείες:

- ▶ **LAVIPHARM CORP. (ΜΗΤΡΙΚΗ)**

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

- ▶ **LAVIPHARM LABORATORIES Inc.**

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

Ακολουθεί πίνακας με τη σύνθεση του Υποομίλου Lavipharm Corp.:

<u>Όνομα Εταιρείας</u>	<u>Μέθοδος Ενοποίησης</u>	<u>Δραστηριότητα</u>	% συμμετοχής την	
			31/12/2011	31/12/2010
			· Lavipharm Corp (Μητρική)	Ολική
· Lavipharm Laboratories Inc.	Ολική	Ερευνητικό κέντρο	100,00%	100,00%
· Phasex (Lavipharm Laboratories Inc.)	Καθαρή Θέση	Ανάπτυξη τεχνολογίας υπερκρίσιμων υγρών	30,00%	30,00%

- **LAVIPHARM LIMITED (ΠΡΩΗΝ LAVIPHARM METPAA LIMITED)**

Ιδρύθηκε το 2001 με έδρα τη Λευκωσία της Κύπρου και δραστηριοποιείται στην εισαγωγή, προώθηση και πώληση φαρμακευτικών προϊόντων και καλλυντικών. Δεν απασχολεί άτομα (31/12/2011).



**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ LAVIPHARM A.E.**

Ομιλος LAVIPHARM A.E.				
Όνομα Εταιρείας	Μέθοδος Ενοποίησης	Δραστηριότητα	% συμμετοχής την	
			31/12/2011	31/12/2010
· Lavipharm A.E.	Μητρική	Βιομηχανική και Εμπορική	-	-
· Lavipharm Hellas A.E.	Ολική	Βιομηχανική και Εμπορική	99,90%	99,90%
· Υπόμιλος εταιρειών L.A.S.	Ολική	Φαρμακαποθήκη	100,00%	100,00%
· Pharma Logistics A.E.	Ολική	Υπηρεσίες διανομής	96,52%	96,52%
· Pharma Plus Εξυπηρέτηση Φαρμακείων A.E.	Ολική	Εξυπηρέτηση Φαρμακείων	97,91%	94,12%
· Castalia Laboratoires Dermatologiques A.E.	Ολική	Εμπορική	97,05%	70,50%
· Υπόμιλος Laboratoires Lavipharm (France)	Ολική	Ανάπτυξη καλλυντικών τεχνολογιών και προϊόντων	45,00%	45,00%
· Υπόμιλος εταιρειών Lavipharm Corporation (U.S.A.)	Ολική	Εταιρεία συμμετοχών	59,50%	59,50%
· Lavipharm Limited ( πρώην Lavipharm Metraa Ltd)	Ολική	Υπηρεσίες διανομής	100,00%	100,00%

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

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ LAVIPHARM A.E. ΠΟΥ Η ΚΑΘΑΡΗ ΤΟΥΣ ΘΕΣΗ ΤΗΝ 31/12/2011 ΕΙΝΑΙ ΑΡΝΗΤΙΚΗ			
	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΑ ΒΙΒΛΙΑ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ
			<b>31/12/2011</b>
ΥΠΟΟΜΙΛΟΣ LAS AE	(5.336)	100,00%	9.563
ΥΠΟΟΜΙΛΟΣ LV CORP. (USA)	(24.396)	59,50%	62.570
Μειον: ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ			(44.761)
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>(29.732)</b>		<b>27.372</b>

Ο συνολικός αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου Lavipharm A.E. ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε 385 άτομα.

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

1.1 Ειδικά για τη συμμετοχή στη θυγατρική εταιρεία Lavipharm corp. (U.S.A.) σημειώνουμε τα εξής.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων της Lavipharm Corp. έχει καταστεί αρνητικό και οι πραγματοποιηθείσες ζημιές της χρήσεως 2011 ανήλθαν σε ποσό Ευρώ 6 310 περίπου, καθώς δεν έχει αρχίσει η εμπορική κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος (διαδερμικό σύστημα φαιντανύλης) ανάπτυξης της Lavipharm Corp. στην αγορά των Η.Π.Α. Μετά την έγκριση της εμπορικής κυκλοφορίας του προϊόντος φαιντανύλης από την αρμόδια αρχή των Η.Π.Α. (Food and Drug Administration – FDA) το 2006 και τις καθυστερήσεις στη διαδικασία επικύρωσης της παραγωγικής και ελεγκτικής διαδικασίας (validation) λόγω της δικαστικής διαμάχης με την παραγωγό εταιρεία (Lohmann Therapy Systems Corp-LTS), η σχετική διαδικασία ολοκληρώθηκε με επιτυχία τον Μάρτιο του 2011. Στην παρούσα φάση, ολοκληρώνεται από το διανομέα του προϊόντος στην αγορά των Η.Π.Α. (Dava Pharmaceuticals) η παροχή πρόσθετων διευκρινιστικών πληροφοριών προς το FDA, ώστε να προχωρήσει οριστικά η εμπορική παραγωγή του προϊόντος και η κυκλοφορία του στην εν λόγω αγορά,

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

με απώτερο αποτέλεσμα τη βελτίωση του ύψους των ιδίων κεφαλαίων της θυγατρικής εταιρείας. Σημειώνεται ότι οι συνθήκες στην αγορά των ΗΠΑ παραμένουν εξαιρετικά ενδιαφέρουσες από εμπορικής πλευράς, καθώς δεν έχουν γίνει σημαντικές αλλαγές στο ανταγωνιστικό περιβάλλον και αρκετές από τις εταιρείες που ήδη δραστηριοποιούνται αντιμετωπίζουν προβλήματα διάθεσης των προϊόντων τους.

Το 2009, ολοκληρώθηκε η κατάρτιση και υπογραφή των συμβάσεων με τον βασικό πιστωτή της Lavipharm Corp. για την αναδιάρθρωση και διευθέτηση υφιστάμενου δανείου ποσού τότε 42,5 εκατομμυρίων Δολαρίων ΗΠΑ. Το δάνειο ασφαλίζεται με ενεχυρίαση μετοχών της Lavipharm Laboratories και της Phasex (θυγατρικές εταιρείες της Lavipharm Corp) και υποθήκη άυλων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Το κέρδος που προέκυψε από την αναδιάρθρωση του δανείου ανήλθε σε ποσό ύψους 13,1 εκατομμύρια Ευρώ. Τον Απρίλιο του 2010, τροποποιήθηκαν κάποιοι από τους όρους των εν λόγω συμβάσεων και σε περίπτωση μη εκπλήρωσης των συμβατικών υποχρεώσεων, καθίσταται απαιτητό το αρχικό ποσό του δανείου πριν την αναδιάρθρωση (λαμβάνομένων υπόψη των δόσεων που έχουν ήδη καταβληθεί). Η καταβολή των δέκα (10) ισόποσων εξαμηνιαίων δόσεων του υπόλοιπου οφειλόμενου ποσού των 25,5 εκατομμυρίων Δολαρίων ΗΠΑ προβλεπόταν να ξεκινήσει τον Ιανουάριο του 2012. Επιπλέον, σε περίπτωση αδυναμίας της καταβολής της πρώτης δόσης, η θυγατρική εταιρεία δύναται καταβάλλοντας 750 χιλιάδες Δολάρια ΗΠΑ να μεταθέτει την πληρωμή κατά τρεις (3) μήνες με δυνατότητα επανάληψης της διευκόλυνσης αυτής τέσσερις (4) συνεχόμενες φορές. Λόγω αδυναμίας καταβολής της πρώτης δόσης, εξαιτίας της καθυστέρησης της κυκλοφορίας του προϊόντος, έγινε χρήση, τον Ιανουάριο του 2012 της δυνατότητας μετάθεσης της πληρωμής κατά τρεις μήνες, καταβάλλοντας το ποσό των 750 χιλιάδων Δολαρίων ΗΠΑ.

Από το 2009, η Lavipharm Corp. έχει εξασφαλίσει χρηματοδότηση, από υφιστάμενο επενδυτή, για την κάλυψη των λειτουργικών της αναγκών και την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της μέχρι την κυκλοφορία του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των ΗΠΑ. Λόγω των καθυστερήσεων που παρουσιάστηκαν από το FDA στην εξέταση των πρόσθετων διευκρινιστικών πληροφοριών, η έναρξη της εμπορικής κυκλοφορίας του προϊόντος καθυστέρησε με συνέπεια να εξαντλείται η χρηματοδότηση από τον υφιστάμενο επενδυτή. Στην παρούσα φάση, η Lavipharm Corp. βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με το βασικό πιστωτή και με τον υφιστάμενο επενδυτή για την εξεύρεση επιθυμητής λύσης.

Κατά την προηγούμενη χρήση αναγνωρίστηκε έσοδο προς τη Lavipharm Corp. συνολικού ύψους Ευρώ 3.1 εκατ. σχετικά με την αποτίμηση των δανείων που είχαν χορηγηθεί στο παρελθόν από τον βασικό μέτοχο της μητρικής και την εταιρεία T&A Holdings (στην εύλογη αξία τους) η οποία οφείλεται στην ωρίμανση όλων των συνθηκών κατά το 2010 όπως αυτές περιγράφονται και ορίζονται στην από 14 Μαΐου 2009 σύμβαση μεταξύ των εμπλεκόμενων μερών. Στην παρούσα χρήση, η θυγατρική εταιρεία Lavipharm Limited εξαγόρασε την ανωτέρω υποχρέωση της Lavipharm Corp., ονομαστικής αξίας Ευρώ 6,1 εκατ. έναντι Ευρώ 3,02 εκατ..

Η εξεύρεση λύσης στο θέμα χρηματοδότησης της Lavipharm Corp, η αποδοχή από το FDA των συμπληρωματικών μελετών καθώς και η έναρξη της εμπορικής κυκλοφορίας του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των Η.Π.Α., επηρεάζει άμεσα τη συνέχιση της δραστηριότητας της Lavipharm Corp. Σε περίπτωση επιπλοκών ή καθυστερήσεων αναμένεται σημαντική αρνητική επίδραση στην οικονομική της κατάσταση και τη χρηματοοικονομική της επίδοση.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι θα βρεθεί λύση στο θέμα χρηματοδότησης της Lavipharm Corp. και σε συνδυασμό με τις ισχύουσες συμφωνίες με την τράπεζα, τον επενδυτή, τον διανομέα και την παραγωγό εταιρεία και τα μέχρι σήμερα δεδομένα εξασφαλίζουν τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της θυγατρικής Εταιρείας. Η οικονομική πληροφόρηση που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου όσον αφορά τον υπόμילו Lavipharm Corp. έχει συνταχθεί με δεδομένη τη συνέχιση της δραστηριότητά του.

**1.2** Ο Όμιλος Lavipharm Active Services έχει υποστεί καθαρές σωρευμένες ζημιές ύψους Ευρώ 3757 για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2011 και, κατά την ημερομηνία αυτή, το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων του έχει καταστεί αρνητικό. Επιπλέον, τα λειτουργικά έσοδα έχουν μειωθεί κατά Ευρώ 28.7 εκατομμύρια σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Ο Όμιλος έχει σημαντικές υποχρεώσεις έναντι τραπεζών από δάνεια, τα οποία έχει ασφαλίσει με επιταγές και γραμμάτια εισπρακτέα καθώς και με προσωπική εγγύηση του ίδιου του βασικού της

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

μετόχου. Επιπροσθέτως, ο Όμιλος διατηρεί γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες, συνολικού ορίου χορήγησης Ευρώ 32 100 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 έναντι Ευρώ 35 721 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, από τις οποίες τα μη αναληφθέντα ποσά κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010 ανέρχονται σε Ευρώ 10 832 και σε Ευρώ 7 645 αντίστοιχα. Ωστόσο δεδομένων των οικονομικών συνθηκών κατά την παρούσα φάση, δεν είναι βέβαιο πως θα μπορέσει να τις χρησιμοποιήσει. Οι συνθήκες αυτές, υποδεικνύουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που μπορεί να δημιουργήσει σημαντική αμφιβολία ως προς τη δυνατότητα της μητρικής Εταιρείας Lavipharm Active Services και των θυγατρικών της να συνεχίσουν την απρόσκοπτη δραστηριότητά τους.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά πως το 2012 θα σημειωθούν σημαντικές ανατροπές στον χώρο της υγείας και ειδικά στον τομέα των φαρμακευτικών σκευασμάτων. Η ψήφιση του πολυνομοσχεδίου για την Υγεία στις 29/02/2012 εισάγει το σύστημα συνταγογράφησης της δραστικής ουσίας από τους γιατρούς προς τους ασθενείς και όχι συγκεκριμένου φαρμακευτικού σκευάσματος, όπως ίσχυε μέχρι σήμερα, ισχυροποιώντας έτσι την θέση του φαρμακοποιού. Παράλληλα, το Υπουργείο Υγείας προωθεί την γενικευμένη χρήση γεννόσημων φαρμάκων (generics) στα προϊόντα που λήγει η πατέντα τους. Στα νέα αυτά διαμορφούμενα δεδομένα, οι Εταιρείες του Ομίλου Lavipharm Active Services, σαν φαρμακαποθήκες, αποκτούν σημαντικό ρόλο, μέσω της εκμετάλλευσης του ελεγχόμενου δικτύου φαρμακείων, καθότι ο φαρμακοποιός πλέον καλείται να παίξει σημαντικό ρόλο, καθότι θα μπορεί να προτείνει το σκεύασμα που θεωρεί αυτός κατάλληλο για τον ασθενή και έχει την χαμηλότερη τιμή. Ο Όμιλος Lavipharm Active Services, εκμεταλλευόμενος την δυνατότητα πανελλαδικής κάλυψης μέσω των θυγατρικών του, αλλά και την σχεδιαζόμενη επέκταση και ενδυνάμωση του δικτύου φαρμακείων της Pharma PLUS (άλλης θυγατρικής του ομίλου LAVIPHARM), στοχεύει στην πλήρη εκμετάλλευση των νέων προοπτικών, που θα του επιτρέψουν να ενισχύσει σημαντικά τις ταμειακές ροές του και να αποκαταστήσει σταδιακά την Καθαρή του Θέση. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Ομίλου Lavipharm Active Services έχουν προσαρμοσθεί στις νέες αυτές προοπτικές. Επιπλέον, η μείωση των απαιτούμενων κεφαλαίων κίνησης μέσω αναδιάρθρωσης του πελατολογίου, η μείωση των χορηγούμενων ημερών πίστωσης και η μείωση των γενικών εξόδων είναι ενέργειες επιτακτικές και θα συνεχιστούν στις δυσμενείς συνθήκες που έχουν δημιουργηθεί τόσο στην Ελληνική αγορά. Εσωτερικές προβλέψεις του Ομίλου για αναμενόμενες ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες την επόμενη χρήση δείχνουν ότι θα υπάρχουν επαρκείς ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.

Η οικονομική πληροφόρηση που περιλαμβάνεται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις έχει συνταχθεί με δεδομένη τη συνέχιση της δραστηριότητας της μητρικής Εταιρείας Lavipharm Active Services και των θυγατρικών της. Λόγω του γεγονότος ότι ο Όμιλος Lavipharm Active Services συνεχίζει να έχει υψηλό δανεισμό, τυχόν επιπλοκές στην εφαρμογή των επιχειρηματικών σχεδίων λόγω της υφιστάμενης οικονομικής κρίσης, ενδεχομένως να έχουν αρνητική επίδραση στην οικονομική κατάσταση και χρηματοοικονομική επίδοση του Ομίλου.

Η οικονομική πληροφόρηση που παρουσιάζεται παραπάνω δεν αντανάκλα τις προσαρμογές που θα χρειάζονταν αν η παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας δεν ήταν κατάλληλη.

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

## **2. Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων**

### **2.1 Σημείωση συμμόρφωσης**

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

### **2.2 Βάση παρουσίασης**

Οι οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε Ευρώ, στρογγυλοποιημένα στην πλησιέστερη χιλιάδα. Έχουν ετοιμασθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα επενδυτικά ακίνητα που έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους (σημ. 3.7).

### **2.3 Χρήση εκτιμήσεων**

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

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

- Σημείωση 10 - Φόρος εισοδήματος
- Σημείωση 13 - Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες
- Σημείωση 14 - Λοιπές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
- Σημείωση 22 – Αναβαλλόμενες φορολογικές ( απαιτήσεις ) / υποχρεώσεις
- Σημείωση 23 – Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
- Σημείωση 26 - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις
- Σημείωση 29 - Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

## **3. Βασικές λογιστικές πολιτικές**

Οι λογιστικές πολιτικές που ακολούθησε η Εταιρεία , για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011, είναι συνεπείς με αυτές που περιγράφονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31.12.2010.

### **3.1 Αρχές Ενοποίησης**

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### *α) Θυγατρικές*

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

### *β) Συγγενείς*

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

## **3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου συνιστά τον κύριο λήπτη επιχειρηματικών αποφάσεων να ελέγχει τις εσωτερικές αναφορές χρηματοοικονομικής πληροφόρησης προκειμένου να αξιολογήσει την επίδοση του Ομίλου και να λάβει αποφάσεις σχετικά με την κατανομή πόρων.

Η Διοίκηση έχει καθορίσει τους τομείς δραστηριότητας βασισμένη σε αυτές τις εσωτερικές αναφορές σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8. Ως λειτουργικοί τομείς ορίζονται οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος και στους οποίους βασίζεται το εσωτερικό σύστημα πληροφόρησης του Ομίλου.

Λειτουργικός τομέας είναι ένα τμήμα του Ομίλου που αναλαμβάνει επιχειρηματικές δραστηριότητες από τις οποίες αποκτά έσοδα και να αναλαμβάνει έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των εσόδων και των εξόδων που αφορούν τις συναλλαγές με άλλα τμήματα του. Τα αποτελέσματα κατά τομέα περιλαμβάνουν στοιχεία που σχετίζονται άμεσα με ένα τμήμα, καθώς και εκείνα που μπορούν να επιμεριστούν σε λογική βάση. Κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά τομέα είναι το συνολικό κόστος που προέκυψε κατά τη διάρκεια της περιόδου για την απόκτηση ενσωμάτων παγίων, καθώς και των άυλων περιουσιακών στοιχείων εκτός από υπεραξία.

Αναλυτικά στοιχεία για την πληροφόρηση κατά τομέα αναφέρονται στη σημείωση 5.

## **3.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα**

Ο Όμιλος τηρεί τα λογιστικά του βιβλία σε Ευρώ.

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

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

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

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ίσχυε την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία. Τα κέρδη ή οι ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές περιλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων. Μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, τα οποία εμφανίζονται σε ιστορική αξία μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, τα οποία εμφανίζονται στην εύλογη αξία μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία που καθορίστηκε η αξία. Στην περίπτωση αυτή, οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αποτελούν μέρος των κερδών ή ζημιών από τη μεταβολή της εύλογης αξίας και καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων ή απευθείας στα ίδια κεφάλαια, ανάλογα με το είδος του νομισματικού στοιχείου.

### **3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα**

#### **3.4.1 Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

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

Τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, γενικά ταξινομούνται ως επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και ως δάνεια και απαιτήσεις. Η απόφαση για την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους. Ο Όμιλος συνήθως δεν ταξινομεί μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ως περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση είτε ως περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποτιμούνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

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

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

##### **3.4.1.α Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

Οι πελάτες και λοιπές απαιτήσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, εκτός των περιπτώσεων όπου υπάρχει ένδειξη απομείωσης της απαίτησης, οπότε υπολογίζεται πρόβλεψη γι' αυτή τη μείωση. Η απαίτηση απεικονίζεται στο ανακτήσιμο ποσό της ως η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλούμενων με το τρέχον επιτόκιο της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού και η σχετική ζημία μεταφέρεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων. (βλέπε λογιστική πολιτική 3.9.1). Οι απαιτήσεις βραχυπρόθεσμης διάρκειας (ενός έτους) δεν προεξοφλούνται.

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **3.4.1.β Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

### **3.4.1.γ Δάνεια**

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

### **3.4.1.δ Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Οι προμηθευτές και οι λοιπές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στο κόστος.

### **3.4.2 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

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

### **3.4.3 Μετοχικό κεφάλαιο**

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

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

### **3.4.4 Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα**

Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα που εκδίδονται από τον Όμιλο αποτελούνται από μετατρέψιμες ομολογίες που μπορούν να μετατραπούν σε μετοχικό κεφάλαιο κατά την επιλογή του κατόχου. Ο αριθμός των μετοχών που θα εκδοθούν δεν ποικίλλει ανάλογα με τις αλλαγές στην εύλογη αξία τους.

Το στοιχείο της υποχρέωσης ενός σύνθετου χρηματοοικονομικού μέσου αναγνωρίζεται αρχικά στην εύλογη αξία μιας παρόμοιας υποχρέωσης που δεν έχει τη δυνατότητα μετατροπής σε μετοχές. Το στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων αναγνωρίζεται αρχικά ως η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του σύνθετου χρηματοοικονομικού μέσου ως σύνολο και της εύλογης αξίας του στοιχείου της υποχρέωσης και ως πάγια τακτική του ομίλου καταχωρείται στα Λοιπά Αποθεματικά. Τυχόν άμεσα κόστη συναλλαγών επιμερίζονται κατά αναλογία με τις αρχικές λογιστικές αξίες των στοιχείων υποχρέωσης και ιδίων κεφαλαίων.

Μετά την αρχική αναγνώριση, το στοιχείο της υποχρέωσης ενός σύνθετου χρηματοοικονομικού μέσου αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων του σύνθετου χρηματοοικονομικού μέσου δεν επιμετράτε εκ νέου μετά την αρχική αναγνώριση.

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Τόκοι, μερίσματα, ζημίες και κέρδη που αφορούν την χρηματοοικονομική υποχρέωση αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων. Οι διανομές στους μετόχους αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια, καθαρά από κάθε όφελος φόρου.

### 3.5 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσης, μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες απομειώσεις της αξίας τους (σημ. 3.9). Οι αξίες κόστους κτήσης των ενσωμάτων παγίων κατά την 1 Δεκεμβρίου 2004 ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. προσδιορίστηκαν ως εξής : α) Τα γήπεδα-οικόπεδα και τα κτίρια και τεχνικά έργα αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης, η οποία προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. β) Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια αποτιμήθηκαν στο ιστορικό κόστος κτήσης τους. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μετά την τροποποίηση του ΔΛΠ 23 τόκοι και συναφή έξοδα δανείων που λαμβάνονται για την αγορά ή κατασκευή παγίου επιβαρύνει το κόστος κτήσης του μέχρι την ημερομηνία που αυτό θα τεθεί σε λειτουργία.

