

ΕΚΘΕΣΗ

του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρίας NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε. επί των οικονομικών καταστάσεων (Ισολογισμού κλπ) και των πεπραγμένων της 51ης εταιρικής χρήσεως από 1.1.2018 έως 31.12.2018.

ΠΡΟΣ

Τον μοναδικό μέτοχο της ως άνω Ανώνυμης Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της NOVARTIS (HELLAS) Α.Ε.Β.Ε. υποβάλλει τα παρακάτω προς έγκριση από την Γενική Συνέλευση:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2018

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ήδη εγκρίνει με το Πρακτικό της 30.7.2019, τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της χρήσεως 1.1.2018 – 31.12.2018, τον λογαριασμό Αποτελεσμάτων Χρήσεως, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την κατάσταση Ταμειακών Ροών καθώς και τις σημειώσεις οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο μέρος τους.

Το σύνολο των οικονομικών αυτών καταστάσεων νόμιμα υπογεγραμμένο από τους κ.κ. Susanne Kohout, Luca Barbanti και Δημήτριο Φιλίππου που έχουν εξουσιοδοτηθεί σχετικά, με το ίδιο πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου, επισυνάπτεται στην παρούσα Έκθεση και υποβάλλεται προς έγκριση από την ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η πορεία των εργασιών της εταιρίας κατά την οικονομική χρήση 1.1.2018 – 31.12.2018 απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις με τις εξής παρατηρήσεις μας:

1. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ – ΟΡΓΑΝΩΣΗ

1.1 Αριθμός προσωπικού

Ο αριθμός του προσωπικού κατά την 31.12.2018 και 31.12.2017 αναλύεται ως εξής:

	2018	2017
Αριθμός Εργαζομένων	427	452

Το εργασιακό περιβάλλον αποτελεί προτεραιότητα της διοίκησης της εταιρείας. Η εταιρεία λειτουργεί σε απόλυτη εναρμόνιση με όλους τους εργασιακούς νόμους και κανονισμούς και παρέχει στους εργαζομένους επιπλέον παροχές σύμφωνα με τις πολιτικές του ομίλου Novartis στο εξωτερικό (π.χ. πρόγραμμα έκτακτων αμοιβών, ασφαλιστικό πρόγραμμα συνταξιοδότησης και υγείας).

2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΛΟΓ/ΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

2.1. Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

Ο κύκλος εργασιών (καθαρές πωλήσεις) των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων της εταιρείας ανήλθε σε **310.566.097** Ευρώ, έναντι αντιστοίχου ποσού της προηγούμενης χρήσης **315.730.665** Ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση κατά 1,64%.

2.2 Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (μικτά κέρδη) των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων ανήλθαν σε **80.073.033** Ευρώ (25,78% επί των πωλήσεων) έναντι **79.319.876** Ευρώ (25,12% επί των πωλήσεων της προηγούμενης χρήσης) παρουσιάζοντας αύξηση κατά 0,95%.

2.3 Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των **78.816.845** Ευρώ έναντι **80.431.653** Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως παρουσιάζοντας μείωση κατά 2,01%.

2.4 Τόκοι χρεωστικοί – πιστωτικοί

Οι χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα ανήλθαν στην τρέχουσα χρήση στο ποσό των **128.529** Ευρώ, και οι πιστωτικοί στο ποσό των **93** Ευρώ. Στην προηγούμενη χρήση οι χρεωστικοί τόκοι ανήλθαν στο ποσό των **314.679** Ευρώ και οι πιστωτικοί στο ποσό των **198** Ευρώ. Το παραπάνω οφείλεται κυρίως στην σημαντική μείωση του μέσου υπολοίπου των βραχυπρόθεσμων δανείων κατά την διάρκεια της χρήσης 2018 όπου το μέσο υπόλοιπο ταμειακών διαθεσίμων κατά την διάρκεια της χρήσης παρέμεινε σε υψηλότερα επίπεδα από εκείνο της χρήσης 2017.

2.5 Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώνονται στο ποσό των **10.959.665** Ευρώ, έναντι **8.882.750** Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως.

2.6 Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος

Το έξοδο φορολογίας της χρήσεως ανέρχεται στο ποσό των **13.744.230** Ευρώ (2017: Ευρώ **5.395.885**). Ο φόρος εισοδήματος της χρήσης 2018 ανέρχεται σε **7.177.857** (2017: Ευρώ **6.436.847**). Ο Αναβαλλόμενος φόρος - έξοδο ανέρχεται σε Ευρώ **173.951** (2017: Ευρώ **-1.040.962**). Κατά την διάρκεια της χρήσεως 2018

πραγματοποιήθηκε φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2012 και 2013. Το καθαρό αποτέλεσμα της παρούσας χρήσεως επιβαρύνθηκε από φόρους και προσαυξήσεις προηγούμενων χρήσεων κατά Ευρώ 6.392.422.

2.7 Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά φόρων

Μετά τα παραπάνω, οι καθαρές ζημιές της χρήσεως 2018 μετά φόρων ανέρχονται σε Ευρώ **2.784.564** (2017: κέρδη Ευρώ **3.486.865**).

2.8 Μεταβολές στα ίδια κεφάλαια

Τα παραπάνω καθαρά κέρδη της χρήσεως μετά φόρων μεταφέρονται στα κέρδη εις νέον της επόμενης χρήσεως αφού αφαιρεθεί ποσό Ευρώ 389.068 (2017: Ευρώ 315.338) για τον σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού σύμφωνα με την Ελληνική Εταιρική Νομοθεσία. Έτσι τα κέρδη χρήσεως εις νέον ανέρχονται συνολικά σε Ευρώ **31.388.758** (2017: Ευρώ **34.302.405**)

2.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί αριθμοδείκτες της χρήσεως, κατά κατηγορίες, είναι οι εξής:

	2018	2017
α) Οικονομικής Διάρθρωσης:		
Κυκλοφορούν ενεργητικό	95,31%	95,77%
<hr/> Σύνολο ενεργητικού		
Ίδια κεφάλαια	266,24%	225,83%
<hr/> Σύνολο υποχρεώσεων		
Ίδια κεφάλαια	1,548,83%	1,638,51%
<hr/> Μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού		
Κυκλοφορούν ενεργητικό	486,85%	417,99%
<hr/> Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
β) Απόδοσης και Αποδοτικότητας:		
Καθαρά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	3,57%	2,91%
<hr/> Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών		
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	7,97%	6,40%
<hr/> Ίδια κεφάλαια		

Μικτά αποτελέσματα	25,78%	25,12%
<hr/>		
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών		
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών	225,72%	227,42%
<hr/>		
Ίδια κεφάλαια		
Κόστος πωλήσεων αποθεμάτων	3,47	3,27
<hr/>		
Μέσος όρος αποθεμάτων περιόδου		
γ) Διαχειριστικής πολιτικής:		
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	46	65
<hr/>		
Αγορές αποθεμάτων και υπηρεσιών με πίστωση		
Απαιτήσεις από πελάτες	131	91
<hr/>		
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών με πίστωση		
Απαιτήσεις από πωλήσεις αποθεμάτων & υπηρεσιών	2,19	1,30
<hr/>		
Σύνολο υποχρεώσεων		

2.10 Πληροφορίες για την προβλεπόμενη εξέλιξη της εταιρίας και για τις δραστηριότητες στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης.

Η εταιρεία διεξάγει κλινικές μελέτες με την άδεια του ΕΟΦ και σε συνεργασία με Ερευνητές Νοσοκομείων. Οι μελέτες αυτές μπορούν να έχουν διάρκεια 3-4 έτη και ο ενδεικτικός αριθμός τους για το 2018 ήταν 111 μελέτες.

3. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΝ 31.12.2018

3.1 Καθαρή θέση της εταιρίας

Με βάση τα μεγέθη του Ισολογισμού η καθαρή θέση της εταιρίας κατά την 31.12.2018 διαμορφώνεται ως κατωτέρω συγκριτικά με την οικονομική θέση της 31.12.2017 (ποσά σε Ευρώ):

	31.12.2018	31.12.2017
Μετοχικό κεφάλαιο	23.360.692	23.360.692
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	79.199.566	79.199.566
Τακτικό Αποθεματικό	3.637.977	3.248.909
Υπόλοιπο εις νέον	31.388.758	34.302.405
Σύνολο	137.586.993	140.111.572

Η ως άνω μείωση της καθαρής θέσεως από 140.111.572 Ευρώ σε 137.586.993 Ευρώ κατά 2.524.578 Ευρώ προέκυψε από την μείωση του Υπολοίπου εις νέον κατά 2.913.647 Ευρώ και την αύξηση του τακτικού αποθεματικού κατά 389.068 Ευρώ.

3.2 Πάγιο ενεργητικό

Τα ενσώματα πάγια σε αξίες κτήσεως ανέρχονται σε 9.431.526 Ευρώ έναντι 9.297.390 Ευρώ της παρελθούσης χρήσεως (αύξηση κατά 134.136 Ευρώ που οφείλεται κυρίως σε αγορές παγίων. Η αναπόσβεστη αξία ανέρχεται σε 4.727.830 Ευρώ έναντι 4.691.805 Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως (αύξηση κατά 36.025 Ευρώ).

3.3 Ανάλυση ακινήτων της Εταιρίας (ποσό σε Ευρώ)

Είδος ακινήτου	Θέση	Λογιστική Αξία	Εμπράγματα βάρη
Γήπεδο	Μεταμόρφωση	220.393	Δεν υπάρχουν
Κτίρια εγκ/σεις	Μεταμόρφωση	<u>7.319.530</u>	«
Σύνολο		7.539.923	

3.4 Κυκλοφορούν ενεργητικό

Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μειώθηκε κατά **11.454.184** Ευρώ

Η μεταβολή οφείλεται:

α) στην μείωση των αποθεμάτων κατά	(11.939.857)
β) στη αύξηση των πελατών και λοιπών απαιτήσεων κατά	33.614.698
γ) στη μείωση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	(839.846)
δ) στη μείωση των τρεχουσών φορολογικών απαιτήσεων κατά	(869.889)
ε) στην μείωση των διαθεσίμων κατά	(31.419.290)
Σύνολο	<u>(11.454.184)</u>

3.5 Υποχρεώσεις

Το σύνολο των υποχρεώσεων μειώθηκε κατά 8.844.103 Ευρώ με κύριους λόγους την μείωση των υποχρεώσεων σε προμηθευτές, τις εταιρείες του ομίλου & λοιπούς πιστωτές κατά 13.115.541 Ευρώ και την αύξηση των φορολογικών και δανειακών υποχρεώσεων κατά 4.271.438.

4. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Την 17.05.2019 δημοσιεύτηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως ο νόμος 4611/2019. Με το άρθρο 122 θεσπίστηκε εκ νέου η υποχρέωση ποσοστιαίας επιστροφής (rebate) των Κατόχων Κυκλοφορίας Φαρμακευτικών Προϊόντων για τις πωλήσεις που έκαναν για τα έτη 2006-2008. Με τον νόμο αυτό παρέχεται σχετική εξουσιοδότηση στη Διοίκηση (εν προκειμένω στους Υπουργούς Υγείας και Οικονομικών), όπως εκδώσει την κανονιστική πράξη με την οποία θα καθορίζονται οι επιμέρους λεπτομέρειες επιβολής των rebate για τα έτη αυτά.