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

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

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

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



## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **3.6 Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

#### *(α) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης*

Δαπάνες σε δραστηριότητες έρευνας που πραγματοποιούνται με προοπτική την απόκτηση νέων επιστημονικών και τεχνικών γνώσεων καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

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

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

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

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

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

### **3.7 Επενδυτικά ακίνητα**

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

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

το παραπάνω έσοδο μεταφέρεται στα κέρδη εις νέο. Εάν κατά την παραπάνω μεταφορά προκύψει ζημία, τότε αυτή καταχωρείται άμεσα στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

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

### **3.8 Αποθέματα**

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

### **3.9 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.**

#### **3.9.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

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

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

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

#### **3.9.2 Μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

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

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

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

### **3.10 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση**

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

### **3.11 Φόρος εισοδήματος**

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

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

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

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **3.12 Παροχές στο προσωπικό**

#### *(α) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών*

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών αφορούν εισφορές σε ανεξάρτητα από τον Όμιλο ασφαλιστικά ταμεία για συνταξιοδοτικές παροχές των εργαζομένων για τις οποίες ο Όμιλος δεν έχει νομική ή συμβατική υποχρέωση για επιπλέον μελλοντικές παροχές. Οι εισφορές αυτές αναγνωρίζονται στις δαπάνες προσωπικού στην κατάσταση συνολικών εσόδων εφαρμόζοντας την αρχή των δεδουλευμένων.

#### *(β) Προγράμματα καθορισμένων παροχών*

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

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

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

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

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

#### *(γ) Βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό*

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό καταχωρούνται στις δαπάνες προσωπικού στην κατάσταση συνολικών εσόδων όταν πραγματοποιούνται και δεν προεξοφλούνται.

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **3.13 Προβλέψεις**

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

Οι προβλέψεις για αναδιάρθρωση αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει εγκρίνει ένα λεπτομερές και επίσημο σχέδιο αναδιάρθρωσης και η αναδιάρθρωση, είτε έχει αρχίσει ή έχει ανακοινωθεί δημοσίως. Δεν αναγνωρίζεται πρόβλεψη για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές.

### **3.14 Έσοδα**

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

#### *(α) Πωλήσεις αγαθών*

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

#### *(β) Παροχή υπηρεσιών*

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

#### *(γ) Έσοδα από τόκους*

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

#### *(δ) Έσοδα από παραχωρήσεις δικαιωμάτων χρήσης άυλων περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού*

Έσοδα από παραχωρήσεις δικαιωμάτων χρήσης άυλων περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού (όπως εμπορικά σήματα, διπλώματα ευρεσιτεχνίας) αναγνωρίζονται κανονικά, σύμφωνα με την ουσία της σχετικής σύμβασης. Ο Όμιλος προσδιορίζει αν η συναλλαγή, ως προς την ουσία της, είναι πώληση περιουσιακού στοιχείου ή δικαιωμάτων ή είναι μια συμφωνία παραχώρησης άδειας εκμετάλλευσης. Η συναλλαγή αυτή στην ουσία αποτελεί έσοδο από πώληση, με τα έσοδα της να αναγνωρίζονται για τη μεταβίβαση των δικαιωμάτων στον δικαιούχο, στις ακόλουθες περιπτώσεις: α) Τα δικαιώματα για το περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβιβαστεί στον δικαιούχο σε αντάλλαγμα για μια σταθερή αμοιβή ή μη επιστρεπτές εγγυήσεις β) η σύμβαση δεν μπορεί να ακυρωθεί γ) ο δικαιούχος μπορεί να εκμεταλλευθεί τα δικαιώματά για το περιουσιακό στοιχείο ελεύθερα (δηλαδή ο Όμιλος δεν διατηρεί πλέον διαχειριστικό έλεγχο) και δ) ο Όμιλος δεν έχει υπόλοιπες υποχρεώσεις να εκπληρώσει.

Διαφορετικά, τα έσοδα αυτά θεωρείται ότι σχετίζονται με το δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου κατά την περίοδο άδειας χρήσης και αναγνωρίζονται κατά την διάρκεια της περιόδου αυτής.

#### *(ε) Έσοδα από συγγενείς Εταιρείες*

Για τα έσοδα από συγγενείς εταιρείες βλέπε σημείωση 3.1β

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **3.15 Μισθώσεις**

Ο Όμιλος συνάπτει συμβάσεις μίσθωσης επί ενσωμάτων παγίων ως μισθωτής. Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη των ενσωμάτων παγίων που εκμισθώνονται, μεταφέρονται στο μισθωτή, τότε οι αντίστοιχες συμβάσεις χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Όλες οι υπόλοιπες συμβάσεις μίσθωσης χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Ανάλογα με τα χαρακτηριστικά που διέπουν τις συμβάσεις μίσθωσης ο λογιστικός χειρισμός τους, έχει ως εξής:

#### *α) Χρηματοδοτικές μισθώσεις*

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

#### *β) Λειτουργικές μισθώσεις*

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

### **3.16 Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή**

Ο Όμιλος παρουσιάζει βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή. Βασικά κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος ή τη ζημία που αναλογεί στους μετόχους της πλειοψηφίας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της περιόδου.

Τα προσαρμοσμένα κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται με την προσαρμογή του κέρδους ή της ζημίας που αναλογεί στους μετόχους και του μέσου σταθμισμένου αριθμού κοινών μετοχών σε κυκλοφορία για τις επιδράσεις όλων των δυνητικών τίτλων μετοχών, οι οποίες αποτελούνται από μετατρέψιμες ομολογίες.

Τα κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή δεν αναπροσαρμόζονται (μη προσαρμοσμένα) όταν η επίδραση των δυνητικών τίτλων είναι αύξηση (μείωση) των κερδών (ζημιών) ανά μετοχή.

### **3.17 Μερίσματα**

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας καταχωρείται ως υποχρέωση στις Οικονομικές Καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Οι ανώνυμες εταιρείες υποχρεούνται, εκτός εάν η Γενική Συνέλευση των Μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% αποφασίσει διαφορετικά, να διανέμουν σε μετρητά, κάθε έτος, στους μετόχους ποσοστό τουλάχιστον, 35% επί των καθαρών κερδών.

### **3.18 Συμφηφισμός απαιτήσεων-υποχρεώσεων**

Ο συμφηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού πραγματοποιείται μόνο εφόσον υπάρχει νομικό δικαίωμα για συμφηφισμό και υπάρχει

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

### **3.18.α Γνωστοποιήσεις συγκριτικών αναμορφώσεων**

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

### **3.19 Χρηματοοικονομικά έσοδα -έξοδα**

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

Οι δεδουλευμένοι πιστωτικοί τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τα μερίσματα καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων την ημερομηνία έγκρισης διανομής των μερισμάτων.

**4. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2011 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.**

#### **A. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2011**

##### **ΔΛΠ 24 (Αναθεωρημένο 2009) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 632/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 19ης Ιουλίου 2010, L 186/20.07.2010)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011.

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (governments - related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή και δεν αναμένει να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

##### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 1293/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Δεκεμβρίου 2009, L 347/24.12.2009)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2010.

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους και πρέπει να ταξινομούνται ως στοιχεία της καθαρής θέσης, εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον δεν έχει συνάψει τέτοιου είδους συναλλαγές.

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 574/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 30ης Ιουνίου 2010, L 166/01.07.2010)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010.

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει στις οντότητες που εφαρμόζουν πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ περιορισμένες εξαιρέσεις από συγκεκριμένες συγκριτικές γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με την εύλογη αξία και τον κίνδυνο ρευστότητας. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου καθώς έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ.

### **ΔΠΧΑ 7. (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 574/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 30ης Ιουνίου 2010, L 166/01.07.2010)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010.

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει στις οντότητες που εφαρμόζουν πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ περιορισμένες εξαιρέσεις από συγκεκριμένες συγκριτικές γνωστοποιήσεις σχετικά με την εύλογη αξία και τον κίνδυνο ρευστότητας. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου καθώς έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ.

### **ΔΠΧΑ 8. (Τροποποίηση) «Λειτουργικοί τομείς»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 632/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 19ης Ιουλίου 2010, L 186/20.07.2010)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011.

Με βάση την παρούσα τροποποίηση η οικονομική οντότητα παρέχει πληροφορίες για το βαθμό εξάρτησής της από τους σημαντικούς πελάτες της. Εάν τα έσοδα από συναλλαγές με ένα μεμονωμένο εξωτερικό πελάτη ανέρχονται σε 10 % ή περισσότερο των εσόδων της οντότητας, ο πελάτης αυτός θεωρείται σημαντικός.

### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποιημένη) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδραση τους»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 633/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 19ης Ιουλίου 2010, L 186/20.07.2010)

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011.

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις και ειδικότερα όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 662/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Ιουλίου 2010, L 193/24.07.2010)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010.

Η Διερμηνεία αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό που θα υιοθετήσει η οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονίσει, το σύνολο ή μέρος, μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### **Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 149/2011 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 18ης Φεβρουαρίου 2011, L 46/19.02.2011)

Οι τροποποιήσεις εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2010.

Το ΣΔΛΠ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων εξέδωσε τον Μάιο του 2010 τροποποιήσεις σε 7 υφιστάμενα πρότυπα και διερμηνείες. Οι τροποποιήσεις δεν είχαν σημαντικές επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### **Β. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά την 31 Δεκεμβρίου 2011**

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά έχουν ισχύ για την ετήσια λογιστική περίοδο που ξεκινά την 1η Ιανουαρίου 2012 και δεν έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο νωρίτερα.



## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1205/2011 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 22ης Νοεμβρίου 2011, L 305/23.11.2011)  
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011.

Με την τροποποίηση επιτρέπεται στους υιοθετούντες για πρώτη φορά να χρησιμοποιούν τις ίδιες μεταβατικές διατάξεις τις οποίες επιτρέπεται να χρησιμοποιούν όσοι καταρτίζουν ήδη οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ που περιλαμβάνονται στις Γνωστοποιήσεις - Μεταβιβάσεις Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων (τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7).

### **ΔΠΧΑ 7. (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1205/2011 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 22ης Νοεμβρίου 2011, L305/23.11.2011)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011.

Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν ως στόχο να βοηθήσουν τους χρήστες οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν καλύτερα τους κινδύνους που συνδέονται με τις μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και το αποτέλεσμα των κινδύνων αυτών στην οικονομική θέση μιας οντότητας. Σκοπός τους είναι να προωθηθεί η διαφάνεια στην αναφορά των συναλλαγών σχετικά με τις μεταβιβάσεις, ιδίως εκείνων που συνεπάγονται τιτλοποίηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**5. Πληροφόρηση κατά τομέα**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ο Όμιλος διαχωρίζεται σε τέσσερις λειτουργικούς τομείς:

- (1) Φάρμακο
- (2) Καλλυντικό- Παραφάρμακο
- (3) Υπηρεσίες
- (4) Λοιπά

Τ' αποτελέσματα των τομέων αυτών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

<b>31/12/2011</b>					
	<b>Φάρμακο</b>	<b>Καλλυντικό - Παραφάρμακο</b>	<b>Υπηρεσίες</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	152.503	12.155	3.011	1.035	168.704
Μικτό κέρδος	24.711	3.181	2.109	632	30.633
Αποσβέσεις	(3.287)	(262)	(65)	(22)	(3.636)
Χρηματοοικονομικά έσοδα – (έξοδα)	(8.966)	(715)	(177)	408	(9.450)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(15.686)	75	1.340	836	(13.435)
Φόρος εισοδήματος	582	47	11	4	644
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	(15.104)	122	1.351	840	(12.791)

<b>31/12/2010</b>					
	<b>Φάρμακο</b>	<b>Καλλυντικό - Παραφάρμακο</b>	<b>Υπηρεσίες</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	181.395	13.473	2.574	985	198.427
Μικτό κέρδος	25.868	3.664	1.366	768	31.666
Αποσβέσεις	(3.211)	(239)	(46)	(17)	(3.513)
Χρηματοοικονομικά έσοδα – (έξοδα)	(4.472)	(623)	(119)	(46)	(5.260)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(1.169)	697	799	551	878
Φόρος εισοδήματος	(4.220)	(313)	(60)	(23)	(4.616)
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	(5.389)	384	739	528	(3.738)

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 και οι επενδύσεις για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων έχουν ως εξής:

<b>31/12/2011</b>					
	<b>Φάρμακο</b>	<b>Καλλυντικό - Παραφάρμακο</b>	<b>Υπηρεσίες</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	744	59	15	5	823
Περιουσιακά στοιχεία	131.683	10.496	2.600	894	145.672
Υποχρεώσεις	129.025	10.284	2.547	876	142.732
<b>31/12/2010</b>					
	<b>Φάρμακο</b>	<b>Καλλυντικό - Παραφάρμακο</b>	<b>Υπηρεσίες</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	433	32	6	3	474
Περιουσιακά στοιχεία	175.650	13.046	2.493	954	192.143
Υποχρεώσεις	159.811	11.870	2.268	868	174.817

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

Πωλήσεις	31/12/2011	31/12/2010
Ελλάδα	149.943	177.222
Ευρωπαϊκή Ένωση	16.989	19.879
Λοιπές χώρες	1.772	1.326
	<b>168.704</b>	<b>198.427</b>

**6. Λοιπά λειτουργικά έσοδα - (έξοδα)**

Λοιπά λειτουργικά έσοδα	31/12/2011	31/12/2010
Π.Φ.Σ.	558	700
Λοιπές προμήθειες και μεσεπίες	621	750
Έσοδα από ενοίκια	75	60
Έσοδα από παρεπόμενες παροχές υπηρεσιών	26	62
Έσοδα από πώληση δικαιωμάτων	-	8.000
Έσοδα δικαιωμάτων (Royalties)	327	-
Έσοδα από παραχώρηση δικαιώματος διανομής	750	1.000
Λοιπά έσοδα	433	485
Συναλλαγματικά κέρδη	549	1.488
Έσοδο από αχρησιμοποίητη πρόβλεψη εξόδων	149	986
Διαγραφή υποχρεώσεων	4	2
Αναλογούν σε συγγενή επιχείρηση κέρδος της περιόδου (Phasex) (σημ.13)	-	42
	<b>3.492</b>	<b>13.575</b>

Λοιπά λειτουργικά έξοδα	31/12/2011	31/12/2010
Συναλλαγματικές ζημιές	(99)	(164)
Λοιπά έξοδα	(797)	(411)
Απομείωση επενδυτικών ακινήτων (σημ.11)	(435)	-
Αναλογούν σε συγγενή επιχείρηση ζημία της περιόδου (Phasex) (σημ.13)	(47)	-
Προσαυξήσεις εισφορών ασφαλιστικών ταμείων	(3)	-
	<b>(1.381)</b>	<b>(575)</b>

Κατά την προηγούμενη χρήση πουλήθηκαν από τη μητρική Εταιρεία δικαιώματα αξίας Ευρώ 8 000. Από το τίμημα πώλησης, Ευρώ 4 000 εισπράχθηκε στο τέλος της προηγούμενης χρήσης ενώ το υπόλοιπο μέρος του τιμήματος εισπράχθηκε στις αρχές της παρούσας χρήσης.

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

Έξοδα διοίκησης	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6.933	6.816
Αμοιβές τρίτων	3.025	4.042
Παροχές τρίτων	1.451	1.589
Φόροι και τέλη	521	447
Διάφορα έξοδα	961	681
Αποσβέσεις	1.012	1.133
<b>Σύνολο</b>	<b>13.903</b>	<b>14.708</b>

Έξοδα διάθεσης	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8.099	8.676
Αμοιβές τρίτων	2.301	2.642
Παροχές τρίτων	1.224	1.341
Φόροι και τέλη	1.316	1.436
Διάφορα έξοδα	5.157	6.453
Αποσβέσεις	467	375
<b>Σύνολο</b>	<b>18.564</b>	<b>20.923</b>

Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	31/12/2011	31/12/2010
Διάφορα έξοδα	1.323	1.579
Αποσβέσεις	1.506	1.318
<b>Σύνολο</b>	<b>2.829</b>	<b>2.897</b>

**8. Παροχές σε εργαζομένους**

	31/12/2011	31/12/2010
Μισθοί και ημερομίσθια	14.413	15.689
Εργοδοτικές εισφορές	3.600	3.879
Πρόβλεψη αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία (σημ.23)	1.428	1.179
Ασφάλεια υγείας	90	94
Πρόσθετη πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω συρίκνωσης δραστηριοτήτων Εταιρειών του Ομίλου (σημ.23)	313	126
Λοπές παροχές σε εργαζομένους	369	332
	<b>20.213</b>	<b>21.299</b>

**9. Χρηματοοικονομικά έσοδα-(έξοδα)**

Χρηματοοικονομικά έσοδα	31/12/2011	31/12/2010
Τόκοι έσοδα	669	680
Κέρδος από πώληση θυγατρικής	468	-
	<b>1.137</b>	<b>680</b>

Χρηματοοικονομικά έξοδα	31/12/2011	31/12/2010
Τόκοι έξοδα	(10.587)	(9.850)
	<b>(10.587)</b>	<b>(9.850)</b>

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**10. Φόρος εισοδήματος**

	31/12/2011	31/12/2010
Τρέχων φόρος εισοδήματος	462	92
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(1.360)	(1.839)
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	1	104
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ.22)	(407)	3.014
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	660	3.245
	<b>(644)</b>	<b>4.616</b>

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας ο συντελεστής φόρου εισοδήματος, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 20% ενώ την 31 Δεκεμβρίου 2010 ήταν 24%.

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.

Το 2009, η μητρική Εταιρεία προέβει σε διακανονισμό για τις διαφορές φορολογικού ελέγχου που της επιβλήθηκαν το 2008 και 2007 και εκκρεμούσε η πληρωμή τους. Στο τέλος της προηγούμενης χρήσης η μητρική Εταιρεία εντάχθηκε στη ρύθμιση εξόφλησης των χρεών των Δημοσίων Νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές εταιρείες για τα έτη 2007-2009 και στο 2011 πήρε ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου μέρος των οποίων συμψήφισε με αντίστοιχες οφειλές φόρων και οφειλές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς. Κατά την παρούσα χρήση η μητρική Εταιρεία με βάσει το Ν. 4002/2011 (Ν. 3888/2010) απεδέχθη την περαιώση φορολογικών χρήσεων και περαίωσε τις χρήσεις 2007 έως και 2009 με συνέπεια να καταλογισθούν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 660. Η μητρική Εταιρεία έκανε χρήση ήδη υπάρχουσας πρόβλεψης και αποδέσμευσε το υπόλοιπο μέρος της πρόβλεψης. Έως την 31 Δεκεμβρίου 2011, η μητρική Εταιρεία αποπλήρωσε διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 140 και καταχώρησε το ανεξόφλητο μέρος αυτών στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (Ευρώ 286) και στους Φόρους εισοδήματος πληρωτέους (Ευρώ 235).

Επίσης η Εταιρεία του ομίλου Lavipharm Hellas AE στην παρούσα χρήση προέβει σε διακανονισμό των διαφορών φορολογικού ελέγχου που της επιβλήθηκαν για τις χρήσεις 2004 έως 2008 και εκκρεμούσε η πληρωμή τους.

Οι εταιρείες του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα και κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις των εταιρειών για τις ανέλεγκτες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο. Για την χρήση 2011 οι εταιρείες του Ομίλου που είναι εγκατεστημένες στην Ελλάδα έχουν υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών ελεγκτών σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 82 Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (Ν.2238/1994). Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και τα σχετικά φορολογικά πιστοποιητικά προβλέπεται να χορηγηθούν μετά την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011. Εάν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
Lavipharm A.E.	2010
Castalia Laboratoires Dermatologiques A.E.	2010
Lavipharm Hellas A.E.	2009-2010
Pharma Logistics A.E.	2010
Pharma Plus A.E.	2010
Lavipharm Active Services A.E.	2008-2010
Καβάλα Φαρμακευτική Α.Ε.	2004-2010
L.A.S. Πάτρα Α.Ε.	2005-2010
Λάρισα Φαρμακευτική Α.Ε.	2005-2010
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	2006-2010
Laboratoires Lavipharm SA	2000-2011
Lavipharm France Holding S.A.	2004-2011
Hitex S.A.	2001-2011
Lavipharm Limited ( πρώην Lavipharm Metraa Ltd)	2002-2011

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

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Κέρδη (ζημίες) προ φόρων</b>	<b>(13.435)</b>	<b>878</b>
Φόροι υπολογιζόμενοι με τους εγχώριους συντελεστές στα κέρδη	(640)	760
Εισόδημα μη υποκείμενο σε φόρο	(7)	(8)
Φόρος εισοδήματος προσωρινών διαφορών	(51)	76
Έξοδα μη αναγνωριζόμενα για φορολογικούς σκοπούς	232	803
Επίδραση διαφοράς φορολογικών συντελεστών	-	363
Διαγραφή φορολογικής αξίας μεταφερόμενων ζημιών	521	1.112
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	660	3.245
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(1.360)	(1.839)
Λοιποί φόροι	-	104
<b>Σύνολο Φόρων Εισοδήματος</b>	<b>(645)</b>	<b>4.616</b>

**ΛΑΝΙΦΑΡΜ Α.Ε.**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)**11. Ενσώματα πάγια**

	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια & Τεχνικά Έργα	Μεταφορικά Μέσα	Μηχανήματα και Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
<b>31/12/2009</b>					
Αξία κτήσης	13.082	16.233	1.947	24.213	55.475
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(3.727)	(1.225)	(18.338)	(23.290)
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>13.082</b>	<b>12.506</b>	<b>722</b>	<b>5.875</b>	<b>32.185</b>
Αναπόσβεστη αξία 01/01/10	13.082	12.506	722	5.875	32.185
Προσθήκες	-	27	29	309	365
Πωλήσεις – Διαγραφές	-	(67)	(330)	(110)	(507)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	5	277	50	332
Αποσβέσεις Περιόδου	-	(625)	(154)	(914)	(1.693)
Συναλλαγματικές διαφορές (κόστος)	21	370	-	252	643
Συναλλαγματικές διαφορές (αποσβέσεις)	-	(125)	-	(247)	(372)
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/10</b>	<b>13.103</b>	<b>12.091</b>	<b>544</b>	<b>5.215</b>	<b>30.953</b>
<b>31/12/2010</b>					
Αξία κτήσης	13.103	16.563	1.646	24.664	55.976
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(4.472)	(1.102)	(19.449)	(25.023)
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>13.103</b>	<b>12.091</b>	<b>544</b>	<b>5.215</b>	<b>30.953</b>
Αναπόσβεστη αξία 01/01/11	13.103	12.091	544	5.215	30.953
Μείον Αξία κτήσεως λόγω πώλησης θυγατρικής	(709)	(1.004)	(112)	(246)	(2.071)
Προσθήκες	-	7	484	209	700
Πωλήσεις – Διαγραφές	-	-	(978)	(5)	(983)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	-	461	3	464
Αποσβέσεις Περιόδου	-	(684)	(119)	(824)	(1.627)
Μείον Αποσβέσεις λόγω πώλησης θυγατρικής	-	244	51	196	491
Συναλλαγματικές διαφορές (κόστος)	9	166	-	113	288
Συναλλαγματικές διαφορές (αποσβέσεις)	-	(75)	-	(113)	(188)
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/11</b>	<b>12.403</b>	<b>10.745</b>	<b>331</b>	<b>4.548</b>	<b>28.027</b>
<b>31/12/2011</b>					
Αξία κτήσης	12.403	15.732	1.040	24.735	53.910
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(4.987)	(709)	(20.187)	(25.883)
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>12.403</b>	<b>10.745</b>	<b>331</b>	<b>4.548</b>	<b>28.027</b>

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ</b>				
	<b>ΕΥΛΟΓΕΣ ΑΞΙΕΣ</b>		<b>ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
1	209	286	60	63
2	790	1.149	151	159
	<b>1.000</b>	<b>1.435</b>	<b>211</b>	<b>222</b>

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

Τα επενδυτικά ακίνητα στη χρήση 2011 αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους βάσει εκτίμησης από εξωτερικούς εκτιμητές .Η ζημία που προέκυψε καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα στο λογαριασμό λοιπά έξοδα.