Η διοίκηση της εταιρείας δε προχώρησε σε οποιαδήποτε αναπροσαρμογή των οικονομικών καταστάσεων για το ανωτέρω γεγονός, δεδομένου ότι:

- 1) Η Κοινή Υπουργική Απόφαση που προβλέπεται από τον παραπάνω νόμο δεν έχει ακόμα εκδοθεί.
- 2) Η προηγούμενη Κοινή Υπουργική Απόφαση (υπ' αρ. Φ42000/14734/532/22.7.2008) που εκδόθηκε για το ίδιο θέμα, ακυρώθηκε με την υπ' αρ. 4204/2012 απόφαση της Ολομέλειας του Συμβουλίου της Επικρατείας ως μή νόμιμη.
- 3) Το ποσό που ενδέχεται να προκύψει ως υποχρέωση για τους Κατόχους Αδείας Κυκλοφορίας φαρμακευτικών προϊόντων για τα έτη αυτά, δεν μπορεί να προσδιοριστεί με απόλυτη ακρίβεια.

Εκτός από το παραπάνω, από τα μέχρι σήμερα γνωστά δεν έχουν συμβεί ούτε αναμένεται να προκύψουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού που να επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2018.

5. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ & ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Κατά το οικονομικό έτος 2018 η εταιρεία κατάφερε να συγκρατήσει τον κύκλο εργασιών και την λειτουργική κερδοφορία της παρά το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον. Η συνεχής αύξηση του ποσού που προκύπτει ως υποχρέωση των φαρμακευτικών εταιρειών από τον θεσμοθετημένο μηχανισμό αυτόματης επιστροφής της υπέρβασης της φαρμακευτικής δαπάνης (clawback) καθώς και η σημαντική αύξηση των υποχρεωτικών εκπτώσεων (rebates) που προκύπτουν από την νομοθεσία η οποία θεσπίστηκε τον Μαιο του 2017 καθιστούν το επιχειρηματικό περιβάλλον σημαντικά ασταθές και ευμετάβλητο. Η κερδοφορία επιτυγχάνεται κυρίως μέσω της επίτευξης συμφωνίας για παροχή σημαντικών εκπτώσεων από τις εταιρείες του ομίλου στο εξωτερικό. Η στρατηγική της εταιρείας για την επόμενη χρήση 2019 καθώς και για τις μεταγενέστερες διαμορφώνεται σε διαρκή συνεργασία με την μητρική εταιρεία του Ομίλου Novartis στο εξωτερικό και πρόκειται να επικεντρωθεί στην ανάπτυξη καινούργιων φαρμακευτικών σκευασμάτων στους τομείς της Ογκολογίας, της Οφθαλμολογίας, της Δερματολογίας καθώς και των Νευρολογικών παθήσεων μέσω των οποίων θα καταφέρει να ενισχύσει περαιτέρω τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα της και την παρουσία της στην Ελληνική αγορά.

6. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

6.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία λόγω της δραστηριότητάς της εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο αγοράς (κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων και κίνδυνο ταμειακών ροών), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η πολιτική που εφαρμόζει η εταιρεία στην διαχείριση των κινδύνων επικεντρώνεται στην αδυναμία πρόβλεψης του χρόνου είσπραξης των πωλήσεων προς το δημόσιο καθώς και στην αβεβαιότητα του ύψους της αυτόματης επιστροφής υπέρβασης φαρμακευτικής δαπάνης από τις φαρμακευτικές εταιρείες προς τον Ε.Ο.Π.Υ.Υ. όπως θεσπίστηκε με τον νόμο 4052/1.3.2012 και ισχύει. Η εταιρεία επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει τις πιθανές συνέπειες των παραπάνω στην ρευστότητα και στα αποτελέσματα της.

Η διαχείριση των κινδύνων πραγματοποιείται από τη Διοίκηση της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας προσδιορίζει, αξιολογεί και λαμβάνει μέτρα με σκοπό την αντιστάθμιση όλων των χρηματοοικονομικών κινδύνων.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει συναλλαγματικό κίνδυνο, καθώς το σύνολο των συναλλαγών της είναι σε Ευρώ.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών.

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων
Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει σημαντικό κίνδυνο επιτοκίων καθώς δεν διαθέτει σημαντικά τοκοφόρα κονδύλια ενεργητικού.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που προκαλεί ένα συμβαλλόμενο μέρος που συμμετέχει σε ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο σε ένα αντισυμβαλλόμενο μέρος μέσω της μη εκπλήρωσης μιας υποχρέωσής του. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα που διακρατούνται στις τράπεζες και τις εμπορικές απαιτήσεις.