Ο Όμιλος Lavipharm μισθώνει με χρηματοδοτικές μισθώσεις γήπεδα ,κτίρια , ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό. Στο πλαίσιο της αρτιότερης υλοποίησης του χρηματοοικονομικού και επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας, την χρήση 2008, πραγματοποιήθηκε συμφωνία πώλησης και μακροχρόνιας επανεκμίσθωσης επί ακινήτου της Lavipharm στην Παιανία με την Τράπεζα Αττικής. Η συμφωνία περιλάμβανε την πώληση του ακινήτου αντί του ποσού των Ευρώ 14 000 και τη επανεκμίσθωσή του για 25 χρόνια με δικαίωμα επαναγοράς στην τιμή του 1 ευρώ. Μέρος των εισερχόμενων κεφαλαίων διατέθηκε για την εξόφληση δανεισμού, ενώ το υπόλοιπο κεφάλαιο διατέθηκε για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Το αναπόσβεστο υπόλοιπο του εν λόγω ακινήτου , κατά την ημερομηνία της πώλησης ανήρχετο σε Ευρώ 13 181. Η θετική διαφορά (Ευρώ 819) που προέκυψε από την τιμή πώλησης και τη λογιστική αξία του ακινήτου καταχωρήθηκε ως έσοδο επομένων χρήσεων και μεταφέρεται τμηματικά στην κατάσταση συνολικών εσόδων καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης. Στην παρούσα χρήση, τα συνολικά έσοδα ωφελήθηκαν κατά Ευρώ 33 (2010: Ευρώ 33).

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η αναπόσβεστη αξία των μισθωμένων αποθηκών- κτιρίων, των μισθωμένων μεταφορικών μέσων και του λοιπού εξοπλισμού ήταν Ευρώ 15 366, Ευρώ 217, Ευρώ 499 αντίστοιχα (2010: Ευρώ 15 704, Ευρώ 82, Ευρώ 538 αντίστοιχα).

Επί των ενσώματων παγίων έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης σε ακίνητα της μητρικής ύψους Ευρώ 8 805.



**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**12. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

	Υπεραξία	Έξοδα αναπτύξεως	Παραχωρήσεις & Δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	Σύνολο
<b>31/12/2009</b>					
Αξία κτήσης	143	26.294	28.203	60	54.700
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(1.088)	(8.959)	(44)	(10.091)
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>143</b>	<b>25.206</b>	<b>19.244</b>	<b>16</b>	<b>44.609</b>
Αναπόσβεστη αξία 01/01/10	143	25.206	19.244	16	44.609
Προσθήκες	-	-	9	100	109
Αποσβέσεις Περιόδου	-	(69)	(1.748)	(3)	(1.820)
Συναλλαγματικές διαφορές (κόστος)	-	1.668	332	1	2.001
Συναλλαγματικές διαφορές (αποσβέσεις)	-	(22)	(45)	(1)	(68)
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/10</b>	<b>143</b>	<b>26.783</b>	<b>17.792</b>	<b>113</b>	<b>44.831</b>
<b>31/12/2010</b>					
Αξία κτήσης	143	27.962	28.544	161	56.810
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(1.179)	(10.752)	(48)	(11.979)
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>143</b>	<b>26.783</b>	<b>17.792</b>	<b>113</b>	<b>44.831</b>
Αναπόσβεστη αξία 01/01/11	143	26.783	17.792	113	44.831
Προσθήκες	-	-	115	8	123
Πωλήσεις – Διαγραφές	-	-	(72)	(1)	(73)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	-	72	-	72
Αποσβέσεις Περιόδου	-	(315)	(1.592)	(102)	(2.009)
Συναλλαγματικές διαφορές (κόστος)	-	754	143	1	898
Συναλλαγματικές διαφορές (αποσβέσεις)	-	3	(66)	(1)	(64)
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/11</b>	<b>143</b>	<b>27.225</b>	<b>16.392</b>	<b>18</b>	<b>43.778</b>
<b>31/12/2011</b>					
Αξία κτήσης	143	28.716	28.730	169	57.758
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(1.491)	(12.338)	(151)	(13.980)
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>143</b>	<b>27.225</b>	<b>16.392</b>	<b>18</b>	<b>43.778</b>

Το σύνολο των λογισθέντων στη χρήση 2011 αποσβέσεων που επιβάρυνε τα αποτελέσματα έχει αναλυτικά ως εξής:

Αποσβέσεις Ενσώματων Παγίων	1.627
Αποσβέσεις Άϋλων περιουσιακών στοιχείων	2.009
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>3.636</b>

Οι λογισθείσες αποσβέσεις έχουν κατανεμηθεί στα αποτελέσματα χρήσης ως ακολούθως:

Κόστος πωλήσεων	651
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	1.012
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	467
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	1.506
<b>Σύνολο</b>	<b>3.636</b>

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**13. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες**

	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	131	83
Αναλογούν σε συγγενή επιχείρηση κέρδος / (ζημία) της περιόδου (Phasex)	(47)	42
Συναλλαγματικές διαφορές	1	6
Υπόλοιπο λήξεως	<b>85</b>	<b>131</b>

**14 (α). Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (Σημ. 28)	114	118
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου)	499	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.814	5.917
	<b>7.427</b>	<b>6.035</b>

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν κυρίως εμπορικές απαιτήσεις Ευρώ 3 884 και απαιτήσεις από δάνεια σε πελάτες Ευρώ 2 729 αντίστοιχα. Οι εν λόγω απαιτήσεις είναι έντοκες με σταθερό επιτόκιο.

Στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, η μητρική Εταιρεία εντάχθηκε στη ρύθμιση εξόφλησης των χρεών των Δημοσίων Νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές εταιρείες για τα έτη 2007-2009 και στο 2011 πήρε ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου (μηδενικού επιτοκίου) μέρος των οποίων συμψήφισε με αντίστοιχες οφειλές φόρων και οφειλές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου συνολικού ύψους Ευρώ 1 932. Η μητρική Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη τον νόμο περί υποχρεωτικής συμμετοχής των ιδιωτών στο πρόγραμμα αναχρηματοδότησης του ελληνικού χρέους που ψηφίσθηκε τον Μάρτιο του 2012, προχώρησε σε πρόβλεψη απομείωσης των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου κατά Ευρώ 1 433. Η ζημία απομείωσης προσδιορίστηκε ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των ομολόγων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το επιτόκιο προεξόφλησης των ταμειακών ροών ήταν 12%. Από την απομείωση των ομολόγων καταχωρήθηκε ζημία απομείωσης σε βάρος των λειτουργικών αποτελεσμάτων ύψους Ευρώ 1 433 και ωφέλεια ύψους Ευρώ 287 από την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης (σημ.22)

Η έκθεση της Εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο και στον κίνδυνο διακύμανσης των επιτοκίων καθώς και η πρόβλεψη για ζημία απομείωσης γνωστοποιούνται στη σημείωση 29.

**14 (β). Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	1.254	2.014
Μακροπρόθεσμες ασφαλιστικές υποχρεώσεις προς Ι.Κ.Α.	456	169
Ληφθείσες εγγυήσεις	4	4
	<b>1.714</b>	<b>2.187</b>

Σχετικά με τις μακροπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις βλέπε σημείωση 10 φόρο εισοδήματος.

**15. Αποθέματα**

	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορεύματα	6.376	10.413
Έτοιμα προϊόντα	1.727	1.478
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	2.458	2.971
Αναλώσιμα υλικά και είδη συσκευασίας	28	34
Απομείωση αποθεμάτων	(2.942)	(2.457)
	<b>7.647</b>	<b>12.439</b>

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης αποθεμάτων κατά τη χρήση ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	2.457	5.952
Μείωση πρόβλεψης θυγατρικής που πουλήθηκε	(84)	-
Σχηματισμός πρόβλεψης σε βάρος Αποτελεσμάτων χρήσεως	570	593
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης (Διαγραφή αποθεμάτων)	(1)	(4.066)
Αντιστροφή ζημίας απομείωσης	-	(22)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	<b>2.942</b>	<b>2.457</b>

Όσον αφορά τη χρήση 2011 ποσό Ευρώ 570 καταχωρήθηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων (κόστος πωλήσεων).

**16. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες	15.423	35.621
Εμπορικές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ. 28)	1.392	785
<b>Σύνολο εμπορικών απαιτήσεων</b>	<b>16.815</b>	<b>36.406</b>
Λοιπές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ. 28)	765	895
Επιπαγές μεταχρονολογημένες	22.145	39.714
Επιπαγές σε καθυστέρηση	989	912
Γραμμάτια	672	771
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	761	649
Χρεώστες διάφοροι	4.703	4.547
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	1.635	700
Προκαταβολές σε προμηθευτές	282	508
Έξοδα επομένων χρήσεων	655	204
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο Προκ/λων και Παρακρατούμενων Φόρων	1.305	2.070
ΦΠΑ εισπρακτέος	1.004	1.098
Μείον: Απαξίωση απαιτήσεων	(7.802)	(6.250)
	<b>43.929</b>	<b>82.224</b>

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

**17. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα στο ταμείο	73	865
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	10.134	9.125
	<b>10.207</b>	<b>9.990</b>

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 θυγατρική Εταιρεία τηρεί τραπεζικές καταθέσεις σε εγγύηση δανείων συνολικά ύψους ευρώ 7393 (2010: Ευρώ 2463).

Η έκθεση της Εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο γνωστοποιείται στη σημείωση 29.2.3 στον κίνδυνο διακύμανσης των επιτοκίων στη σημείωση 29.4.2.

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### 18. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε Ευρώ 51 081, διαιρούμενο σε 51.081.030 μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,00 (σε απόλυτο ποσό) η κάθε μία. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

Η διαφορά Υπέρ το Άρτιο δημιουργήθηκε στις χρήσεις 2000 μέχρι 2007 και ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε Ευρώ 84 418 ( 31 Δεκεμβρίου 2010 : Ευρώ 84 418).

### 19. Αποθεματικά

#### α) Τακτικό Αποθεματικό

	31/12/2011	31/12/2010
Τακτικό αποθεματικό	2.186	2.233
	<b>2.186</b>	<b>2.233</b>

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

#### β) Λοιπά αποθεματικά

	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπά αποθεματικά	18.473	18.474
	<b>18.473</b>	<b>18.474</b>

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

### 20. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	6.758	7.499
Υποχρεώσεις προς σχετιζόμενα μέρη (Σημ. 28)	1.502	744
Επιταγές μεταχρονολογημένες	7.828	19.237
Γραμμάτια πληρωτέα	4.496	2.843
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2.588	1.328
Προκαταβολές Πελατών	2.910	5.484
Φόροι τέλη πληρωτέοι	1.652	1.993
Μερίσματα πληρωτέα	262	315
Δουλευμένα έξοδα	2.856	4.100
Πιστωτές διάφοροι	2.444	1.405
Έσοδα επομένων χρήσεων	771	759
Λοιπά	53	45
	<b>34.120</b>	<b>45.752</b>

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

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**21. Δάνεια**

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Μακροπρόθεσμα</b>		
Μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια	16.898	22.441
Μακροπρόθεσμα δάνεια από σχετιζόμενα μέρη (σημ.28)	-	3.010
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Sale and lease back)	12.200	12.591
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Λοιπά)	830	1.118
Λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια	35.105	42.568
	<b>65.033</b>	<b>81.728</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα</b>		
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο	7.922	-
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	2.876	1.170
Λοιπά βραχυπρόθεσμα δάνεια	25.447	37.030
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Sale and lease back)	527	532
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (Λοιπά)	330	304
	<b>37.102</b>	<b>39.036</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>102.135</b>	<b>120.764</b>

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως :

1. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 1 361 με κυμαινόμενο επιτόκιο 8,88%
2. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 201 με κυμαινόμενο επιτόκιο 11,04%
3. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 405 με κυμαινόμενο επιτόκιο 10,98%
4. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 113 με κυμαινόμενο επιτόκιο 10,98%
5. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 63 με κυμαινόμενο επιτόκιο 10,98%
6. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 46 με κυμαινόμενο επιτόκιο 10,98%
7. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 148 με κυμαινόμενο επιτόκιο 10,98%
8. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 74 με κυμαινόμενο επιτόκιο 10,98%
9. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 5 300 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,58%
10. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,58%
11. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,58%
12. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,58%
13. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 500 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,58%
14. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 1 000 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,58%
15. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 700 με κυμαινόμενο επιτόκιο 6,58%
16. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 108 με κυμαινόμενο επιτόκιο 3,05%

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

17. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε Ευρώ: 38 με κυμαινόμενο επιτόκιο 2,27%
18. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε USD: 2 874 αντίστοιχα Ευρώ: 2 221 με κυμαινόμενο επιτόκιο 3,43%, αφορά αλλοδαπό υποόμιλο Lavipharm Corp. και έχουν εγγραφεί υποθήκες επί των ακινήτων του ύψους Ευρώ 2 221.
19. Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε USD: 21 864 αντίστοιχα Ευρώ: 16 898 με κυμαινόμενο επιτόκιο 15 %, αφορά αλλοδαπό υποόμιλο.
20. Δάνειο το οποίο ανέρχεται την 31/12/2011 σε USD: 31 316 αντίστοιχα Ευρώ: 24 203 με κυμαινόμενο επιτόκιο 10,30%, αφορά αλλοδαπό υποόμιλο και έχει ενεχυριασθεί το σύνολο των δικαιωμάτων που απορρέει από τις κατεχόμενες μετοχές των θυγατρικών του καθώς και ενδεχόμενα οφέλη που προκύπτουν ή θα προκύψουν στο μέλλον από χρήση πατεντών, δικαιωμάτων ευρεσιτεχνίας και εφευρέσεων (βλέπε σημ.1 σχετικά με τη συμμετοχή της Lavipharm corp.).

**Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο**

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κεφάλαια αντληθέντα από έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου	10.000	10.000
Ποσό που καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια	(478)	(479)
Ποσό που καταβλήθηκε	(1.600)	-
	<b>7.922</b>	<b>9.521</b>

Την 28 Δεκεμβρίου 2009, η Εταιρεία LAVIPHARM AE προχώρησε στην έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου ποσού Ευρώ 10 000 (1 εκατομμύριο ομολογίες ονομαστικής αξίας Ευρώ 10 σε απόλυτο νούμερο). Το δάνειο είναι τριετούς διάρκειας λήξης το 2012 με κυμαινόμενο επιτόκιο (Euribor) πλέον περιθωρίου και τιμή μετατροπής Ευρώ 1,45 (σε απόλυτο νούμερο) ανά μετοχή. Οι ομολογιούχοι του δανείου έχουν το δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών τους σε μετοχές (6 890 000) της Εταιρείας, με βάση την ανωτέρω τιμή μετατροπής, έξι μήνες από την έκδοση του δανείου και εφεξής ανά τρίμηνο. Ως εξασφάλιση των απαιτήσεων των ομολογιούχων του δανείου η Εταιρεία είχε προβεί σε ενεχυρίαση έντοκης τραπεζικής της κατάθεσης (cash collateral) ποσού Ευρώ 2 000, από το οποίο ποσό Ευρώ 1 000 αποδεσμεύτηκε τον Ιανουάριο του 2010. Το υπόλοιπο ποσό Ευρώ 1 000 πλέον πιστωτικών τόκων Ευρώ 39 αποδεσμεύθηκε εντός του Α΄ τριμήνου του 2011 και αποπληρώθηκε ισόποσο ποσό του δανείου. Τον Σεπτέμβριο του 2011 αποπληρώθηκε ποσό δανείου Ευρώ 466 και τον Δεκέμβριο του 2011 Ευρώ 95, κατά συνέπεια το οφειλόμενο κεφάλαιο του ομολογιακού δανείου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχεται στο ποσό Ευρώ 7 922. Επιτρέπεται ολική ή μερική προπληρωμή του δανείου 6 μήνες μετά την έκδοση και εφεξής ανά 3 μήνες. Κατά την παρούσα φάση, η εταιρεία βρίσκεται σε συζητήσεις με την τράπεζα για την αναδιάρθρωση του ομολογιακού δανείου εντός του δεύτερου τριμήνου 2012.

Η σύμβαση ορίζει συγκεκριμένες περιπτώσεις που συνιστούν παράλειψη εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης, ενδεικτικά: μη πληρωμή των οφειλόμενων σύμφωνα με τη σύμβαση, έκδοση νέου μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, μεταβίβαση σημαντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς την έγκριση των ομολογιούχων, ουσιαστική μεταβολή προς το χειρότερο στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, μείωση μετοχικού κεφαλαίου. Προς εξασφάλιση των ανωτέρω δανείων (1-17), έχουν εγγραφεί προσημειώσεις σε ακίνητα της μητρικής ύψους Ευρώ 8 805 .

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως :

Το βραχυπρόθεσμο μέρος των δανείων ποσού Ευρώ: 25 447 κατά την 31/12/2011 αφορά βραχυπρόθεσμα δάνεια για κεφάλαιο κινήσεως κυμαινόμενου επιτοκίου από 7,91% έως 11,80%.

Τα Δάνεια αυτά έχουν χορηγηθεί από διάφορες τράπεζες και κάτω από συγκεκριμένους όρους χορήγησης και είναι εγγυημένα με εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου (πελάτες) συνολικού ύψους Ευρώ: 28 371 .

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Τα μέσα σταθμικά επιτόκια την ημερομηνία ισολογισμού είχαν ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Λοπά βραχ/μα δάνεια	8,93%	7,39%
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	2,93%	2,33%

Οι υποχρεώσεις για μισθώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ανεξόφλητο κεφάλαιο κατά την 31/12/2011	Τόκοι που θα λογισθούν μετά την 31/12/2011	Σύνολο 31/12/2011	Ανεξόφλητο κεφάλαιο κατά την 31/12/2010	Τόκοι που θα λογισθούν μετά την 31/12/2010	Σύνολο 31/12/2010
Έως Ένα Έτος	857	431	1.288	836	436	1.272
Ένα ως Πέντε	2.692	1.410	4.102	3.277	1.575	4.852
Περισσότερα	10.338	2.692	13.030	10.432	2.380	12.812
	<b>13.887</b>	<b>4.533</b>	<b>18.420</b>	<b>14.545</b>	<b>4.391</b>	<b>18.936</b>

**22. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις / (απαιτήσεις)**

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

	31/12/2011	31/12/2010
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(148)	(319)
Οφειλόμενα ποσά από φαρμακευτικές εταιρείες στους δικαιούχους ασφαλιστικούς οργανισμούς και στους ασφαλισμένους του Δημοσίου (ΟΠΑΔ) - Rebate	(123)	(123)
Απομείωση Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	(287)	-
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου και ιδρύσεως & πρώτης εγκατάστασης	-	(2)
Πρόβλεψη δεδουλευμένων εξόδων	-	(61)
Απαξίωση αποθεμάτων	(387)	(299)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(411)	(402)
Φορολογικές ζημιές	(354)	(343)
Απαλοιφή ενδοεταιρικού αποτελέσματος (*)	(3.016)	(3.011)
<b>Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής (απαίτησης) / υποχρέωσης</b>	<b>(4.726)</b>	<b>(4.560)</b>
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	832	1.032
Απαξίωση απαιτήσεων	4	76
Απομείωση αποθεμάτων	-	-
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	357	347
<b>Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής (απαίτησης) / υποχρέωσης</b>	<b>1.193</b>	<b>1.455</b>
<b>Γενικό Σύνολο Αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης</b>	<b>(3.533)</b>	<b>(3.105)</b>

<b>(*) Ανάλυση απαλοιφής ενδοεταιρικού αποτελέσματος</b>	31/12/2011	31/12/2010
Απαλοιφή ενδοεταιρικού κέρδους δικαιωμάτων που πούλησε LV Corp. στην Lavipharm AE	(3.195)	(3.195)
Ανάκτηση ενδοεταιρικού κέρδους δικαιωμάτων που πούλησε LV Corp. στην Lavipharm AE	1.376	1.329
Απαλοιφή ενδοεταιρικού κέρδους δικαιωμάτων και εξόδων έρευνας που πούλησε η Lavipharm A.E.	(1.223)	(1.223)
Ανάκτηση ενδοεταιρικού κέρδους δικαιωμάτων και εξόδων έρευνας που πούλησε η Lavipharm A.E.	203	165
Απαλοιφή ενδοεταιρικού κέρδους από αποθέματα (Όμιλος Lavipharm)	(177)	(87)
<b>Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής (απαίτησης) / υποχρέωσης</b>	<b>(3.016)</b>	<b>(3.011)</b>

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Από την κίνηση των προσωρινών διαφορών Ευρώ 428, κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει καταχωρηθεί στα αποτελέσματα Ευρώ 407 και το υπόλοιπο οφείλεται σε πώληση θυγατρικής Ευρώ 21 .