Η Εταιρεία υπόκειται σε σημαντικό επίπεδο πιστωτικού κινδύνου, καθώς τα ταμειακά διαθέσιμα διατηρούνται κατά 87% (2017: 95%) σε μια και μόνο τράπεζα, όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31.12.2018	31.12.2017	Moody's
Citi Bank Europe	-	30.009.169	A1
Alpha Bank	36.131	1.427.651	Caa2
Piraeus Bank	286.574	190.701	Caa2
NBG	5.894	120.368	Caa2
Σύνολο	328.599	31.747.889	

Οι πωλήσεις προς το Δημόσιο αποτελούν το 51% των εσόδων από πωλήσεις για το έτος 2018 (2017: 55%). Η εταιρεία εφαρμόζει πολιτικές με σκοπό να εξασφαλίσει ότι οι πωλήσεις πραγματοποιούνται με πελάτες που χαρακτηρίζονται από το κατάλληλο πιστοληπτικό ιστορικό. Η διοίκηση παρακολουθεί τακτικά την χρονολογική κατάταξη των εκκρεμών απαιτήσεων.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται αποτελεσματικά το επίπεδο του πιστωτικού κινδύνου στον οποίο υπόκειται θέτοντας όρια στην έκθεσή της σε μεμονωμένα αντισυμβαλλόμενα μέρη και μέσω κάλυψης του πιστωτικού κινδύνου. Οι εν λόγω κίνδυνοι επανεξετάζονται περιοδικά και η Εταιρεία παρακολουθεί την πιστοληπτική ποιότητα των εμπορικών της απαιτήσεων σε συνεχή βάση. Τα υπόλοιπα των ταμειακών διαθεσίμων διατηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα εγκεκριμένα από τη μητρική που φέρουν αποδεκτή πιστωτική αξιολόγηση. Οι απαιτήσεις από πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως, όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο:

Κατάταξη πιστωτικού κινδύνου	31.12.2018	31.12.2017
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν πληρούν τις συνθήκες διαγραφής	96.760.898	55.456.904
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που είναι σε καθυστέρηση και δεν πληρούν τις συνθήκες διαγραφής	16.539.645	24.228.942
Απομειωμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	3.567.752	3.595.152
Προβλέψεις	(3.567.752)	(3.595.152)
Σύνολο Πελατών και Λοιπών Απαιτήσεων	113.300.543	79.685.846

Σημείωση: Το ποσό των προβλέψεων κρίνεται επαρκές, καθώς μέρος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, καλύπτεται από ασφάλιση πιστωτικού κινδύνου που έχει συναφθεί με ασφαλιστικές εταιρείες του εξωτερικού. Η φερεγγυότητα για το σύνολο των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων παρέχεται από εξωτερικές πιστωτικές αξιολογήσεις, όπως αυτές παρέχονται από συνεργαζόμενες εξειδικευμένες εταιρείες:

31 Δεκεμβρίου 2018	Σύνολο	A1-A2	B1-C2	D1-NT	Ελληνικό Δημόσιο (CCC)
Απαιτήσεις από Πελάτες	103.743.146	-	35.309.712	12.932.905	55.500.529

31 Δεκεμβρίου 2017	Σύνολο	1-3	4-6	7-10	Ελληνικό Δημόσιο (CCC)
Απαιτήσεις από Πελάτες	96.571.961	7.227.407	21.880.802	7.317.940	60.145.812

Σημείωση: Η ανάλυση της φερεγγυότητας των απαιτήσεων πελατών αφορά στο αρχικό ποσό Απαιτήσεων από πελάτες πριν την αφαίρεση της πρόβλεψης απομείωσης του καθώς και του συμψηφισμού του με υποχρεώσεις για Rebates και Clawback ύψους Ευρώ 58.852.685 (2017: Ευρώ 61.782.383)

Στην κατηγορία A1-A2 (2017: 1-3) αξιολογούνται πελάτες με πολύ χαμηλό βαθμό πιστωτικού κινδύνου, στην κατηγορία B1-C2 (2017: 4-6), οι πελάτες με χαμηλό έως και μέτριο βαθμό πιστωτικού κινδύνου και στην κατηγορία D1-NT (2017: 7-10) όλοι οι πελάτες με υψηλό και πολύ υψηλό βαθμό πιστωτικού κινδύνου. Για την τελευταία κατηγορία η Εταιρεία αξιολογεί διαρκώς την πιστωτική της πολιτική και έχει σχηματίσει επαρκή πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων.

Για τους πελάτες με ανοιχτό ποσό πιστώσεων στις 31/12/2018 που ανερχόταν σε Ευρώ 7.033.031 (2017: 4.839.370) δεν έχει διενεργηθεί αξιολόγηση από εξωτερικές εξειδικευμένες εταιρείες και το ποσό έχει συμπεριληφθεί εξ' ολοκλήρου στην κατηγορία B1-C2 (2017: 4-6). Το ποσό έχει εισπραχθεί στο σύνολό του, μέχρι την σύνταξη των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

(γ) **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας υποδεικνύει τη διατήρηση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων, την διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω ενός ικανού ποσού εξασφαλισμένων πιστωτικών διευκολύνσεων και την ικανότητα για κλείσιμο των θέσεων στην αγορά. Οι συμβατικές υποχρεώσεις τις εταιρείες είναι πληρωτέες σε διάστημα μικρότερο του ενός έτους και αφορούν σε συναλλαγές με την μητρική εταιρεία. Η ρευστότητα της Εταιρείας παρακολουθείται σε συνεχή βάση από τη διοίκηση. Η λήξη των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων χρησιμοποιείται από την ανώτερη διοίκηση για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας. Επιπλέον η εταιρεία διατηρεί εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση με εγγύηση της μητρικής εταιρείας. Η εταιρεία διατηρεί για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της λογαριασμό με όριο υπερανάλιψης 10 εκατ Ευρώ στην τράπεζα CitiBank, ο οποίος στις 31 Δεκεμβρίου 2018 εμφανίζει πιστωτικό υπόλοιπο 2.570.890 Ευρώ. Επίσης, η εταιρεία διατηρεί λογαριασμό υπερανάλιψης με όριο 10 εκατ Ευρώ στην τράπεζα Alpha Bank, ο οποίος στις 31 Δεκεμβρίου 2018 εμφανίζει χρεωστικό υπόλοιπο 36.131 Ευρώ. Ενδεχόμενη μεταβολή του επιτοκίου δανεισμού κατά 1% θα είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση/μείωση του χρηματοοικονομικού εξόδου κατά ευρώ 6.014 (2017: ευρώ 30.457).

6.2 Διαχείριση κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει την ικανότητα της Εταιρείας να παραμένει σε συνεχιζόμενη δραστηριότητα με σκοπό να παράγει κέρδη για τους μετόχους και οφέλη για τα υπόλοιπα ενδιαφερόμενα μέρη και να διατηρήσει τη βέλτιστη κεφαλαιακή δομή ώστε να μειώσει το κόστος του κεφαλαίου.

Προκειμένου να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή, η Εταιρεία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που καταβάλλονται στους μετόχους, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους ή να εκδώσει νέες μετοχές.

7. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Η εταιρεία υπόκειται και ενδέχεται να συνεχίσει να υπόκειται σε νομικές διαδικασίες και έρευνες που ανακύπτουν από καιρού εις καιρόν . Συνεπώς η Εταιρεία ενδέχεται να κληθεί να υποστεί επιπτώσεις οι οποίες δεν καλύπτονται από ασφαλιστικά συμβόλαια και θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη λειτουργία και την φήμη της . Οι δικαστικές υποθέσεις και έρευνες είναι εγγενώς μη προβλέψιμες και σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να καταλήξουν σε δυσμενείς αποφάσεις ή συμβιβασμούς. Επομένως η Εταιρεία μπορεί να υποστεί αποφάσεις ή να εισέλθει σε συμβιβασμούς που μπορεί να έχουν σημαντικό αρνητικό αντίκτυπο στα οικονομικά αποτελέσματα ή τις χρηματοοικονομικές ροές της Εταιρείας.