- Τα κονδύλια που αναφέρονται στον ανωτέρω πίνακα είναι προσωρινές εκπεστές διαφορές που έχουν δημιουργηθεί λόγω διαφοράς μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης. Οι διαφορές αυτές θα ανακτηθούν (τακτοποιηθούν) σε μελλοντικές χρήσεις ανεξάρτητα από την ύπαρξη φορολογητέων κερδών στις ενοποιούμενες εταιρείες.

- Ιδιαίτερα το κονδύλι που αναφέρεται «φορολογικές ζημίες» αφορά αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που έχει αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις και προέρχεται από τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Laboratoires Lavipharm S.A. Ευρώ 354.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση παρέχεται δυνατότητα να συμψηφισθεί : α) Για την Laboratoires Lavipharm S.A. με φορολογικά κέρδη που ενδεχόμενα να προκύψουν στο μέλλον, χωρίς κανένα χρονικό περιορισμό σύμφωνα με το Γαλλικό φορολογικό νόμο

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι, με βάση τα επιχειρησιακά σχέδια της Laboratoires Lavipharm SA. για τη 5ετία από 2012–2016 προβλέπεται κερδοφορία τέτοιου ύψους που θα επιτρέψει τον συμψηφισμό των αντιστοίχων φορολογικών απαιτήσεων.

- Το κονδύλι που αναφέρεται «απαλοιφή ενδοεταιρικού αποτελέσματος» και έχει αναλυθεί επιπρόσθετα στον ιδιαίτερο πίνακα με τίτλο «Ανάλυση απαλοιφής ενδοεταιρικού αποτελέσματος» αφορά σε ενδοομιλικές συναλλαγές. Όπως προκύπτει και από τις αναλύσεις του πίνακα οι αναβαλλόμενες απαιτήσεις θα ανακτηθούν (τακτοποιηθούν) σε μελλοντικές χρήσεις ανεξάρτητα από την ύπαρξη φορολογητέων κερδών των εταιρειών που αφορούν.

### 23. Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

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

Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη που έγινε την 31 Δεκεμβρίου 2011.

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

	31/12/2011	31/12/2010
Παρούσα αξία υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.484	2.843
Εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος παροχών προσωπικού	-	-
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά (κέρδη)/ζημίες	(261)	(433)
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συρρίκνωσης δραστηριοτήτων εταιρειών του ομίλου	313	-
<b>Καταχωρημένη υποχρέωση στον Ισολογισμό</b>	<b>2.536</b>	<b>2.410</b>



**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	222	223
Χρηματοοικονομικό κόστος	122	148
Κόστος διακανονισμού	1.102	691
Απορρόφηση(Μετακίνηση) Προσωπικού	(34)	108
Απόσβεση μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών	16	9
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συρίκνωσης δραστηριοτήτων εταιρειών του ομίλου	313	-
<b>Καθαρό έξοδο χρήσεως</b>	<b>1.741</b>	<b>1.179</b>

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

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Υπόλοιπο έναρξης	2.410	2.395
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού θυγατρικής που πουλήθηκε	(44)	-
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	222	223
Χρηματοοικονομικό κόστος	122	148
Επίδραση διακανονισμού	1.102	691
Επίδραση διακανονισμού σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	(13)
Αντιλογισμός σχηματισθείσας πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού	(2)	(124)
Απορρόφηση(Μετακίνηση) Προσωπικού	(34)	108
Απόσβεση μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών	16	9
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	(1.569)	(1.027)
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συρίκνωσης δραστηριοτήτων εταιρειών του ομίλου	313	-
<b>Υπόλοιπο τέλος</b>	<b>2.536</b>	<b>2.410</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

Προεξοφλητικό εππόκιο	4,50%	5,90%
Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2,00%	2,00%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση ΑΕΠ	3,00%	3,00%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	4,00%

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### 23.α Προβλέψεις

	31/12/2011	31/12/2010
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	475	1.835
Μείωση πρόβλεψης για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις λόγω πώλησης θυγατρικής	-60	0
Πρόβλεψη για νόμιμες μη οριστικοποιημένες δικαστικές διεκδικήσεις πρώην εργαζομένων εταιρειών εξωτερικού	514	494
Προβλέψεις εμπορικών δικαιωμάτων	34	34
Πρόβλεψη για ενδεχόμενους πρόσθετους φόρους (πλην φόρου εισοδήματος) εταιρειών εξωτερικού	75	-
	<b>1.038</b>	<b>2.363</b>

### 24. Κέρδη ανά μετοχή

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

	31/12/2011	31/12/2010
Κέρδη (Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(10.392)	(3.748)
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών (σε χιλιάδες)	51.081	51.081
Βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη (Ζημίες) κατά μετοχή (σε απόλυτα ποσά)	(0,2034)	(0,0734)
Προσαρμοσμένες ζημίες ανά μετοχή (σε απόλυτα ποσά)	(0,2034)	(0,0734)

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 οι δυνητικοί τίτλοι μετοχών από την έκδοση του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (σημ.21) δεν συνυπολογίστηκαν στον υπολογισμό των προσαρμοσμένων ζημιών ανά μετοχή καθώς αν υπολογιζόταν το αποτέλεσμα θα ήταν μείωση των ζημιών ανά μετοχή.

### 25. Μερίσματα ανά μετοχή

Τα μερίσματα που πληρώθηκαν από θυγατρικές Εταιρείες του Ομίλου και αφορούν την χρήση 2010 σε δικαιούχους της μειοψηφίας ανήλθαν σε Ευρώ 98. Η Μητρική Εταιρεία για τη χρήση 2011 παρουσίασε ζημίες και συνεπώς δεν υποχρεούται να διανείμει μέρισμα.

### 26. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

**A.** Οι σημαντικότερες δικαστικές και διοικητικές υποθέσεις, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 που αφορούν τον Όμιλο έχουν ως εξής:

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

• Αγωγή πρώην εργαζομένων κατά θυγατρικής αλλοδαπής εταιρείας του Ομίλου. Οι ενάγοντες απαιτούν να τους καταβληθεί από την Εταιρεία αποζημίωση συνολικού ποσού € 465 περίπου, επικαλούμενοι καταχρηστική καταγγελία της σύμβασης εργασίας τους και διακριτική μεταχείριση. Το αρμόδιο Γαλλικό Δικαστήριο με την από 07/06/2011 απόφασή του ματαίωσε την συζήτηση της αγωγής. Στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχει σχηματισθεί επαρκής πρόβλεψη για την κάλυψη του ανωτέρω κινδύνου.

• Λοιπές εκκρεμοδικίες του Ομίλου συνολικού ποσού € 154 περίπου. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η πιθανότητα ενδεχόμενης αρνητικής τελικής έκβασής τους είναι περιορισμένη και δεν μπορεί να επηρεάσει συνολικά κατά ουσιώδη τρόπο δυσμενώς τα αποτελέσματα και την οικονομική θέση του Ομίλου και ως εκ τούτου δεν έκρινε απαραίτητη την λήψη αντίστοιχων προβλέψεων στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

**Β.** 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.

**Γ.** Τα λοιπά αποθεματικά κυρίως αφορούν αφορολόγητα αποθεματικά και αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο. Τα αποθεματικά αυτά δεν πρόκειται να διανεμηθούν στο άμεσο μέλλον και ως εκ τούτου δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενος φόρος, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 12. Σε περίπτωση διανομής τους η Εταιρεία θα επιβαρυνθεί με τον αναλογούντα φόρο.

## **27. Ενδεχόμενες Δεσμεύσεις**

- *Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις*

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

- *Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων*

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

## **28. Συναλλαγές με συνδεδεμένα και σχετιζόμενα μέρη**

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

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

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

<b>Απαιτήσεις από:</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Lavisoft	1.506	896
Atlantis	376	376
Telmar	18	9
Lavico Inc	159	290
Lavipharm Group Holding S.A.	70	60
Λοιπά σχετιζόμενα μέλη	28	49
	<b>2.157</b>	<b>1.680</b>
<b>Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από:</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Lavico Inc	114	108
Lavipharm Group Holding S.A.	-	10
	<b>114</b>	<b>118</b>
<b>Υποχρεώσεις προς:</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Lavisoft	23	23
Lavico Inc.	55	53
Telmar	-	91
LV Group Holding	325	277
Λοιπά σχετιζόμενα μέλη	460	300
T&A Holding Company	639	-
	<b>1.502</b>	<b>744</b>
<b>Υποχρεώσεις (Δάνεια) προς:</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
T&A Holding Company (Μακροπρόθεσμα)	-	1.642
Αθ. Λαβίδας (Μακροπρόθεσμα)	-	1.368
	-	<b>3.010</b>

Οι συναλλαγές, με τα συνδεδεμένα μέρη, για τη χρήση που έληξε κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
	<b>Πωλήσεις Υπηρεσιών</b>	<b>Λοιπά Έσοδα</b>	<b>Πωλήσεις Υπηρεσιών</b>	<b>Λοιπά Έσοδα</b>
Lavisoft	50	-	44	8
Telmar	-	1	-	1
LV Group Holding	5	-	8	-
	<b>55</b>	<b>1</b>	<b>52</b>	<b>9</b>

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Έξοδα</b>	<b>Διοικητικές Υπηρεσίες</b>	<b>Διοικητικές Υπηρεσίες</b>
Lavisoft	306	306
Lavico Inc.	-	12
LV Group Holding	90	101
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	92	140
	<b>488</b>	<b>559</b>

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

	31/12/2011	31/12/2010
<b>LAVIPHARM A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Εκτελεστικά μέλη	776	736
Ανεξάρτητα μη Εκτελεστικά	113	113
Μη Εκτελεστικά	79	43
Διευθυντές	1.793	1.871
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>2.761</b>	<b>2.763</b>
<b>LAVIPHARM HELLAS A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Εκτελεστικά μέλη	70	70
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
<b>CASTALIA A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Εκτελεστικά μέλη	27	27
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
<b>PHARMA PLUS A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Μη Εκτελεστικά	121	121
Διευθυντές	-	-
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>121</b>	<b>121</b>
<b>L.A.S. A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Εκτελεστικά μέλη	148	275
Διευθυντές	74	31
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>222</b>	<b>306</b>
<b>LAS ΠΑΤΡΑ A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Διευθυντές	60	60
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
<b>ΚΑΒΑΛΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Εκτελεστικά μέλη	108	115
Μη Εκτελεστικά	42	44
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>150</b>	<b>159</b>
<b>ΛΑΡΙΣΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Διευθυντές	61	61
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
<b>NEWPHARM A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Εκτελεστικά μέλη	90	90
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>90</b>	<b>90</b>
<b>ΟΜΙΛΟΣ LABORATOIRES</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Εκτελεστικά μέλη	200	200
Διευθυντές	801	416
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>1.001</b>	<b>616</b>
<b>ΟΜΙΛΟΣ LAVIPHARM Corp</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Διευθυντές	171	179
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>171</b>	<b>179</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Εκτελεστικά μέλη	1.419	1.513
Ανεξάρτητα μη Εκτελεστικά	113	113
Μη Εκτελεστικά	242	208
Διευθυντές	2.960	2.618
<b>Σύνολο Ομίλου</b>	<b>4.734</b>	<b>4.452</b>

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **29. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

#### **29.1 Γενικά**

Ο Όμιλος εκτίθεται στους παρακάτω χρηματοοικονομικούς κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

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

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

#### **29.2 Πιστωτικός κίνδυνος**

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

##### **29.2.1 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

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

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

##### **29.2.2 Εγγυήσεις**

Ο Όμιλος έχει ως πολιτική να παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις μόνο σε θυγατρικές εταιρείες. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί από την μητρική εταιρεία Lavipharm AE προς την Lavipharm Corp. ανέρχονται σε 5 000 Δολάρια (31 Δεκεμβρίου 2010: 5 000 Δολάρια.) Επιπρόσθετα η Lavipharm Active Services (θυγατρική 100%) και κορυφαία του υποομίλου Lavipharm Active Services έχει παράξει εγγυήσεις για την θυγατρική της (66,67%) ΚΑΒΑΛΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΕ συνολικού ποσού Ευρώ 5 400 (31 Δεκεμβρίου 2010: Ευρώ 5 400).

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**29.2.3 Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο**

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

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Λοπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.427	6.035
Πελάτες και λοπές απαιτήσεις	43.929	82.224
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.134	9.125
Δεσμευμένες καταθέσεις	39	1.000
<b>Σύνολο</b>	<b>61.530</b>	<b>98.384</b>

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις, τις επιταγές και τα γραμμάτια εισπρακτέα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά γεωγραφική περιοχή ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Εγχώριες	35.531	66.987
Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	8.676	12.697
Η.Π.Α.	159	166
Λοπές περιοχές	900	862
<b>Σύνολο</b>	<b>45.266</b>	<b>80.712</b>

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις, τις επιταγές και τα γραμμάτια εισπρακτέα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά τύπο πελάτη ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες Νοσοκομεία	2.089	5.715
Πελάτες Φαρμακαποθήκες	1.657	2.404
Πελάτες Φαρμακεία	2.929	13.298
Πελάτες Λοιποί	12.632	16.466
Πελάτες Σχετιζόμενα μέρη	1.392	785
<b>Σύνολο Εμπορικών Απαιτήσεων</b>	<b>20.699</b>	<b>38.668</b>
Επιταγές εισπρακτέες	22.145	39.714
Επιταγές σε καθυστέρηση	989	911
Γραμμάτια	672	770
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	761	649
<b>Σύνολο</b>	<b>45.266</b>	<b>80.712</b>

Η μητρική Εταιρεία μπόκε στη ρύθμιση εξόφλησης των χρεών των Δημοσίων Νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές εταιρείες για τα έτη 2007-2009 και πήρε στο 2011 ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου τα οποία συμψήφισε με αντίστοιχες οφειλές φόρων και οφειλές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς (σημείωση 31).

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**29.2.4 Ζημίες απομείωσης**

Η ενηλικίωση υπολοίπων πελατών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Μη λήξαντα	26.765	60.249
Λήξαντα 0-30 ημέρες	755	1.422
Λήξαντα 31-180 ημέρες	1.711	1.497
Λήξαντα 181-360 ημέρες	1.521	1.873
Λήξαντα άνω του έτους	14.514	15.671
<b>Σύνολο</b>	<b>45.266</b>	<b>80.712</b>

Η πρόβλεψη απομείωσης αφορά πελάτες, οι οποίοι δεν προχώρησαν σε τακτοποίηση των χρεών τους προς τον Όμιλο και με τους οποίους έχουν διακοπεί οι συναλλαγές. Ο Όμιλος εκτιμά ότι δε χρειάζεται να καταχωρηθεί πρόβλεψη απομείωσης για τις απαιτήσεις που δεν έχουν λήξει ή έχουν λήξει μέχρι ένα έτος διότι αφορούν πελάτες που έχουν καλό ιστορικό πληρωμών. Στα λήξαντα άνω του έτους περιλαμβάνονται απαιτήσεις από σχετιζόμενες εταιρείες (Ευρώ 863) καθώς και απαιτήσεις από Νοσοκομεία (Ευρώ 346). Επίσης περιλαμβάνεται ανεξόφλητη απαίτηση από πελάτη άνω του έτους και για την οποία η Εταιρεία προβεί κατά την προηγούμενη χρήση σε διακανονισμό και η εξόφληση της εκτιμάται από την Διοίκηση πως θα γίνει σταδιακά μέχρι το 2015.

Η πρόβλεψη απομείωσης πελατών, αφορά κυρίως τα λήξαντα άνω του έτους και η κίνησή της κατά τη χρήση ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	6.250	5.509
Μείωση πρόβλεψης θυγατρικής που πουλήθηκε	(31)	1.326
Σχηματισμός πρόβλεψης σε βάρος Αποτελεσμάτων χρήσεως ( *)	1.583	1.326
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης (Διαγραφή απαίτησης)	-	(585)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	<b>7.802</b>	<b>6.250</b>

\* Λογαριασμός «Έξοδα Διάθεσης»

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

**29.3 Κίνδυνος ρευστότητας**

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

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας Ο Όμιλος διενεργεί πρόβλεψη ταμειακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη ενός μήνα έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές του ανάγκες,



**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Επιπροσθέτως, ο Όμιλος διατηρεί γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες, με δυνατότητα επιπλέον ανάληψης των υφιστάμενων την 31 Δεκεμβρίου 2011 χορηγήσεων. Τα μη αναληφθέντα ποσά κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010 ανέρχονται σε Ευρώ 18 461 και 10 433 αντίστοιχα. Οι παραπάνω γραμμές πίστωσης, επιβαρύνονται με κυμαινόμενο επιτόκιο EURIBOR πλέον του περιθωρίου κέρδους των τραπεζών και καλύπτονται με μεταχρονολογημένες επιταγές.

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

31/12/2011	Λογιστικές αξίες	Συμβατικές ταμειακές	6 μήνες ή λιγότερο	6-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>							
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο	24.820	(54.456)	(241)	(8.643)	(7.035)	(38.536)	-
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	1.189	(1.284)	(743)	(541)	-	-	-
Εγγυημένα τραπεζικά δάνεια	63.428	(71.277)	(27.796)	(1.982)	(11.003)	(21.085)	(9.411)
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	13.887	(18.419)	(650)	(638)	(1.217)	(2.885)	(13.030)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	34.120	(34.127)	(34.127)	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.714	(2.145)	-	-	(2.071)	(74)	-

31/12/2010	Λογιστικές αξίες	Συμβατικές ταμειακές	6 μήνες ή λιγότερο	6-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>							
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο	22.441	(57.363)	(244)	(4.216)	(16.199)	(36.704)	-
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	1.341	(1.475)	(693)	(782)	-	-	-
Εγγυημένα τραπεζικά δάνεια	80.768	(91.170)	(37.871)	(1.238)	(10.022)	(21.273)	(20.766)
Δάνεια από σχετιζόμενα μέρη	3.010	(6.084)	-	-	-	-	(6.084)
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	14.545	(18.936)	(644)	(628)	(1.216)	(3.636)	(12.812)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	45.752	(45.761)	(45.761)	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.187	(2.763)	-	-	(1.324)	(1.439)	-

**29.4 Κίνδυνος συνθηκών αγοράς**

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

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

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**29.4.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

**29.4.2 Κίνδυνος επιτοκίων**

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

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

	Λογιστικές αξίες	
	31/12/2011	31/12/2010
<b>Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις (σημ. 14)	5.977	5.520
Σύνολο	5.977	5.520
<b>Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(102.135)	(120.764)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.173	10.125
Σύνολο	(91.962)	(110.639)

**29.4.2.1 Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου**

Μία μεταβολή κατά 1% των επιτοκίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα αύξανε (μείωνε) τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που παρουσιάζονται παρακάτω.. Η ανάλυση έγινε κατά τον ίδιο τρόπο με το 2010.

	Αποτελέσματα	
	1 % αύξηση	1% μείωση
Επίδραση σε χιλιάδες ευρώ		
<b>31/12/2011</b>		
Μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(920)	920
Ευαισθησία ταμειακών ροών (καθαρή)	(920)	920
<b>31/12/2010</b>		
Μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(1.106)	1.106
Ευαισθησία ταμειακών ροών (καθαρή)	(1.106)	1.106

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### 29.5 Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

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

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

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

### 30. Εύλογες αξίες

Δεν υφίσταται διαφορά μεταξύ των ευλόγων αξιών και των αντίστοιχων λογιστικών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (δηλαδή των απαιτήσεων εμπορικών και μη, των ταμειακών διαθεσίμων, των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων και των δανείων).

Η εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου είναι το ποσό που εισπράττεται για την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή πληρώνεται για το διακανονισμό μιας υποχρέωσης σε μία συναλλαγή υπό κανονικές συνθήκες μεταξύ δύο εμπορικά συναλλασσόμενων κατά την ημερομηνία αποτίμησης της. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2011 προσδιορίστηκε με την καλύτερη δυνατή εκτίμηση από την Διοίκηση. Σε περιπτώσεις όπου δεν υπάρχουν διαθέσιμα δεδομένα ή είναι αυτά περιορισμένα από ενεργές χρηματαγορές οι αποτιμήσεις των ευλόγων αξιών έχουν προκύψει από την εκτίμηση της Διοίκησης σύμφωνα με τις διαθέσιμες πληροφορίες που υπάρχουν.

Οι μέθοδοι αποτίμησης της εύλογης αξίας ιεραρχούνται σε τρία επίπεδα:

Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές αξίες από ενεργές χρηματαγορές για ακριβώς ίδια εμπορεύσιμα στοιχεία,

Επίπεδο 2: Αξίες που δεν είναι επιπέδου 1 αλλά μπορεί να εντοπισθούν ή να προσδιορισθούν άμεσα ή έμμεσα μέσω χρηματιστηριακών τιμών από ενεργές χρηματαγορές,

Επίπεδο 3: Αξίες για περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις που δεν βασίζονται σε χρηματιστηριακές τιμές από ενεργές χρηματαγορές.

Οι παρακάτω μέθοδοι και παραδοχές χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικού στοιχείου:

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις: Η λογιστική αξία είναι σχεδόν ίδια με την εύλογη επειδή είτε η λήξη αυτών των χρηματοοικονομικών στοιχείων είναι βραχυπρόθεσμη είτε οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις είναι έντοκες.

Δάνεια: Η λογιστική αξία είναι ίδια με την εύλογη επειδή τα δάνεια αυτά είναι σε τοπικό νόμισμα και έντοκα με κυμαινόμενο επιτόκιο.

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

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

**Παιανία, 29 Μαρτίου 2012**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
ΟΜΙΛΟΥ

ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΚ 203190

ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 507812

ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΛΕΞΙΑΔΗΣ  
Α.Δ.Τ. Λ 019607

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

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας “LAVIPHARM A.E. Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων.”

### Έκθεση επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας “LAVIPHARM A.E. Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων”, οι οποίες αποτελούνται από την ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, τις ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας “LAVIPHARM A.E.” κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## **Έμφαση Θεμάτων**

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

1) Στη σημείωση 1 επί των Ενοποιημένων Οικονομικών καταστάσεων όπου αναφέρονται οι ενοποιούμενες εταιρείες των οποίων η Καθαρή θέση κατά την 31/12/2011 είναι αρνητική .

2) Στη σημείωση 1.1 επί των Ενοποιημένων Οικονομικών καταστάσεων όπου αναφέρονται τα πραγματοποιηθέντα μέχρι τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων γεγονότα όσον αφορά την ενοποιούμενη εταιρεία Lavipharm Corp.(Η.Π.Α). Η εν λόγω εταιρεία για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 πραγματοποίησε καθαρές ζημιές ύψους ευρώ 6.310 χιλιάδων περίπου και το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της έχει καταστεί αρνητικό, καθώς δεν έχει αρχίσει η εμπορική κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος της στην αγορά των Η.Π.Α.. Επιπλέον, η Εταιρεία, για την κάλυψη των λειτουργικών της αναγκών και την εκπλήρωση των υποχρεώσεών της μέχρι την κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος της, βασίζεται στην χρηματοδότησή της από τον υφιστάμενο επενδυτή. Κατά την παρούσα φάση, η Εταιρεία έχει χρησιμοποιήσει όλες τις διαθέσιμες γραμμές πίστωσης και βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τον βασικό πιστωτή και τον υφιστάμενο επενδυτή για εξεύρεση επιθυμητής λύσης. Οι συνθήκες αυτές, μαζί με τα άλλα θέματα που αναφέρονται στη Σημείωση 1.1, υποδεικνύουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που μπορεί να δημιουργήσει σημαντική αμφιβολία ως προς τη δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει την απρόσκοπτη δραστηριότητά της.

3) Στη σημείωση 1.2 επί των Ενοποιημένων Οικονομικών καταστάσεων όπου αναφέρονται ότι ο υποόμιλος LASGROUP (LAVIPHARM ACTIVE SERVICES) έχει υποστεί καθαρές ζημιές ύψους ευρώ 3.757 χιλιάδες για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του έχει καταστεί αρνητικό. Οι συνθήκες αυτές, μαζί με τα άλλα θέματα που αναφέρονται στην εν λόγω σημείωση υποδεικνύουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που μπορεί να δημιουργήσει σημαντική αμφιβολία ως προς τη δυνατότητα της μητρικής εταιρείας του υποομίλου (LAVIPHARM ACTIVE SERVICES) και των θυγατρικών του να συνεχίσουν την απρόσκοπτη δραστηριότητά τους.

### **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα , 30 Μαρτίου 2012

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Δ. ΑΓΓΕΛΟΥ  
ΑΜ ΣΟΕΛ 23721



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.  
μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

# **LAVIPHARM ΑΕ**

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**ΠΑΙΑΝΙΑ , 29 ΜΑΡΤΙΟΥ 2012**

**LAVIPHARM A.E.**

ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	<u>ΣΗΜ.</u>	<b>01/01/2011- 31/12/2011</b>	<b>01/01/2010- 31/12/2010</b>
Κύκλος εργασιών	<b>5,29</b>	46.973	46.945
Κόστος πωλήσεων		(37.113)	(37.214)
<b>Μικτά αποτελέσματα</b>		<b>9.860</b>	<b>9.731</b>
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	<b>6,29</b>	1.502	9.544
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(7.531)	(8.054)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		(2.257)	(3.296)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης		(2.326)	(2.490)
Απομείωση Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	<b>14,32</b>	(1.433)	-
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	<b>6,29</b>	(752)	(349)
<b>Λειτουργικά κέρδη / (ζημίες) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων</b>		<b>(2.937)</b>	<b>5.086</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	<b>9</b>	906	934
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<b>9</b>	(3.119)	(2.963)
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα</b>		<b>(2.213)</b>	<b>(2.029)</b>
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων</b>		<b>(5.150)</b>	<b>3.057</b>
Φόρος εισοδήματος	<b>10</b>	737	(1.882)
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>(4.413)</b>	<b>1.175</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (Α+Β)</b>		<b>(4.413)</b>	<b>1.175</b>
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε Ευρώ)		(0,0864)	0,0230
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)		(0,0864)	0,0230

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.



**ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ Α.Ε.**ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	<u>ΣΗΜ.</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	11	22.793	23.678
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	24.229	25.871
Επενδυτικά ακίνητα		1.000	1.435
Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες	13	54.738	46.513
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	17.706	24.781
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>120.466</b>	<b>122.278</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	15	3.040	3.449
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	21.912	28.494
Δεσμευμένες καταθέσεις		39	1.000
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	1.301	3.192
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>26.292</b>	<b>36.135</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>		<b>146.758</b>	<b>158.413</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	51.081	51.081
Διαφορά υπέρ το άρτιο	18	84.418	84.418
Αποθεματικά	19	19.745	19.745
Υπόλοιπο ζημιών εις νέον		(62.647)	(58.234)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>92.597</b>	<b>97.010</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	21	14.426	24.882
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	22	165	492
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	23	1.629	1.543
Προβλέψεις	26	-	1.070
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10	290	524
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>16.510</b>	<b>28.511</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	15.182	15.926
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	10	235	425
Δάνεια	21	21.727	15.771
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	21	507	770
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>37.651</b>	<b>32.892</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>54.161</b>	<b>61.403</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>146.758</b>	<b>158.413</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**LAVIPHARM A.E.**

ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό Υπέρ το Άρσιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Υπόλοιπο Ζημιών εις νέο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 01/01/2010</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>1.945</b>	<b>17.800</b>	<b>(59.409)</b>	<b>95.835</b>
Ζημιές περιόδου μετά από φόρους	-	-	-	-	1.175	1.175
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	1.175	1.175
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>1.945</b>	<b>17.800</b>	<b>(58.234)</b>	<b>97.010</b>
<b>Υπόλοιπο 01/01/2011</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>1.945</b>	<b>17.800</b>	<b>(58.234)</b>	<b>97.010</b>
Ζημιές περιόδου μετά από φόρους	-	-	-	-	(4.413)	(4.413)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	(4.413)	(4.413)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>	<b>51.081</b>	<b>84.418</b>	<b>1.945</b>	<b>17.800</b>	<b>(62.647)</b>	<b>92.597</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**LAVIPHARM A.E.**

ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

<b>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Ζημίες προ φόρων	(5.150)	3.057
Αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.647	2.703
Απομείωση Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	1.433	-
Προβλέψεις	726	447
Συναλλαγματικές διαφορές	1	73
Αποτελέσματα (ζημίες επενδυτικής δραστηριότητας)	402	(35)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3.119	2.963
	<b>3.178</b>	<b>9.208</b>
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	212	(714)
Μείωση / (αύξηση) πελατών και λοιπών απαιτήσεων	5.002	1.994
Μείωση / (αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(720)	(10.113)
(Μείωση) / αύξηση προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	(690)	2.739
Χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα	(3.095)	(2.943)
Καταβληθείσες αποζημιώσεις σε προσωπικό	(516)	(809)
Καταβεβλημένοι φόροι	(946)	(399)
<b>Καθαρές ροές από / (προς) λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>2.425</b>	<b>(1.037)</b>
<b>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(430)	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(120)	(139)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	-	2
Τόκοι εισπραχθέντες	36	1
Δεσμευμένες καταθέσεις	961	1.000
<b>Καθαρές ροές από / (προς) επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>447</b>	<b>864</b>
<b>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Αντληθέντα δάνεια	1.940	7.921
Εξοφλήσεις δανείων	(6.703)	(9.117)
<b>Καθαρές ροές από / (προς) χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>(4.763)</b>	<b>(1.196)</b>
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και στα ισοδύναμα	(1.891)	(1.369)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	3.192	4.561
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως</b>	<b>1.301</b>	<b>3.192</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **1. Γενικές πληροφορίες**

Η εταιρεία LAVIPHARM A.E. είναι Ανώνυμη Εταιρεία από το 1975 με διάρκεια 50 έτη, έχει την έδρα της στην Παιανία Αττικής, δραστηριοποιείται στο χώρο των Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών προϊόντων και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε 186 άτομα.

Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 29 Μαρτίου 2012 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.lavipharm.com](http://www.lavipharm.com).

### **2. Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων**

#### **2.1 Σημείωση συμμόρφωσης**

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

#### **2.3 Βάση παρουσίασης**

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

#### **2.3 Χρήση εκτιμήσεων**

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

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

- Σημείωση 10 - Φόρος εισοδήματος
- Σημείωση 13 - Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες
- Σημείωση 22 - Αναβαλλόμενες φορολογικές (απαιτήσεις) / υποχρεώσεις
- Σημείωση 23 – Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
- Σημείωση 27 - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις
- Σημείωση 30 - Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### **3. Βασικές λογιστικές πολιτικές**

Οι λογιστικές πολιτικές που ακολούθησε η Εταιρεία, για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011, είναι συνεπείς με αυτές που περιγράφονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31.12.2010.

#### **3.1 Συμμετοχές**

##### *α) Θυγατρικές*

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

##### *β) Συγγενείς*

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

#### **3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συνιστά τον κύριο λήπτη επιχειρηματικών αποφάσεων και ελέγχει τις εσωτερικές αναφορές χρηματοοικονομικής πληροφόρησης προκειμένου να αξιολογήσει την επίδοση της Εταιρείας και να λάβει αποφάσεις σχετικά με την κατανομή πόρων.

Η Διοίκηση έχει καθορίσει τους τομείς δραστηριότητας βασισμένη σε αυτές τις εσωτερικές αναφορές σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8. Ως λειτουργικοί τομείς ορίζονται οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρεία και στους οποίους βασίζεται το εσωτερικό σύστημα πληροφόρησης της Εταιρείας.

Λειτουργικός τομέας είναι ένα τμήμα της Εταιρείας που αναλαμβάνει επιχειρηματικές δραστηριότητες από τις οποίες αποκτά έσοδα και να αναλαμβάνει έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των εσόδων και των εξόδων που αφορούν τις συναλλαγές με άλλα τμήματα της Εταιρείας. Τα αποτελέσματα κατά τομέα περιλαμβάνουν στοιχεία που σχετίζονται άμεσα με ένα τμήμα, καθώς και εκείνα που μπορούν να επιμεριστούν σε λογική βάση. Κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά τομέα είναι το συνολικό κόστος που προέκυψε κατά τη διάρκεια της περιόδου για την απόκτηση ενσωμάτων παγίων, καθώς και των άυλων περιουσιακών στοιχείων εκτός από υπεραξία.

Αναλυτικά στοιχεία για την πληροφόρηση κατά τομέα αναφέρονται στη σημείωση 5.

#### **3.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα**

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

αξία μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία που καθορίστηκε η αξία. Στην περίπτωση αυτή, οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αποτελούν μέρος των κερδών ή ζημιών από τη μεταβολή της εύλογης αξίας και καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων ή απευθείας στα ίδια κεφάλαια, ανάλογα με το είδος του νομισματικού στοιχείου.

### **3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα**

#### **3.4.1 Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

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

Τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, γενικά ταξινομούνται ως επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και ως δάνεια και απαιτήσεις. Η απόφαση για την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους. Η Εταιρεία συνήθως δεν ταξινομεί μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ως περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση είτε ως περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποτιμούνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

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

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

#### **3.4.1.α Απαιτήσεις**

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **3.4.1.β Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

### **3.4.1.γ Δάνεια**

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

### **3.4.1.δ Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα έως την λήξη**

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με καθορισμένη ημερομηνία λήξης και σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, για τις οποίες η Εταιρία έχει θετική πρόθεση και ικανότητα να κρατήσει μέχρι τη λήξη, ταξινομούνται ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη. Τα στοιχεία αυτά, αποτιμώνται στην αναπόσβεστη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Η αναπόσβεστη αξία προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την αξία αγοράς και την οποιαδήποτε υπό ή υπέρ το άρτιο διαφορά που προέκυψε κατά την ημερομηνία απόκτησης των στοιχείων αυτών, μείον τυχόν πρόβλεψη για απομείωση.

### **3.4.1.ε Υποχρεώσεις**

Οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στο κόστος.

### **3.4.2 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

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

### **3.4.3 Μετοχικό κεφάλαιο**

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

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **3.4.4 Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα**

Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα που εκδίδονται από την Εταιρεία αποτελούνται από μετατρέψιμες ομολογίες που μπορούν να μετατραπούν σε μετοχικό κεφάλαιο κατά την επιλογή του κατόχου. Ο αριθμός των μετοχών που θα εκδοθούν δεν ποικίλλει ανάλογα με τις αλλαγές στην εύλογη αξία τους.

Το στοιχείο της υποχρέωσης ενός σύνθετου χρηματοοικονομικού μέσου αναγνωρίζεται αρχικά στην εύλογη αξία μιας παρόμοιας υποχρέωσης που δεν έχει τη δυνατότητα μετατροπής σε μετοχές. Το στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων αναγνωρίζεται αρχικά ως η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του σύνθετου χρηματοοικονομικού μέσου ως σύνολο και της εύλογης αξίας του στοιχείου της υποχρέωσης και ως πάγια τακτική του ομίλου καταχωρείται στα Λοιπά Αποθεματικά. Τυχόν άμεσα κόστη συναλλαγών επιμερίζονται κατά αναλογία με τις αρχικές λογιστικές αξίες των στοιχείων υποχρέωσης και ιδίων κεφαλαίων.

Μετά την αρχική αναγνώριση, το στοιχείο της υποχρέωσης ενός σύνθετου χρηματοοικονομικού μέσου αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων του σύνθετου χρηματοοικονομικού μέσου δεν επιμετράτε εκ νέου μετά την αρχική αναγνώριση.

Τόκοι, μερίσματα, ζημίες και κέρδη που αφορούν την χρηματοοικονομική υποχρέωση αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων. Οι διανομές στους μετόχους αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια, καθαρά από κάθε όφελος φόρου.

### **3.5 Ενσώματα πάγια**

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσης, μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες απομειώσεις της αξίας τους. Οι αξίες κόστους κτήσης των ενσωμάτων παγίων κατά την 1 Δεκεμβρίου 2004 ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α. προσδιορίστηκαν ως εξής : α) Τα γήπεδα-οικόπεδα και τα κτίρια και τεχνικά έργα αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης , η οποία προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. β) Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια αποτιμήθηκαν στο ιστορικό κόστος κτήσης τους. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Στις εν λόγω δαπάνες συμπεριλαμβάνονται και οι τόκοι και τα συναφή έξοδα δανείων που ελήφθησαν για την αγορά ή κατασκευή του παγίου, μέχρι την ημερομηνία λειτουργίας του.

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

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



## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

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

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

### 3.6 Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία

#### (α) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

Δαπάνες σε δραστηριότητες έρευνας που πραγματοποιούνται με προοπτική την απόκτηση νέων επιστημονικών και τεχνικών γνώσεων καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

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

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

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

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

### **3.7 Επενδυτικά ακίνητα**

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

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

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

### **3.8 Αποθέματα**

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

### **3.9 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.**

#### **3.9.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

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

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

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **3.9.2 Μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

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

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

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

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

### **3.10 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση**

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

### **3.11 Φόρος εισοδήματος**

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

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

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, προβλέπονται με τη μέθοδο υπολογισμού βάσει ισολογισμού, υπολογιζόμενοι επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ των λογιστικών ποσών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού για σκοπούς σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και των ποσών που χρησιμοποιούνται για σκοπούς φορολογίας. Τα ποσά των αναβαλλόμενων φόρων που προβλέπονται βασίζονται στον αναμενόμενο τρόπο υλοποίησης ή διακανονισμού των λογιστικών ποσών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, βάσει των ισχυόντων ή ουσιαστικά ισχυόντων συντελεστών φόρου, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού. Οι ακόλουθες προσωρινές διαφορές δεν λαμβάνονται υπόψη: υπεραξία μη

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

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

### **3.12 Παροχές στο προσωπικό**

#### *(α) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών*

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

#### *(β) Προγράμματα καθορισμένων παροχών*

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

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

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

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

(γ) Βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό καταχωρούνται στις δαπάνες προσωπικού στην κατάσταση συνολικών εσόδων όταν πραγματοποιούνται και δεν προεξοφλούνται.

### **3.13 Προβλέψεις**

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

Οι προβλέψεις για αναδιάρθρωση αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει εγκρίνει ένα λεπτομερές και επίσημο σχέδιο αναδιάρθρωσης και η αναδιάρθρωση, είτε έχει αρχίσει ή έχει ανακοινωθεί δημοσίως. Δεν αναγνωρίζεται πρόβλεψη για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές.

### **3.14 Έσοδα**

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

(α) *Πωλήσεις αγαθών*

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

(β) *Παροχή υπηρεσιών*

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

(γ) *Έσοδα από τόκους*

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

(δ) *Έσοδα από παραχωρήσεις δικαιωμάτων χρήσης άυλων περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού*

Έσοδα από παραχωρήσεις δικαιωμάτων χρήσης άυλων περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού (όπως εμπορικά σήματα, διπλώματα ευρεσιτεχνίας) αναγνωρίζονται κανονικά, σύμφωνα με την ουσία της σχετικής σύμβασης. Η Εταιρεία προσδιορίζει αν η συναλλαγή, ως προς την ουσία της, είναι πώληση περιουσιακού στοιχείου ή δικαιωμάτων ή είναι μια συμφωνία παραχώρησης άδειας εκμετάλλευσης. Η συναλλαγή αυτή

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

στην ουσία αποτελεί έσοδο από πώληση, με τα έσοδα της να αναγνωρίζονται για τη μεταβίβαση των δικαιωμάτων στον δικαιοδόχο, στις ακόλουθες περιπτώσεις: α) Τα δικαιώματα για το περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβιβαστεί στον δικαιοδόχο σε αντάλλαγμα για μια σταθερή αμοιβή ή μη επιστρεπτές εγγυήσεις β) η σύμβαση δεν μπορεί να ακυρωθεί γ) ο δικαιοδόχος μπορεί να εκμεταλλευθεί τα δικαιώματά για το περιουσιακό στοιχείο ελεύθερα (δηλαδή η Εταιρεία δεν διατηρεί πλέον διαχειριστικό έλεγχο) και δ) η Εταιρεία δεν έχει υπόλοιπες υποχρεώσεις να εκπληρώσει.

Διαφορετικά, τα έσοδα αυτά θεωρείται ότι σχετίζονται με το δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου κατά την περίοδο άδειας χρήσης και αναγνωρίζονται κατά την διάρκεια της περιόδου αυτής.

### **3.15 Μισθώσεις**

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

#### *α) Χρηματοδοτικές μισθώσεις*

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

#### *β) Λειτουργικές μισθώσεις*

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

### **3.16 Κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή**

Η Εταιρεία παρουσιάζει βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή. Βασικά κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος ή τη ζημία που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της περιόδου.

Τα προσαρμοσμένα κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται με την προσαρμογή του κέρδους ή της ζημίας που αναλογεί στους μετόχους και του μέσου σταθμισμένου αριθμού κοινών μετοχών σε κυκλοφορία για τις επιδράσεις όλων των δυνητικών τίτλων μετοχών, οι οποίες αποτελούνται από μετατρέψιμες ομολογίες.

Τα κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή δεν αναπροσαρμόζονται (μη προσαρμοσμένα) όταν η επίδραση των δυνητικών τίτλων είναι αύξηση (μείωση) των κερδών (ζημιών) ανά μετοχή.

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **3.17 Μερίσματα**

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας καταχωρείται ως υποχρέωση στις Οικονομικές Καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Οι ανώνυμες εταιρείες υποχρεούνται, εκτός εάν η Γενική Συνέλευση των Μετόχων αποφασίσει διαφορετικά, να διανέμουν σε μετρητά, κάθε έτος, στους μετόχους ποσοστό τουλάχιστον, 35% επί των καθαρών κερδών.

### **3.18 Χρηματοοικονομικά έσοδα -έξοδα**

Οι καθарές χρηματοοικονομικές δαπάνες αποτελούνται από χρεωστικούς τόκους επί δανείων που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, τους πιστωτικούς τόκους από επενδυθέντα διαθέσιμα, έσοδα από μερίσματα και τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές τα οποία παρουσιάζονται σε καθαρή βάση.

Οι δεδουλευμένοι πιστωτικοί τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τα μερίσματα καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων την ημερομηνία έγκρισης διανομής των μερισμάτων.

### **3.19 Συμψηφισμός απαιτήσεων-υποχρεώσεων**

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

## **4. Νέα πρότυπα, νέες διερμηνείες και τροποποιήσεις για τα οποία η εφαρμογή τους δεν είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2011 και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την Εταιρεία**

Έχουν εκδοθεί νέα Πρότυπα και έχουν γίνει τροποποιήσεις σε υπάρχοντα Πρότυπα και Διερμηνείες στα οποία η ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους είναι μεταγενέστερη της 1 Ιανουαρίου 2011 και δεν έχουν ληφθεί υπόψη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Κανένα από αυτά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**5. Πληροφόρηση κατά τομέα**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία διαχωρίζεται σε τρεις λειτουργικούς τομείς:

- (1) Φάρμακο
- (2) Καλλυντικό- Παραφάρμακο
- (3) Υπηρεσίες

Τ' αποτελέσματα των τομέων αυτών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

<b>31/12/2011</b>				
	<b>Φάρμακο</b>	<b>Καλλυντικό - Παραφάρμακο</b>	<b>Υπηρεσίες</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	38.908	5.353	2.712	46.973
Μικτό κέρδος	8.337	236	1.287	9.860
Αποσβέσεις	(2.192)	(302)	(153)	(2.647)
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(1.833)	(252)	(128)	(2.213)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(4.342)	(1.311)	503	(5.150)
Φόρος εισοδήματος	621	188	(72)	737
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(3.721)	(1.124)	431	(4.413)

<b>31/12/2010</b>				
	<b>Φάρμακο</b>	<b>Καλλυντικό - Παραφάρμακο</b>	<b>Υπηρεσίες</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	38.882	5.425	2.638	46.945
Μικτό κέρδος	8.265	254	1.212	9.731
Αποσβέσεις	(2.239)	(312)	(152)	(2.703)
Χρηματοοικονομικά έσοδα – (έξοδα)	(1.707)	(217)	(105)	(2.029)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	4.257	(1.540)	340	3.057
Φόρος εισοδήματος	(2.620)	948	(210)	(1.882)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	1.637	(592)	130	1.175

Τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις των τομέων και οι επενδύσεις για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

<b>31/12/2011</b>				
	<b>Φάρμακο</b>	<b>Καλλυντικό - Παραφάρμακο</b>	<b>Υπηρεσίες</b>	<b>Σύνολο</b>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	99	14	7	120
Περιουσιακά στοιχεία	121.559	16.725	8.474	146.758
Υποχρεώσεις	44.862	6.172	3.127	54.161

<b>31/12/2010</b>				
	<b>Φάρμακο</b>	<b>Καλλυντικό - Παραφάρμακο</b>	<b>Υπηρεσίες</b>	<b>Σύνολο</b>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	115	16	8	139
Περιουσιακά στοιχεία	131.203	18.308	8.902	158.413
Υποχρεώσεις	50.856	7.096	3.451	61.403



**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

Πωλήσεις	31/12/2011	31/12/2010
Ελλάδα	38.453	38.031
Ευρωπαϊκή Ένωση	8.300	8.645
Λοιπές χώρες	220	269
	<b>46.973</b>	<b>46.945</b>

Το σύνολο των μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού βρίσκονται στην Ελλάδα.