Η Novartis ερευνά αιτιάσεις περί ενδεχόμενων παράνομων πληρωμών σε επαγγελματίες υγείας, κυβερνητικούς και λοιπούς αξιωματούχους στην Ελλάδα. Η Novartis ήδη παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις ανωτέρω αιτιάσεις στις Ελληνικές αρχές. Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2018 παρέλαβε κλήση για παροχή απόψεων από το Σώμα Δίωξης Οικονομικού Εγκλήματος (ΣΔΟΕ) στο οποίο παρείχε όλες τις απαραίτητες εξηγήσεις. Η Novartis ανταποκρίνεται επίσης σε εντάλματα και σχετικά αιτήματα παροχής στοιχείων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (US SEC) και το Υπουργείο Δικαιοσύνης των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής (US DOJ) ήδη από το 2016 σχετικά με τις παραπάνω αιτιάσεις και συνεργάζεται με τις αρχές στις έρευνες τους.

Προς το παρόν, δεν έχουν προκύψει κατηγορίες ή επίσημες αξιώσεις από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (US SEC) και το υπουργείο Δικαιοσύνης (USDOJ) των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής σε σχέση με την συμπεριφορά της εταιρείας στο θέμα αυτό.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία δεν έχει αναγνωρίσει κάποια πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις την 31.12.2018, καθώς δεν υπάρχουν αποδεικτικά στοιχεία για παράνομες πρακτικές από πλευράς της Εταιρείας, για την χρονική περίοδο που καλύπτουν οι εν λόγω έρευνες.

8. Περιβαλλοντικά Θέματα

Η εταιρεία λειτουργεί με βάση όλους τους περιβαλλοντικούς νόμους και κανονισμούς που ισχύουν στην Ελληνική επικράτεια τόσο κατά την αποθήκευση, καταστροφή όσο και κατά την μεταφορά των εμπορευμάτων στους πελάτες της. Κατά την διάρκεια της χρήσης αποδόθηκαν εισφορές στην Ελληνική Εταιρεία Αξιοποίησης Ανακύκλωσης και σε εταιρείες που χρησιμοποιήθηκαν για την ασφαλή ανακύκλωση ή καταστροφή σκευασμάτων που ανήλθαν σε περίπου Ευρώ 50 χιλ.

9. ΕΙΣΗΓΗΣΕΙΣ

Κατόπιν των ανωτέρω εκτεθέντων, το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων την έγκριση όλων των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως, ειδικότερα δε των Οικονομικών καταστάσεων (Ισολογισμού κλπ), της Εκθέσεως του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών, επί των Οικονομικών καταστάσεων και την απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών από οποιαδήποτε ευθύνης καθώς επίσης και της επικύρωσης των πεπραγμένων του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την διάρκεια της παρελθούσης εταιρικής χρήσεως.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται επίσης την εκλογή ενός τακτικού Ορκωτού Ελεγκτού και ενός αναπληρωματικού για την χρήση 2019.

Τέλος το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την μη διανομή μερίσματος στον μοναδικό μέτοχο της εταιρείας παρά την ύπαρξη κερδών προς διάθεση κατά την χρήση 2018 καθώς το αποτέλεσμα της χρήσης μετά φόρων είναι ζημιογόνο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιθυμεί να διαβεβαιώσει την Γενική Συνέλευση των Μετόχων ότι θα προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες ώστε να συνεχιστεί η απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της εταιρείας παρά το συνεχώς μεταβαλλόμενο και δυσχερές οικονομικό περιβάλλον.

Μεταμόρφωση, 30 Ιουλίου 2019

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Τα Μέλη

Susanne Kohout

Luca Barbanti

Ευστάθιος Λιβανός