**6. Λοιπά λειτουργικά έσοδα - (έξοδα)**

Λοιπά λειτουργικά έσοδα	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα από ενοίκια	158	170
Έσοδα από πώληση δικαιωμάτων	-	8.000
Έσοδα δικαιωμάτων (Royalties)	327	-
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	71	77
Έσοδα από παραχώρηση δικαιώματος διανομής	750	1.000
Λοιπά έσοδα	146	246
Συναλλαγματικά κέρδη	50	51
	<b>1.502</b>	<b>9.544</b>

  

Λοιπά λειτουργικά έξοδα	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπά έξοδα	(256)	(234)
Απομείωση επενδυτικών ακινήτων (σημ.11)	(435)	-
Συναλλαγματικές ζημιές	(61)	(115)
	<b>(752)</b>	<b>(349)</b>

Κατά την προηγούμενη χρήση πουλήθηκαν δικαιώματα αξίας Ευρώ 8 000. Από το τίμημα πώλησης, Ευρώ 4 000 εισπράχθηκε στο τέλος της προηγούμενης χρήσης ενώ το υπόλοιπο μέρος του τιμήματος εισπράχθηκε στις αρχές της παρούσας χρήσης.

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

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	31/12/2011	31/12/2010
Παροχές σε εργαζομένους	4.125	4.013
Λοιπές αμοιβές τρίτων	1.068	1.558
Παροχές τρίτων	1.094	1.179
Φόροι & τέλη	172	194
Λοιπά έξοδα	650	674
Αποσβέσεις (σημ. 11,12)	422	436
	<b>7.531</b>	<b>8.054</b>

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

<b>Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Παροχές σε εργαζομένους	961	836
Λοιπές αμοιβές τρίτων	438	724
Παροχές τρίτων	385	358
Φόροι & τέλη	133	152
Λοιπά έξοδα	266	1.149
Αποσβέσεις (σημ. 11,12)	74	77
	<b>2.257</b>	<b>3.296</b>

<b>Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Λοιπά έξοδα	672	808
Αποσβέσεις (σημ. 12)	1.654	1.682
	<b>2.326</b>	<b>2.490</b>

**8. Παροχές σε εργαζομένους**

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Μισθοί και ημερομίσθια	6.660	7.018
Εργοδοτικές εισφορές	1.443	1.532
Πρόβλεψη αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία (σημ.23)	676	630
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	233	273
	<b>9.012</b>	<b>9.453</b>

**9. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα**

<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Τόκοι έσοδα	906	934
	<b>906</b>	<b>934</b>

<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Τόκοι έξοδα	(3.119)	(2.963)
	<b>(3.119)</b>	<b>(2.963)</b>
	<b>(2.213)</b>	<b>(2.029)</b>

**10. Φόρος εισοδήματος**

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(1.070)	-
Αναβαλλόμενος φόρος	(327)	1.882
Λοιποί φόροι	-	-
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	660	-
	<b>(737)</b>	<b>1.882</b>

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας ο συντελεστής φόρου εισοδήματος, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 20% ενώ την 31 Δεκεμβρίου 2010 ήταν 24%.

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

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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.

Το 2009, η Εταιρεία προέβει σε διακανονισμό για τις διαφορές φορολογικού ελέγχου που της επιβλήθηκαν το 2008 και 2007 και εκκρεμούσε η πληρωμή τους. Στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, η Εταιρεία εντάχθηκε στη ρύθμιση εξόφλησης των χρεών των Δημοσίων Νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές εταιρείες για τα έτη 2007-2009 και στο 2011 πήρε ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου μέρος των οποίων συμψήφισε με αντίστοιχες οφειλές φόρων και οφειλές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς. Κατά την παρούσα χρήση, η Εταιρεία με βάση το Ν. 4002/2011 (Ν. 3888/2010) περαίωσε φορολογικά τις χρήσεις 2007 έως και 2009 με συνέπεια να καταλογισθούν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 660. Η Εταιρεία έκανε χρήση ήδη υπάρχουσας πρόβλεψης και αποδέσμευσε το υπόλοιπο μέρος της πρόβλεψης. Έως την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία αποπλήρωσε διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους Ευρώ 140 και καταχώρησε το ανεξόφλητο μέρος αυτών στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (Ευρώ 286) και στους Φόρους εισοδήματος πληρωτέους (Ευρώ 235).

Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για την χρήση 2010, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές για την χρήση αυτή. Επίσης, για τις φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για την χρήση 2011, βρίσκεται σε εξέλιξη η εργασία διασφάλισης φορολογικής συμμόρφωσης από τον νόμιμο ελεγκτή βάση των διατάξεων του άρθρου 82 παρ. 5 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος. Η Εταιρεία δεν έχει αναγνωρίσει πρόβλεψη φόρου για τις χρήσεις αυτές λόγω των σημαντικών φορολογικών ζημιών που έχουν πραγματοποιηθεί (Ευρώ 6 968).

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:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	<b>(5.150)</b>	<b>3.057</b>
Φόροι υπολογιζόμενοι με τους εγχώριους συντελεστές	(1.030)	734
Εισόδημα μη υποκείμενο σε φόρο	(7)	(8)
Έξοδα μη αναγνωριζόμενα για φορολογικούς σκοπούς	190	128
Επίδραση διαφοράς φορολογικών συντελεστών	-	(84)
Διαγραφή αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επι μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών	520	1.112
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	660	-
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	(1.070)	-
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>(737)</b>	<b>1.882</b>

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**11. Ενσώματα πάγια**

	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια & Τεχνικά Έργα	Μεταφορικά Μέσα	Μηχανήματα και Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
<b>31/12/2009</b>					
Αξία κτήσης	11.801	9.225	229	13.132	34.387
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(1.289)	(194)	(8.375)	(9.858)
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>11.801</b>	<b>7.936</b>	<b>35</b>	<b>4.757</b>	<b>24.529</b>
Αναπόσβεστη αξία 01/01/10	11.801	7.936	35	4.757	24.529
Προσθήκες	-	18	4	117	139
Πωλήσεις – Διαγραφές	-	-	-	(40)	(40)
Πωλήσεις – Διαγραφές (αποσβεσθέντα)	-	-	-	39	39
Αποσβέσεις	-	(399)	(11)	(579)	(989)
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/10</b>	<b>11.801</b>	<b>7.555</b>	<b>28</b>	<b>4.294</b>	<b>23.678</b>
<b>31/12/2010</b>					
Αξία κτήσης	11.801	9.243	233	13.209	34.486
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(1.688)	(205)	(8.915)	(10.808)
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>11.801</b>	<b>7.555</b>	<b>28</b>	<b>4.294</b>	<b>23.678</b>
Αναπόσβεστη αξία 01/01/11	11.801	7.555	28	4.294	23.678
Προσθήκες	-	-	-	75	75
Αποσβέσεις	-	(400)	(7)	(553)	(960)
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/11</b>	<b>11.801</b>	<b>7.155</b>	<b>21</b>	<b>3.816</b>	<b>22.793</b>
<b>31/12/2011</b>					
Αξία κτήσης	11.801	9.243	233	13.284	34.561
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(2.088)	(212)	(9.468)	(11.768)
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>11.801</b>	<b>7.155</b>	<b>21</b>	<b>3.816</b>	<b>22.793</b>

Η Εταιρεία μισθώνει με χρηματοδοτικές μισθώσεις γήπεδα, κτίρια, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό. Κατά τη χρήση του 2008, πραγματοποιήθηκε συμφωνία πώλησης και μακροχρόνιας επανεκμίσθωσης επί ακινήτου της Lavipharm στην Παιανία με την Τράπεζα Αττικής. Η συμφωνία περιλάμβανε την πώληση του ακινήτου αντί του ποσού των Ευρώ 14 000 και την επανεκμίσθωσή του για 25 χρόνια με δικαίωμα επαναγοράς στην τιμή του 1 ευρώ (απόλυτο νούμερο). Το αναπόσβεστο υπόλοιπο του εν λόγω ακινήτου, κατά την ημερομηνία της πώλησης ανήρχετο σε Ευρώ 13 181. Η θετική διαφορά που προέκυψε από την τιμή πώλησης και τη λογιστική αξία του ακινήτου καταχωρήθηκε ως έσοδο επομένων χρήσεων και μεταφέρεται τμηματικά στην κατάσταση συνολικών εσόδων καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η αναπόσβεστη αξία των μισθωμένων παγίων ήταν Ευρώ 14 722 (31 Δεκεμβρίου 2010: Ευρώ 15 093). Τα μισθωμένα πάγια εξασφαλίζουν τις υποχρεώσεις των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης (σημ.21).

Επί των ενσώματων παγίων έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης Ευρώ 8 805 σε εξασφάλιση δανείων της Εταιρείας.

Οι αποσβέσεις αύξησαν το κόστος των πωληθέντων προϊόντων κατά Ευρώ 495 (2010: Ευρώ 508), τα έξοδα διάθεσης κατά Ευρώ 70 (2010: Ευρώ 72), και τα διοικητικά έξοδα κατά Ευρώ 395 (2010: Ευρώ 409).

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**12. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

	Έξοδα αναπτύξεως	Παραχωρήσεις & Δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	Λοιπές ασώματες ακινήτοποιήσεις	Σύνολο
<b>31/12/2009</b>				
Αξία κτήσης	4.821	37.237	18	42.076
Σωρευμένες αποσβέσεις	(819)	(13.660)	(12)	(14.491)
Αναπόσβεστη αξία	<b>4.002</b>	<b>23.577</b>	<b>6</b>	<b>27.585</b>
Αναπόσβεστη αξία 01/01/10	4.002	23.577	6	27.585
Αποσβέσεις	(324)	(1.389)	(1)	(1.714)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/10	<b>3.678</b>	<b>22.188</b>	<b>5</b>	<b>25.871</b>
<b>31/12/2010</b>				
Αξία κτήσης	4.821	37.237	18	42.076
Σωρευμένες αποσβέσεις	(1.143)	(15.049)	(13)	(16.205)
Αναπόσβεστη αξία	<b>3.678</b>	<b>22.188</b>	<b>5</b>	<b>25.871</b>
Αναπόσβεστη αξία 01/01/11	3.678	22.188	5	25.871
Προσθήκες	-	45	-	45
Αποσβέσεις	(293)	(1.393)	(1)	(1.687)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/11	<b>3.385</b>	<b>20.840</b>	<b>4</b>	<b>24.229</b>
<b>31/12/2011</b>				
Αξία κτήσης	4.821	37.282	18	42.121
Σωρευμένες αποσβέσεις	(1.436)	(16.442)	(14)	(17.892)
Αναπόσβεστη αξία	<b>3.385</b>	<b>20.840</b>	<b>4</b>	<b>24.229</b>

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010, στα Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία περιλαμβάνονται δικαιώματα και έξοδα ανάπτυξης ύψους Ευρώ 13 εκατομμύρια περίπου τα οποία δεν είναι διαθέσιμα προς χρήση. Περιουσιακά στοιχεία ύψους Ευρώ 6 εκατομμύρια περίπου σχετίζονται με την δραστηριότητα του Ομίλου Lavipharm Corp..

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης επί των ανωτέρω περιουσιακών στοιχείων. Το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίστηκε βάσει υπολογισμού της αξίας χρήσης αυτών των στοιχείων. Η αξία χρήσης υπολογίστηκε βάσει εκτιμήσεων των προβλεπόμενων ταμειακών ροών, οι οποίες βασίζονται σε χρηματοοικονομικούς προϋπολογισμούς (business plan) που έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς και τις αναλύσεις ευαισθησίας για τα επί μέρους άυλα περιουσιακά στοιχεία.

Για τον έλεγχο απομείωσης χρησιμοποιήθηκε προεξοφλητικό επιτόκιο 15.35% και δεν προέκυψε ζημία απομείωσης.

Οι αποσβέσεις αύξησαν τα Έξοδα Διοίκησης Ευρώ 27 (2010: Ευρώ 27) τα Έξοδα Διάθεσης Ευρώ 5 (2010: Ευρώ 5) και τα Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης Ευρώ 1 654 (2010: Ευρώ 1 682).

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**13. Συμμετοχές σε συγγενείς και θυγατρικές εταιρείες**

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Ποσοστό Συμμετοχής		Χώρα Εγκατάστασης	Αξία Συμμετοχών		
	31/12/2011	31/12/2010		31/12/2011	31/12/2010	
Lavipharm Hellas A.E.	99,90%	99,90%	ΕΛΛΑΔΑ		20.212	15.217
Lavipharm Active Services A.E.	100,00%	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ		9.563	8.213
Pharma Logistics A.E.	96,52%	96,52%	ΕΛΛΑΔΑ	2.425		2.425
Μείον: Προβλεψη Απομείωσης συμμετοχής				(1.114)	1.311	(1.114)
Pharma Plus A.E.	97,91%	94,12%	ΕΛΛΑΔΑ		4.010	3.210
Castalia Lab. Dermat. A.E.	97,05%	70,50%	ΕΛΛΑΔΑ		1.122	42
Lavipharm Ltd. (Πρώην Lavipharm Metraa Ltd.)	100,00%	100,00%	ΚΥΠΡΟΣ		-	-
Lavipharm Corp.	59,50%	59,50%	Η.Π.Α.	62.570		62.570
Μείον: Προβλεψη Απομείωσης συμμετοχής				(44.761)	17.809	(44.761)
Laboratories Lavipharm S.A.	45,00%	45,00%	ΓΑΛΛΙΑ		711	711
					<b>54.738</b>	<b>46.513</b>

	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	46.513	46.513
Αύξηση συμμετοχής στη Lavipharm Hellas	4.995	-
Αύξηση συμμετοχής στη Lavipharm Active Services	1.350	-
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής στη Castalia Lab. Dermat. A.E.	1.080	-
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής στη Pharma Plus A.E.	800	-
Υπόλοιπο λήξεως	<b>54.738</b>	<b>46.513</b>

Με έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 15 Ιουνίου 2011, η Εταιρεία προέβει σε κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων από συνδεδεμένες εταιρίες ( Lavipharm Hellas AE, Lavipharm Active Services AE, Pharma Plus AE και Castalia Laboratoires Dermatologiques AE) σε ενίσχυση της καθαρής θέσης συνολικού ύψους Ευρώ 7 795. Οι εν λόγω απαιτήσεις παρουσιάζονται ως λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2010 (σημ.14). Επιπλέον η Εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Lavipharm Active Services AE καταβάλλοντας μετρητά συνολικού ύψους Ευρω 430.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων της Lavipharm Corp. έχει καταστεί αρνητικό, καθώς δεν έχει αρχίσει η εμπορική κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος (διαδερμικό σύστημα φαιντανύλης) ανάπτυξης της Lavipharm Corp. στην αγορά των Η.Π.Α. Μετά την έγκριση της εμπορικής κυκλοφορίας του προϊόντος φαιντανύλης από την αρμόδια αρχή των Η.Π.Α. (Food and Drug Administration – FDA) το 2006 και τις καθυστερήσεις στη διαδικασία επικύρωσης της παραγωγικής και ελεγκτικής διαδικασίας (validation) λόγω της δικαστικής διαμάχης με την παραγωγό εταιρεία (Lohmann Therapy Systems Corp-LTS), η σχετική διαδικασία ολοκληρώθηκε με επιτυχία τον Μάρτιο του 2011. Στην παρούσα φάση, ολοκληρώνεται από το διανομέα του προϊόντος στην αγορά των Η.Π.Α. (Dava Pharmaceuticals) η παροχή πρόσθετων διευκρινιστικών πληροφοριών προς το FDA, ώστε να προχωρήσει οριστικά η εμπορική παραγωγή του προϊόντος και η κυκλοφορία του στην εν λόγω αγορά, με απώτερο αποτέλεσμα τη βελτίωση του ύψους των ιδίων κεφαλαίων της θυγατρικής εταιρείας. Σημειώνεται ότι οι συνθήκες στην αγορά των ΗΠΑ παραμένουν εξαιρετικά ενδιαφέρουσες από εμπορικής πλευράς, καθώς δεν έχουν γίνει σημαντικές αλλαγές στο ανταγωνιστικό περιβάλλον και αρκετές από τις εταιρείες που ήδη δραστηριοποιούνται αντιμετωπίζουν προβλήματα διάθεσης των προϊόντων τους.

Το 2009, ολοκληρώθηκε η κατάρτιση και υπογραφή των συμβάσεων με τον βασικό πιστωτή της Lavipharm Corp. για την αναδιάρθρωση και διευθέτηση υφιστάμενου δανείου ποσού τότε 42,5 εκατομμυρίων Δολαρίων ΗΠΑ. Το δάνειο ασφαλίζεται με ενεχυρίαση μετοχών της Lavipharm Laboratories και της Phasex (θυγατρικές εταιρείες της Lavipharm Corp) και υποθήκη άυλων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Το κέρδος που προέκυψε από την αναδιάρθρωση του δανείου ανήλθε σε ποσό ύψους 13,1 εκατομμύρια Ευρώ. Τον Απρίλιο του 2010, τροποποιήθηκαν κάποιοι από τους όρους των εν λόγω συμβάσεων και σε περίπτωση μη εκπλήρωσης των συμβατικών υποχρεώσεων, καθίσταται απαιτητό το αρχικό ποσό του δανείου πριν την

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

αναδιάρθρωση (λαμβάνομένων υπόψη των δόσεων που έχουν ήδη καταβληθεί). Η καταβολή των δέκα (10) ισόποσων εξαμηνιαίων δόσεων του υπόλοιπου οφειλόμενου ποσού των 25,5 εκατομμυρίων Δολαρίων ΗΠΑ προβλεπόταν να ξεκινήσει τον Ιανουάριο του 2012. Επιπλέον, σε περίπτωση αδυναμίας της καταβολής της πρώτης δόσης, η θυγατρική εταιρεία δύναται καταβάλλοντας 750 χιλιάδες Δολάρια ΗΠΑ να μεταθέτει την πληρωμή κατά τρεις (3) μήνες με δυνατότητα επανάληψης της διευκόλυνσης αυτής τέσσερις (4) συνεχόμενες φορές. Λόγω αδυναμίας καταβολής της πρώτης δόσης, εξαιτίας της καθυστέρησης της κυκλοφορίας του προϊόντος, έγινε χρήση, τον Ιανουάριο του 2012 της δυνατότητας μετάθεσης της πληρωμής κατά τρεις μήνες, καταβάλλοντας το ποσό των 750 χιλιάδων Δολαρίων ΗΠΑ.

Από το 2009, η Lavipharm Corp. έχει εξασφαλίσει χρηματοδότηση, από υφιστάμενο επενδυτή, για την κάλυψη των λειτουργικών της αναγκών και την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της μέχρι την κυκλοφορία του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των ΗΠΑ. Λόγω των καθυστερήσεων που παρουσιάστηκαν από το FDA στην εξέταση των πρόσθετων διευκρινιστικών πληροφοριών, η έναρξη της εμπορικής κυκλοφορίας του προϊόντος καθυστέρησε με συνέπεια να εξαντλείται η χρηματοδότηση από τον υφιστάμενο επενδυτή. Στην παρούσα φάση, η Lavipharm Corp. βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με το βασικό πιστωτή και με τον υφιστάμενο επενδυτή για την εξεύρεση επιθυμητής λύσης.

Η εξεύρεση λύσης στο θέμα χρηματοδότησης της Lavipharm Corp., η αποδοχή από το FDA των συμπληρωματικών μελετών καθώς και η έναρξη της εμπορικής κυκλοφορίας του προϊόντος φαιντανύλης στην αγορά των Η.Π.Α., επηρεάζει άμεσα τη συνέχιση της δραστηριότητας της Lavipharm Corp.. Σε περίπτωση επιπλοκών ή καθυστερήσεων αναμένεται σημαντική αρνητική επίδραση στην οικονομική της κατάσταση και τη χρηματοοικονομική της επίδοση.

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι θα βρεθεί λύση στο θέμα χρηματοδότησης της Lavipharm Corp. και σε συνδυασμό με τις ισχύουσες συμφωνίες με τον βασικό πιστωτή, τον επενδυτή, τον διανομέα και την παραγωγό εταιρεία και τα μέχρι σήμερα δεδομένα εξασφαλίζουν τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της θυγατρικής.

Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2008, βάσει των συνθηκών που υπήρχαν, έγινε έλεγχος απομείωσης επί της συμμετοχής της Εταιρείας στην Lavipharm Corp.. Το ανακτήσιμο ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στην θυγατρική της εκτιμήθηκε με βάση την αξία χρήσης. Το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε σε Ευρώ 17 809 και η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε την διενέργεια πρόβλεψης απομείωσης της συμμετοχής της για το ποσό των Ευρώ 44 761 με ισόποση επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων κατά τη χρήση 2008. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 έγινε έλεγχος απομείωσης επί της συμμετοχής της Εταιρείας στην παραπάνω θυγατρική, βάσει των νέων συνθηκών που προέκυψαν με την υπογραφή των ανωτέρω συμφωνιών. Για τον έλεγχο απομείωσης χρησιμοποιήθηκε προεξόφλητικό επιτόκιο 9.38%. και ρυθμό ανάπτυξης πέραν της πενταετίας 1%. Παρά το ότι το ανακτήσιμο ποσό εκτιμήθηκε, σε ποσό μεγαλύτερο αυτού που είχε εκτιμηθεί κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2008, η Διοίκηση της Εταιρείας, αποφάσισε την διατήρηση της πρόβλεψης απομείωσης της συμμετοχής της έως την υλοποίηση των οριστικών συμφωνιών και εμπορική διάθεση του προϊόντος. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία, πέραν της συμμετοχής, κατέχει και λοιπά στοιχεία ενεργητικού συνολικού ύψους Ευρώ 19 εκατομμυρίων περίπου που σχετίζονται με την δραστηριότητα της θυγατρικής εταιρείας (σημείωση 12 και 29).

Τέλος, η Διοίκηση της Εταιρείας προέβει σε έλεγχο απομείωσης των υπόλοιπων συμμετοχών της εξαιτίας της γενικότερης οικονομικής κρίσης. Το ανακτήσιμο ποσό των συμμετοχών στις θυγατρικές εταιρείες εκτιμήθηκε βάσει της αξίας χρήσης των επενδύσεων. Η αξία χρήσης προσδιορίστηκε με βάση τις εξής παραδοχές :

- Οι μελλοντικές ροές υπολογίστηκαν με βάση το εγκεκριμένο επιχειρηματικό σχέδιο των θυγατρικών εταιρειών για την επόμενη πενταετία.
- Το επιτόκιο προεξόφλησης των ταμειακών ροών κυμάνθηκε περίπου στο 15.35% .
- Ρυθμός ανάπτυξης πέραν της πενταετίας κυμάνθηκε περίπου στο 0,5%.

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**14. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από πελάτες	2.864	2.914
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες (σημ. 29).	14.304	21.828
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου)	499	-
Δοθείσες εγγυήσεις	39	39
<b>Σύνολο</b>	<b>17.706</b>	<b>24.781</b>

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν κυρίως εμπορικές απαιτήσεις και δάνεια σε συνδεδεμένες εταιρείες ύψους Ευρώ 8 679 (2010: Ευρώ 15 375) και Ευρώ 5 624 (2010: Ευρώ 6 453) αντίστοιχα και σε πελάτες Ευρώ 2 864 (2010: Ευρώ 2 914) αντίστοιχα. Οι εν λόγω απαιτήσεις είναι έντοκες με σταθερό επιτόκιο. Με έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 15 Ιουνίου 2011, η Εταιρεία προέβει σε κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων από συνδεδεμένες εταιρείες σε ενίσχυση της καθαρής θέσης συνολικού ύψους Ευρώ 7 795. Οι εν λόγω απαιτήσεις παρουσιάζονται ως λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2010.

Στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, η Εταιρεία εντάχθηκε στη ρύθμιση εξόφλησης των χρεών των Δημοσίων Νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές εταιρείες για τα έτη 2007-2009 και στο 2011 πήρε ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου (μηδενικού επιτοκίου) μέρος των οποίων συμψήφισε με αντίστοιχες οφειλές φόρων και οφειλές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου συνολικού ύψους Ευρώ 1 932. Η Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη τον νόμο περί υποχρεωτικής συμμετοχής των ιδιωτών στο πρόγραμμα αναχρηματοδότησης του ελληνικού χρέους που ψηφίσθηκε τον Μάρτιο του 2012, προχώρησε σε πρόβλεψη απομείωσης των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου κατά Ευρώ 1 433. Η ζημία απομείωσης προσδιορίστηκε ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των ομολόγων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το επιτόκιο προεξόφλησης των ταμειακών ροών ήταν 12%. Από την απομείωση των ομολόγων καταχωρήθηκε ζημία απομείωσης σε βάρος των λειτουργικών αποτελεσμάτων ύψους Ευρώ 1 433 και ωφέλεια ύψους Ευρώ 287 από την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης (σημ.22)

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

**15. Αποθέματα**

	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορεύματα	1	1
Έτοιμα προϊόντα	1.756	1.523
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	1.967	2.413
Απομείωση αποθεμάτων	(684)	(488)
	<b>3.040</b>	<b>3.449</b>

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης αποθεμάτων κατά τη χρήση ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	488	1.125
Σχηματισμός πρόβλεψης σε βάρος Αποτελεσμάτων χρήσεως (κόστος πωληθέντων)	197	244
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης (Διαγραφή αποθεμάτων)	(1)	(881)
Αντιστροφή ζημίας απομείωσης	-	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	<b>684</b>	<b>488</b>



**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**16. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες	7.547	16.701
Εμπορικές απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ. 29)	6.785	482
Εμπορικές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ. 29)	1.240	651
<b>Σύνολο εμπορικών απαιτήσεων</b>	<b>15.572</b>	<b>17.834</b>
Λοιπές απαιτήσεις από σχετιζόμενα μέρη (σημ.29)	374	395
Επιταγές μεταχρονολογημένες	6.909	9.033
Επιταγές σε καθυστέρηση	2	-
Γραμμάτια	21	11
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	1	1
Χρεώστες διάφοροι	595	42
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	451	309
Προκαταβολές σε προμηθευτές	158	448
Προκαταβολές σε τρίτους και λοιπές απαιτήσεις	232	2.639
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο λόγω προκαταβολών και παρακρατούμενων φόρων	1.083	1.375
ΦΠΑ εισπρακτέος	107	-
Μείον: Απομείωση απαιτήσεων	(3.593)	(3.593)
	<b>21.912</b>	<b>28.494</b>

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

**17. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα στο ταμείο	26	311
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	1.275	2.881
	<b>1.301</b>	<b>3.192</b>

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

**18. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο**

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε Ευρώ 51 081, διαιρούμενο σε 51.081.030 μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,00 (σε απόλυτο ποσό) η κάθε μία. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

Η διαφορά Υπέρ το Άρτιο δημιουργήθηκε στις χρήσεις 2000 μέχρι 2007 και ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε Ευρώ 84 418 ( 2010 : Ευρώ 84 418).

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### 19. Αποθεματικά

#### α) Τακτικό Αποθεματικό

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

#### β) Λοιπά αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά κυρίως αφορούν αφορολόγητα αποθεματικά και αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο. Κατά την 15 Ιουνίου 2009, η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, αποφάσισε την μεταφορά στα Αφορολόγητα Αποθεματικά, του κέρδους (Ευρώ 8 401) που προέκυψε από την πώληση και επανεκμίσθωση του ακινήτου της Παιανίας, στα φορολογικά βιβλία της Εταιρείας. Τα αποθεματικά αυτά δεν πρόκειται να διανεμηθούν στο άμεσο μέλλον και ως εκ τούτου δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενος φόρος, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Πρότυπο 12.

Κατά την 28 Δεκεμβρίου 2009, η Εταιρεία προχώρησε σε έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου ποσού Ευρώ 10 000 και μετέφερε στα Λοιπά Αποθεματικά το στοιχείο των ιδίων Κεφαλαίων του σύνθετου αυτού χρηματοοικονομικού μέσου ποσού Ευρώ 479 (σημ.21).

### 20. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	3.332	2.596
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 29)	2.109	1.449
Ποσά οφειλόμενα σε σχετιζόμενα μέρη (σημ. 29)	418	432
Εππαγές μεταχρονολογημένες	464	1.249
Γραμμάτια πληρωτέα	2.831	1.731
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.169	716
Προκαταβολές πελατών	1.553	3.019
Φόροι τέλη πληρωτέοι	328	1.166
Μερίσματα πληρωτέα	262	315
Έσοδα επομένων χρήσεων	700	733
Δουλευμένα έξοδα	816	1.290
Λοιπά	1.201	1.230
	<b>15.182</b>	<b>15.926</b>

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

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**21. Δάνεια**

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Μακροπρόθεσμα</b>		
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο	-	9.521
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (πώληση και επανεκμίσθωση)	12.200	12.591
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	322	570
Λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια	1.904	2.200
	<b>14.426</b>	<b>24.882</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα</b>		
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο	7.922	-
Λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	507	770
Λοιπά βραχυπρόθεσμα δάνεια (για κεφ. κίνησης)	13.125	15.060
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (πώληση και επανεκμίσθωση)	445	455
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	235	256
	<b>22.234</b>	<b>16.541</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>36.660</b>	<b>41.423</b>

**Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο**

	31/12/2011	31/12/2010
Κεφάλαια αντληθέντα από έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου	10.000	10.000
Ποσό που καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια	(478)	(479)
Ποσό που καταβλήθηκε	(1.600)	-
	<b>7.922</b>	<b>9.521</b>

Την 28 Δεκεμβρίου 2009, η Εταιρεία LAVIPHARM ΑΕ προχώρησε στην έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου ποσού Ευρώ 10 000 (1 εκατομμύριο ομολογίες ονομαστικής αξίας Ευρώ 10 σε απόλυτο νούμερο). Το δάνειο είναι τριετούς διάρκειας λήξης το 2012 με κυμαινόμενο επιτόκιο (Euribor) πλέον περιθωρίου και τιμή μετατροπής Ευρώ 1,45 (σε απόλυτο νούμερο) ανά μετοχή. Οι ομολογιούχοι του δανείου έχουν το δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών τους σε μετοχές (6 890 000) της Εταιρείας, με βάση την ανωτέρω τιμή μετατροπής, έξι μήνες από την έκδοση του δανείου και εφεξής ανά τρίμηνο. Ως εξασφάλιση των απαιτήσεων των ομολογιούχων του δανείου η Εταιρεία είχε προβεί σε ενεχυρίαση έντοκης τραπεζικής της κατάθεσης (cash collateral) ποσού Ευρώ 2 000, από το οποίο ποσό Ευρώ 1 000 αποδεσμεύθηκε τον Ιανουάριο του 2010. Το υπόλοιπο ποσό Ευρώ 1 000 πλέον πιστωτικών τόκων Ευρώ 39 αποδεσμεύθηκε εντός του Α΄ τριμήνου του 2011 και αποπληρώθηκε ισόποσο ποσό του δανείου. Τον Σεπτέμβριο του 2011 αποπληρώθηκε ποσό δανείου Ευρώ 466 και τον Δεκέμβριο του 2011 Ευρώ 95, κατά συνέπεια το οφειλόμενο κεφάλαιο του ομολογιακού δανείου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχεται στο ποσό Ευρώ 7 922.

Επιτρέπεται ολική ή μερική προπληρωμή του δανείου 6 μήνες μετά την έκδοση και εφεξής ανά 3 μήνες. Κατά την παρούσα φάση, η εταιρεία βρίσκεται σε συζητήσεις με την τράπεζα για την αναδιάρθρωση του ομολογιακού δανείου εντός του δεύτερου τριμήνου 2012.

Η σύμβαση ορίζει συγκεκριμένες περιπτώσεις που συνιστούν παράλειψη εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης, ενδεικτικά: μη πληρωμή των οφειλόμενων σύμφωνα με τη σύμβαση, έκδοση νέου μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, μεταβίβαση σημαντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς την έγκριση των ομολογιούχων, ουσιαστική μεταβολή προς το χειρότερο στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, μείωση μετοχικού κεφαλαίου.

**Λοιπά δάνεια**

Τα λοιπά βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια αφορούν αλληλόχρεους λογαριασμούς (Ευρώ 13 125) και δάνεια τακτής λήξης (Ευρώ 2 411) για κεφάλαια κίνησης και είναι εγγυημένα κυρίως με εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας συνολικού ύψους Ευρώ 8 448, Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου συνολικού ύψους

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Ευρώ 499 και προσημειώσεις υποθήκης σε ακίνητα της, ύψους Ευρώ 8 805. Τα λοιπά δάνεια επιβαρύνονται με κυμαινόμενο επιτόκιο, πλέον ενός περιθωρίου βάσει των σχετικών συμβάσεων. Η αποπληρωμή των δανείων τακτής λήξης, προβλέπεται από τις συμβάσεις σταδιακά μέχρι το 2015. Οι συμβάσεις των δανείων τακτής λήξης ορίζουν συγκεκριμένες περιπτώσεις που συνιστούν παράλειψη εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης, ενδεικτικά: μη πληρωμή των οφειλόμενων σύμφωνα με τη σύμβαση, μείωση εγγυήσεων, χρησιμοποίηση του δανείου για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που προβλέπεται στη σύμβαση.

### Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

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

Οι υποχρεώσεις για μισθώσεις αναλύονται ως εξής:

	Κεφάλαιο	Τόκος	Σύνολο	Κεφάλαιο	Τόκος	Σύνολο
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010
Έως Ένα Έτος	680	387	1.067	711	389	1.100
Ένα ως Πέντε Έτη	2.184	1.342	3.526	2.846	1.489	4.335
Περισσότερα από 5 Έτη	10.338	2.691	13.030	10.315	2.376	12.691
	<b>13.202</b>	<b>4.420</b>	<b>17.622</b>	<b>13.872</b>	<b>4.254</b>	<b>18.126</b>

Τα μέσα σταθμικά επιτόκια την ημερομηνία ισολογισμού είχαν ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπά βραχ/μα δάνεια (για κεφ. κίνησης)	9,47%	8,18%
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	2,93%	2,33%
Μακροπρόθεσμα δάνεια	8,61%	4,73%
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο	4,85%	4,21%

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

## 22. Αναβαλλόμενες φορολογικές (απαιτήσεις) / υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις, υπολογίζονται βάσει του συντελεστή φορολογίας εισοδήματος που θα ισχύει κατά τις χρήσεις που αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	31/12/2011	31/12/2010
Απομείωση Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	(287)	-
Απομείωση αποθεμάτων	(109)	(70)
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(204)	(386)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(326)	(308)
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης	<b>(926)</b>	<b>(764)</b>

**ΛΑΒΙΦΑΡΜ Α.Ε.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	795	960
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	296	296
<b>Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης</b>	<b>1.091</b>	<b>1.256</b>
<b>Συνολική αναβαλλόμενη φορολογική (απαίτηση) / υποχρέωση</b>	<b>165</b>	<b>492</b>

Η κίνηση των προσωρινών διαφορών κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει καταχωρηθεί στην κατάσταση συνολικών εσόδων και οφείλεται κυρίως στη διαγραφή της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί των φορολογικών ζημιών(σημ.10).

**23. Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας. Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη που έγινε την 31 Δεκεμβρίου 2011.

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

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Παρούσα αξία υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.788	1.797
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη	(159)	(254)
<b>Καταχωρημένη υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης</b>	<b>1.629</b>	<b>1.543</b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση συνολικών εσόδων έχουν ως εξής:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	113	122
Χρηματοοικονομικό κόστος	81	99
Κόστος διακανονισμού	473	407
Απόσβεση μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών	9	2
<b>Καθαρό έξοδο χρήσεως</b>	<b>676</b>	<b>630</b>

Το καθαρό έξοδο της παρούσας χρήσεως προσαύξησε τα αποτελέσματα χρήσεως. Η κίνηση της υποχρέωσης που έχει καταχωρηθεί στην κατάσταση οικονομικής θέσης έχει ως εξής:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Υπόλοιπο έναρξης	1.543	1.492
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	113	122
Χρηματοοικονομικό κόστος	81	99
Επίδραση διακανονισμού	473	407
Απόσβεση μη αναγνωρισμένων αναλογιστικών ζημιών	9	2
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	(590)	(579)
<b>Υπόλοιπο τέλος</b>	<b>1.629</b>	<b>1.543</b>

## ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ Α.Ε.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,80%	4,50%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	4,00%

Για το προεξοφλητικό επιτόκιο χρησιμοποιήθηκε η καμπύλη ομολόγων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Η μέση αναμενόμενη υπολειπόμενη εργασιακή ζωή κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 8,52 έτη ( 2010: 8,03 έτη ) και έχει προσδιορισθεί λαμβάνοντας υπόψη την κινητικότητα του προσωπικού καθώς και την θνησιμότητα του Ελληνικού πληθυσμού. Για την αναλογιστική μελέτη, χρησιμοποιήθηκε ο Ελληνικός Πίνακας Θνησιμότητας 1990 (Υπ. Απ. Κ3-3974/99) .

Κινητικότητα Προσωπικού

Ομάδα Ηλικιών	Οκιοθελής Αποχώρηση	Απόλυση
Έως 45 ετών	5%	5%
46-55	2%	2%
56 και άνω	0%	0%

## 24. Κέρδη /( Ζημίες) ανά μετοχή

Βασικά κέρδη /( ζημίες) ανά μετοχή

	31/12/2011	31/12/2010
Κέρδη (Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους	(4.413)	1.175
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών ( σε χιλιάδες) (σημ.18)	51.081	51.081
Βασικά Κέρδη (Ζημίες) ανά μετοχή ( σε απόλυτα ποσά)	(0,0864)	0,0230
Προσαρμοσμένα Κέρδη (Ζημίες) ανά μετοχή ( σε απόλυτα ποσά)	(0,0864)	0,0230

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 οι δυνητικοί τίτλοι μετοχών από την έκδοση του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (σημ.21) δεν συνυπολογίσθηκαν στον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή καθώς το αποτέλεσμα τους είναι αύξηση των ζημιών ανά μετοχή.

## 25. Μερίσματα

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

## 26. Προβλέψεις

	31/12/2011	31/12/2010
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις(σημ. 10)	-	1.070
	-	1.070

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **27. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

**A.** Οι σημαντικότερες δικαστικές και διοικητικές υποθέσεις, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 που αφορούν την Εταιρεία έχουν ως εξής:

- Αγωγή πρώην εργαζόμενου κατά της εταιρείας. Ο ενάγων αιτείται να του καταβληθεί από την Εταιρεία αποζημίωση από ηθική βλάβη ύψους περίπου Ευρώ 1 200 που ισχυρίζεται ότι υπέστη συνεπεία ψευδούς καταμήνυσης και συκοφαντικής δυσφήμισης. Η αγωγή εκδικάσθηκε την 14 Φεβρουαρίου 2008 και επ' αυτής εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 6054/2008 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που την απέρριψε εξ ολοκλήρου για λόγους ουσιαστικούς. Η απόφαση αυτή δεν έχει κοινοποιηθεί μέχρι σήμερα στον αντίδικο και επομένως ο τελευταίος εξακολουθεί να διατηρεί το δικαίωμα να την εφεσιβάλει μέχρι να συμπληρωθεί τριετία από την δημοσίευσή της ήτοι μέχρι την 11/9/2011. Η Εταιρεία για το παραπάνω ποσό δεν σχημάτισε πρόβλεψη επειδή εκτιμά ότι θα δικαιωθεί.

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

**B.** Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για την χρήση 2010, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές για την χρήση αυτή. Επίσης, για τις φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για την χρήση 2011, βρίσκεται σε εξέλιξη η εργασία διασφάλισης φορολογικής συμμόρφωσης από τον νόμιμο ελεγκτή βάση των διατάξεων του άρθρου 82 παρ. 5 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος. Η Εταιρεία δεν έχει αναγνωρίσει πρόβλεψη φόρου για τις χρήσεις αυτές λόγω των σημαντικών φορολογικών ζημιών που έχουν πραγματοποιηθεί.

**Γ.** Η Εταιρεία έχει αναλάβει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Η Εταιρεία έχει ως πολιτική να παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις μόνο σε θυγατρικές εταιρείες. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί ανέρχονται σε 5 000 Δολάρια (31 Δεκεμβρίου 2010 5 000 Δολάρια). Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

**Δ.** Τα λοιπά αποθεματικά κυρίως αφορούν αφορολόγητα αποθεματικά και αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο. Τα αποθεματικά αυτά δεν πρόκειται να διανεμηθούν στο άμεσο μέλλον και ως εκ τούτου δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενος φόρος, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 12. Σε περίπτωση διανομής τους η Εταιρεία θα επιβαρυνθεί με τον αναλογούντα φόρο.

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### 28. Ενδεχόμενες Δεσμεύσεις

- *Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις*

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

- *Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων*

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

### 29. Συναλλαγές με συνδεδεμένα και σχετιζόμενα μέρη

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

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

<b>Απαιτήσεις από:</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Lavipharm Hellas A.E.	4.058	-
Lavipharm Hellas A.E. (Μακροπρόθεσμο) για το 2010	-	5.008
Castalia Lab. Dermat A.E.	108	-
Castalia Lab. Dermat A.E.(Μακροπρόθεσμο) για το 2010	-	1.063
Lavipharm Active Services A.E.	1.759	-
Lavipharm Active Services A.E. (Μακροπρόθεσμο)	-	920
Pharma Plus A.E. (Μακροπρόθεσμο)	1.267	2.057
Λάρισα Φαρμακευτική Α.Ε.	1	1
Νεοφάρμ Α.Ε.	-	88
Καβάλα Φαρμακευτική Α.Ε.	42	-
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	19	19
Lavipharm Limited ( πρώην Lavipharm Metraa Ltd)	-	25
Laboratoires Lavipharm S.A.	615	349
Lavipharm Srl	183	-
Lavipharm Laboratories Inc (Μακροπρόθεσμο)	1.083	1.073
Lavipharm Corp. (Μακροπρόθεσμο)	11.951	11.450
Hitec (Μακροπρόθεσμο)	3	257
	<b>21.089</b>	<b>22.310</b>

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από την Lavipharm Corp και Lavipharm Laboratories Inc αφορούν κυρίως εμπορικές απαιτήσεις και δάνεια προς τις παραπάνω θυγατρικές, οι οποίες, η Διοίκηση εκτιμά πως θα ανακτηθούν σταδιακά έως το 2017. Στην παρούσα χρήση η εταιρεία κεφαλαιοποίησε απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες σε ενίσχυση της καθαρής τους θέσης ύψους Ευρώ 7.795. Οι εν λόγω απαιτήσεις παρουσιάζονται ως λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της προηγούμενης χρήσεως (σημ.14).



**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

<b>Υποχρεώσεις προς:</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Pharma Logistics A.E.	193	232
Laboratoires Lavipharm S.A.	1.902	1.200
Lavipharm Laboratories Inc.	14	8
Hitex	-	9
	<b>2.109</b>	<b>1.449</b>

Οι συναλλαγές, με τα συνδεδεμένα μέρη, για τη χρήση που έληξε κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύονται ως εξής:

<b>Έσοδα</b>	<b>31/12/2011</b>				<b>31/12/2010</b>			
	<b>Πωλήσεις Αγαθών</b>	<b>Πωλήσεις Υπηρεσιών</b>	<b>Λοιπά Έσοδα</b>	<b>Χρημ/ικά Έσοδα</b>	<b>Πωλήσεις Αγαθών</b>	<b>Πωλήσεις Υπηρεσιών</b>	<b>Λοιπά Έσοδα</b>	<b>Χρημ/ικά Έσοδα</b>
Lavipharm Hellas A.E.	29.964	1.787	-	-	29.416	1.766	2	-
Castalia Lab. Dermat. A.E.	5.105	293	14	-	4.773	292	15	-
Pharma Logistics A.E.	-	-	-	-	-	-	23	-
Pharma Plus A.E.	5	108	4	122	-	106	4	147
Lavipharm Active Services A.E.	12	66	109	-	18	66	75	-
Νεοφάρμ Α.Ε.	-	-	-	-	7	-	-	-
L.A.S. Θεσσαλονίκη Μ.Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	-	-	4	-
Laboratoires Lavipharm S.A.	1.731	-	17	-	1.605	-	2	-
Lavipharm Srl	183	-	-	-	-	-	-	-
Lavipharm Corp	-	-	-	500	-	-	-	500
Lavipharm Laboratories Inc	144	-	-	-	254	-	11	-
Hitex	-	-	-	15	-	-	-	21
	<b>37.144</b>	<b>2.254</b>	<b>144</b>	<b>637</b>	<b>36.073</b>	<b>2.230</b>	<b>136</b>	<b>668</b>

<b>Έξοδα</b>	<b>31/12/2011</b>					<b>31/12/2010</b>				
	<b>Αγορές Περιουσιακών Στοιχείων</b>	<b>Αγορές Εμπ/των</b>	<b>Αγορές Υπηρεσιών</b>	<b>Τελικό Απόθεμα</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Αγορές Εμπ/των</b>	<b>Αγορές Υπηρεσιών</b>	<b>Τελικό Απόθεμα</b>	<b>Λοιπά</b>	
Lavipharm Hellas A.E.	-	20.395	1	-	-	20.315	8	-	-	
Castalia Lab. Dermat. A.E.	15	2.656	-	-	5	2.807	5	-	-	
Pharma Logistics A.E.	-	-	-	-	-	-	21	-	-	
L.A.S.	-	-	584	-	-	-	599	-	-	
LAS Πάτρα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Laboratoires Lavipharm S.A.	-	1.474	-	88	-	1.000	-	76	-	
Lavipharm Corp.	-	-	-	-	-	-	-	-	150	
Lavipharm Laboratories Inc	-	-	-	-	6	-	-	-	11	
Hitex	-	6	-	-	-	4	-	-	-	
	<b>15</b>	<b>24.531</b>	<b>585</b>	<b>88</b>	<b>11</b>	<b>24.126</b>	<b>633</b>	<b>76</b>	<b>161</b>	

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

<b>Απαιτήσεις από:</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Lavisoft	1.175	588
Atlantis	376	376
Telmar	10	8
Lavico Inc.	25	25
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	28	49
	<b>1.614</b>	<b>1.046</b>

<b>Υποχρεώσεις προς:</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Lavico Inc.	55	53
Lavipharm Group Holding	299	265
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	64	114
	<b>418</b>	<b>432</b>

	31/12/2011		31/12/2010	
	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Πωλήσεις Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα
Έσοδα				
Lavisoft	44	6	44	8
Telmar	-	1	-	-
	<b>44</b>	<b>7</b>	<b>44</b>	<b>8</b>

	31/12/2011	31/12/2010
Έξοδα		
	Αγορές Υπηρεσιών	Αγορές Υπηρεσιών
Lavisoft	300	292
Lavico Inc.	-	12
Lavipharm Group Holding	75	87
Λοιπά σχετιζόμενα μέρη	92	140
	<b>467</b>	<b>531</b>

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

	31/12/2011	31/12/2010
Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	776	736
Ανεξάρτητα μη Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	113	113
Μη Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ	79	43
Διευθυντές	1.793	1.871
<b>Σύνολο</b>	<b>2.761</b>	<b>2.763</b>

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### 30. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### 30.1 Γενικά

Η Εταιρεία εκτίθεται στους παρακάτω χρηματοοικονομικούς κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος συνθηκών αγοράς
- Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

#### 30.2 Πιστωτικός κίνδυνος

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

##### 30.2.1 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

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

##### 30.2.2 Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο

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

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17.706	24.781
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21.912	28.494
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.301	3.192
Δεσμευμένες καταθέσεις	39	1.000
<b>Σύνολο</b>	<b>40.958</b>	<b>57.467</b>

**LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις, τις επιταγές και τα γραμμάτια εισπρακτέα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά γεωγραφική περιοχή ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Εγχώριες	19.928	27.046
Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	5.418	9.053
Η.Π.Α.	7.647	7.386
<b>Σύνολο</b>	<b>32.993</b>	<b>43.485</b>

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις, τις επιταγές και τα γραμμάτια εισπρακτέα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά τύπο πελάτη ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες Νοσοκομεία	2.089	5.715
Πελάτες Φαρμακαποθήκες	404	1.125
Πελάτες Φαρμακεία	268	228
Πελάτες Λοποί	7.652	11.894
Πελάτες Συνδεδεμένα μέρη (βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο μέρος)	14.407	14.827
Πελάτες Σχετιζόμενα μέρη	1.240	651
<b>Σύνολο Εμπορικών Απαιτήσεων</b>	<b>26.060</b>	<b>34.440</b>
Επιταγές εισπρακτέες	6.909	9.033
Επιταγές σε καθυστέρηση	2	-
Γραμμάτια	21	11
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	1	1
<b>Σύνολο</b>	<b>32.993</b>	<b>43.485</b>

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, οι απαιτήσεις από μια θυγατρική εταιρεία (σημ. 29) και μια φαρμακαποθήκη αποτελούν συνολικά περίπου το 42% (2010: 43%) του συνόλου των εμπορικών απαιτήσεων, των επιταγών εισπρακτέων και των γραμματίων. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, οι πωλήσεις προς την εν λόγω φαρμακαποθήκη αντιπροσωπεύουν το 32% των συνολικών πωλήσεων (31 Δεκεμβρίου 2010: 36%).

Στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, η Εταιρεία εντάχθηκε στη ρύθμιση εξόφλησης των χρεών των Δημοσίων Νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές εταιρείες για τα έτη 2007-2009 και στο 2011 πήρε ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου μέρος των οποίων συμπήφισε με αντίστοιχες οφειλές φόρων και οφειλές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου συνολικού ύψους Ευρώ 1 932.

Η Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη τον νόμο περί υποχρεωτικής συμμετοχής των ιδιωτών στο πρόγραμμα αναχρηματοδότησης του ελληνικού χρέους που ψηφίσθηκε τον Μάρτιο του 2012, προχώρησε σε πρόβλεψη απομείωσης των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου κατά Ευρώ 1 433 (σημ. 32).

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### 30.2.3 Ζημίες απομείωσης

Η ενηλικίωση υπολοίπων πελατών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Μη λήξαντα	12.713	19.328
Λήξαντα 0-30 ημέρες	1.261	1.147
Λήξαντα 31-180 ημέρες	2.303	4.082
Λήξαντα 181-360 ημέρες	1.035	1.405
Λήξαντα άνω του έτους	15.681	17.523
<b>Σύνολο</b>	<b>32.993</b>	<b>43.485</b>

Η πρόβλεψη απομείωσης αφορά πελάτες, οι οποίοι δεν προχώρησαν σε τακτοποίηση των χρεών τους προς την Εταιρεία και με τους οποίους έχουν διακοπεί οι συναλλαγές λαμβανομένων υπόψη εισπράξεων μετά την ημερομηνία του ισολογισμού. Στα λήξαντα άνω του έτους περιλαμβάνονται απαιτήσεις από συνδεδεμένες και σχετιζόμενες εταιρείες (Ευρώ 7 963) καθώς και απαιτήσεις από Νοσοκομεία (Ευρώ 346). Επίσης περιλαμβάνεται ανεξόφλητη απαίτηση από πελάτη άνω του έτους και για την οποία η Εταιρεία προέβει κατά την προηγούμενη χρήση σε διακανονισμό και η εξόφληση της εκτιμάται από την Διοίκηση πως θα γίνει σταδιακά μέχρι το 2015.

Η πρόβλεψη απομείωσης πελατών, αφορά κυρίως τα λήξαντα άνω του έτους και η κίνησή της κατά τη χρήση ήταν:

	Λογιστική αξία	
	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	(3.593)	(3.593)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	<b>(3.593)</b>	<b>(3.593)</b>

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

### 30.2.4 Εγγυήσεις

Η Εταιρεία έχει ως πολιτική να παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις μόνο σε θυγατρικές εταιρείες. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί ανέρχονται σε 5 000 Δολάρια ενώ δεν είχε χορηγήσει στην προηγούμενη χρήση.

### 30.3 Κίνδυνος ρευστότητας

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

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Επιπροσθέτως, η Εταιρεία διατηρεί γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες, συνολικού ορίου χορήγησης Ευρώ 32 220 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 έναντι Ευρώ 33 103 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, από τις οποίες τα μη αναληφθέντα ποσά κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ανέρχονται σε Ευρώ 7 630 και σε Ευρώ 5 074 αντίστοιχα. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, η Εταιρεία κατείχε στις Δεσμευμένες καταθέσεις, καταθέσεις συνολικού ύψους Ευρώ 34 (2010: Ευρώ 1 000) από κεφάλαια αντληθέντα από την έκδοση του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.

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

31/12/2011	Λογιστικές αξίες	Συμβατικές ταμειακές	6 μήνες ή λιγότερο	6-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>							
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο	7.922	(8.813)	(205)	(8.608)	-	-	-
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	235	(235)	(103)	(132)	-	-	-
Εγγυημένα τραπεζικά δάνεια	15.536	(16.404)	(13.766)	(519)	(1.305)	(814)	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	13.202	(17.622)	(539)	(527)	(1.041)	(2.485)	(13.030)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.182	(15.189)	(15.189)	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	290	(290)	-	-	(268)	(22)	-
<b>31/12/2010</b>	<b>Λογιστικές αξίες</b>	<b>Συμβατικές ταμειακές</b>	<b>6 μήνες ή λιγότερο</b>	<b>6-12 μήνες</b>	<b>1-2 έτη</b>	<b>2-5 έτη</b>	<b>Άνω των 5 ετών</b>
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>							
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο	9.521	(10.843)	(209)	(212)	(10.422)	-	-
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	425	(509)	(261)	(248)	-	-	-
Προβλέψεις	-	-	-	-	-	-	-
Εγγυημένα τραπεζικά δάνεια	18.030	(18.914)	(15.763)	(662)	(1.279)	(1.210)	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	13.872	(18.126)	(550)	(550)	(1.041)	(3.294)	(12.691)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.926	(15.934)	(15.934)	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	524	(656)	-	-	(523)	(133)	-

### 30.4 Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

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

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

#### 30.4.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

## LAVIPHARM A.E.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### 30.4.2 Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

	Λογιστικές αξίες	
	31/12/2011	31/12/2010
<b>Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικές απατήσεις	16.085	15.879
Σύνολο	16.085	15.879
<b>Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (σημ. 21)	(36.660)	(41.423)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (σημ. 17)	1.275	2.881
Σύνολο	(35.385)	(38.542)

#### 30.4.2.1 Ανάλυση ευαισθησίας ταμιακών ροών για χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου

Μία μεταβολή κατά 1% των επιτοκίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα αύξανε (μείωνε) τα συνολικά έσοδα κατά τα ποσά που παρουσιάζονται παρακάτω. Η ανάλυση έγινε κατά τον ίδιο τρόπο για το 2010.

	Αποτελέσματα	
	1 % αύξηση	1% μείωση
Επίδραση σε χιλιάδες ευρώ		
<b>31/12/2011</b>		
Μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(354)	354
Ευαισθησία ταμιακών ροών (καθαρή)	(354)	354
<b>31/12/2010</b>		
Μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(385)	385
Ευαισθησία ταμιακών ροών (καθαρή)	(385)	385

### 30.5 Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

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

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

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

### **30.6 Λειτουργικός κίνδυνος**

Λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος της άμεσης ή έμμεσης ζημίας που προκύπτει από αιτίες που σχετίζονται με τις διαδικασίες, το προσωπικό της Εταιρείας, την τεχνολογία και τις υποδομές, καθώς και από εξωτερικούς παράγοντες (πλην του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς και ρευστότητας) όπως αυτές προκύπτουν από νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις και τα γενικώς αποδεκτά πρότυπα εταιρικής συμπεριφοράς. Λειτουργικοί κίνδυνοι προκύπτουν από το σύνολο των εργασιών της Εταιρείας. Στόχος της Εταιρείας είναι η διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου, έτσι ώστε να αποφευχθεί ο κίνδυνος οικονομικών ζημιών και προσβολής της φήμης της Εταιρείας.

Για τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου έχουν θεσπιστεί γενικά πρότυπα όπως κατάλληλος διαχωρισμός των καθηκόντων, συμφωνία και παρακολούθηση συναλλαγών, συμμόρφωση με ρυθμιστικές και άλλες νομικές απαιτήσεις κλπ.

### **31. Εύλογες αξίες**

Δεν υφίσταται διαφορά μεταξύ των ευλόγων αξιών και των αντίστοιχων λογιστικών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (δηλαδή των απαιτήσεων εμπορικών και μη, των ταμειακών διαθεσίμων, των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων και των δανείων).

Η εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου είναι το ποσό που εισπράττεται για την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή πληρώνεται για το διακανονισμό μιας υποχρέωσης σε μία συναλλαγή υπό κανονικές συνθήκες μεταξύ δύο εμπορικά συναλλασσόμενων κατά την ημερομηνία αποτίμησης της. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2011 προσδιορίστηκε με την καλύτερη δυνατή εκτίμηση από την Διοίκηση. Σε περιπτώσεις όπου δεν υπάρχουν διαθέσιμα δεδομένα ή είναι αυτά περιορισμένα από ενεργές χρηματαγορές οι αποτιμήσεις των ευλόγων αξιών έχουν προκύψει από την εκτίμηση της Διοίκησης σύμφωνα με τις διαθέσιμες πληροφορίες που υπάρχουν.

Οι μέθοδοι αποτίμησης της εύλογης αξίας ιεραρχούνται σε τρία επίπεδα:

Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές αξίες από ενεργές χρηματαγορές για ακριβώς ίδια εμπορεύσιμα στοιχεία,

Επίπεδο 2: Αξίες που δεν είναι επιπέδου 1 αλλά μπορεί να εντοπισθούν ή να προσδιορισθούν άμεσα ή έμμεσα μέσω χρηματιστηριακών τιμών από ενεργές χρηματαγορές,

Επίπεδο 3: Αξίες για περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις που δεν βασίζονται σε χρηματιστηριακές τιμές από ενεργές χρηματαγορές.

Οι παρακάτω μέθοδοι και παραδοχές χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικού στοιχείου:

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις: Η λογιστική αξία είναι ίδια με την εύλογη επειδή η λήξη αυτών των χρηματοοικονομικών στοιχείων είναι βραχυπρόθεσμη. Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις οι οποίες είναι έντοκες έχουν απεικονισθεί στο ανακτήσιμο ποσό τους με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου (παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με το τρέχον επιτόκιο ημερομηνίας του ισολογισμού).

Δάνεια: Η λογιστική αξία είναι ίδια με την εύλογη επειδή τα δάνεια αυτά είναι σε τοπικό νόμισμα και έντοκα με κυμαινόμενο επιτόκιο.



## **LAVIPHARM A.E.**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

### **32. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, η Εταιρεία εντάχθηκε στη ρύθμιση εξόφλησης των χρεών των Δημοσίων Νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές εταιρείες για τα έτη 2007-2009 και στο 2011 πήρε ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου (μηδενικού επιτοκίου) μέρος των οποίων συμψήφισε με αντίστοιχες οφειλές φόρων και οφειλές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου συνολικού ύψους Ευρώ 1 932. Η Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη τον νόμο περί υποχρεωτικής συμμετοχής των ιδιωτών στο πρόγραμμα αναχρηματοδότησης του ελληνικού χρέους που ψηφίσθηκε τον Μάρτιο του 2012, προχώρησε σε πρόβλεψη απομείωσης των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου κατά Ευρώ 1 433. Η ζημία απομείωσης προσδιορίσθηκε ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των ομολόγων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το επιτόκιο προεξόφλησης των ταμειακών ροών ήταν 12%. Από την απομείωση των ομολόγων καταχωρήθηκε ζημία απομείωσης σε βάρος των λειτουργικών αποτελεσμάτων ύψους Ευρώ 1 433 και ωφέλεια ύψους Ευρώ 287 από την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης (σημ.14 και 22)

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

#### **Παιανία, 29 Μαρτίου 2012**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
ΟΜΙΛΟΥ

ΘΑΝΑΣΗΣ ΛΑΒΙΔΑΣ  
Α.Δ.Τ.ΑΚ 203190

ΤΑΝΙΑ ΒΡΑΝΟΠΟΥΛΟΥ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 507812

ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΛΕΞΙΑΔΗΣ  
Α.Δ.Τ. Λ 019607

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

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της

LAVIPHARM Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της LAVIPHARM Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της LAVIPHARM Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Φαρμακευτικών, Χημικών και Καλλυντικών Προϊόντων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Θέμα έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 13 επί των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου αναφέρονται τα πραγματοποιηθέντα μέχρι τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων, γεγονότα όσον αφορά την θυγατρική εταιρεία Lavipharm Corp καθώς και τα στοιχεία ενεργητικού της Εταιρείας που σχετίζονται με την δραστηριότητα της θυγατρικής εταιρείας. Η απεικονισθείσα αξία αυτών των στοιχείων ενεργητικού συνδέεται κυρίως με την συνέχιση της χρηματοδότησης της θυγατρικής εταιρείας από τον υφιστάμενο επενδυτή, την αναδιάρθρωση του υφιστάμενου δανείου της από τον βασικό πιστωτή και την επιτυχή εμπορική κυκλοφορία του πρώτου προϊόντος της θυγατρικής εταιρείας στην αγορά των Η.Π.Α.. Η έκβαση των παραπάνω θεμάτων δεν μπορεί, κατά την παρούσα φάση, να προσδιοριστεί και, κατά συνέπεια, ενδεχόμενες επιπτώσεις δεν έχουν απεικονισθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στις παραγράφους 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37 και 43α του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

**ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε**

Στρατηγού Τόμπρα 3  
153 42 Αγία Παρασκευή  
Ελλάς  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

**LAVIPHARM A.E.**

Πληροφορίες βάσει άρθρου 10 Ν.3401/2005 που δημοσιεύθηκαν από την Εταιρεία κατά τη χρήση 2011

Η Εταιρεία Lavipharm A.E. δημοσιοποίησε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά την διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2011 τις παρακάτω πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 και είναι αναρτημένες στον επίσημο διαδικτυακό χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών [www.ase.gr](http://www.ase.gr) όσο και της Εταιρείας όπως εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗΣ	ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ
30/12/2011	Ανακοίνωση σχετική με επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=138&amp;aid=755">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=138&amp;aid=755</a>
23/12/2011	Ανακοίνωση σχετική με επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=138&amp;aid=754">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=138&amp;aid=754</a>
30/11/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/586-NOTES2011T3.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/586-NOTES2011T3.pdf</a>
30/11/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/585-STOIXEIA9MHNA2011.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/585-STOIXEIA9MHNA2011.pdf</a>
30/11/2011	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=67&amp;aid=386">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=67&amp;aid=386</a>
29/11/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ-οικονομικές καταστάσεις σε PDF	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/585-STOIXEIA9MHNA2011.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/585-STOIXEIA9MHNA2011.pdf</a>
29/11/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ-οικονομικές καταστάσεις σε PDF	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/585-STOIXEIA9MHNA2011.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/585-STOIXEIA9MHNA2011.pdf</a>
29/11/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ-οικονομικές καταστάσεις σε PDF	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/586-NOTES2011T3.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/586-NOTES2011T3.pdf</a>
1/9/2011	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=67&amp;aid=239">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=67&amp;aid=239</a>
31/8/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ-οικονομικές καταστάσεις σε PDF	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/584-Notes3062011_GROUP.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/584-Notes3062011_GROUP.pdf</a>
31/8/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ-οικονομικές καταστάσεις σε PDF	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/583-6MONTH2011ON%20SITE.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/583-6MONTH2011ON%20SITE.pdf</a>
31/8/2011	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=67&amp;aid=239">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=67&amp;aid=239</a>
31/8/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/584-Notes3062011_GROUP.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/584-Notes3062011_GROUP.pdf</a>
31/8/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/583-6MONTH2011ON%20SITE.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/583-6MONTH2011ON%20SITE.pdf</a>
24/8/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/584-Notes3062011_GROUP.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/584-Notes3062011_GROUP.pdf</a>
15/6/2011	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=67&amp;aid=240">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=67&amp;aid=240</a>
15/6/2011	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=156&amp;aid=294">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=156&amp;aid=294</a>
10/6/2011	Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού Εταιρίας / Απόφαση Τροποποίησης Καταστατικού	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=169&amp;aid=293">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=169&amp;aid=293</a>
10/6/2011	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=155&amp;aid=280">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=155&amp;aid=280</a>
30/5/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/77-S_P2011T1.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/77-S_P2011T1.pdf</a>
30/5/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/78-OIKKAT2011T1.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/78-OIKKAT2011T1.pdf</a>
31/3/2011	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=138&amp;aid=379">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=138&amp;aid=379</a>
31/3/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/17-IFRS2010FIN.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/17-IFRS2010FIN.pdf</a>
31/3/2011	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	<a href="http://www.lavipharm.gr/media/files/18-FINAL2010T4.pdf">http://www.lavipharm.gr/media/files/18-FINAL2010T4.pdf</a>
14/2/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	<a href="http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=138&amp;aid=380">http://www.lavipharm.gr/articles.aspx?cid=138&amp;aid=380</a>

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις των ενοποιημένων εταιρειών είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση [www.lavipharm.com](http://www.lavipharm.com).



