Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.
Πληροφορίες: ΒΑΚΙΡΤΖΗ ΔΑΦΝΗ
Τηλέφωνο: 2103382236
Fax: 2103616464
E-mail: vakirtzi@acci.gr

Αθήνα,25/07/2019
Αριθ.Πρωτ.:1599190

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **«ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
Ανακοινώνει ότι :

Την **23/07/2019** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ,** το διακριτικό τίτλο **ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΑΕ** και αριθμό ΓΕΜΗ **4931101000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1802068 οι εγκεκριμένες από την 30/06/2019 Γενική Συνέλευση οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται για τη χρήση 01/01/2018 έως 31/12/2018.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1802069 η από 30/06/2019 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με την οποία ορίστηκαν για τον έλεγχο των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης από 01/01/2019 έως 31/12/2019:

Τακτικοί Ελεγκτές:

- ΜΑΡΚΑΚΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ, με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ 13891.

Αναπληρωματικοί Ελεγκτές:

- ΜΟΣΧΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ του ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ, με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ 16421.

«Η καταχώριση έγινε, μετά από τυπικό έλεγχο (έλεγχο πληρότητας), σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 9, παράγρ. 2, του Ν. 4548/2018 (ΦΕΚ 104/Α) και την Οδηγία με ΑΔΑ: 647Θ465ΧΙ8-ΞΦ5 (αρ. πρωτ. 141372/ 28-12-2018) της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου & Προστασίας Καταναλωτή, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν.3419/2005 όπως ισχύει».

Με Εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Έκθεση ελέγχου επί των οικονομικών καταστάσεων

Προς τους Μετόχους της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία («η Εταιρεία»):

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2018, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 4308/2014 όπως ισχύει.

Βάση για γνώμη

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου («ΔΠΕ») όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων». Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για γνώμη.

Ευθύνες της Διοίκησης επί των οικονομικών καταστάσεων

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 4308/2014 όπως ισχύει, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η Διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ' αυτές τις ενέργειες.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στη Διοίκηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της έκθεσης διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων του Ν 4336/2015 του άρθρου 2 (μέρος Β) και παραγράφου 5 σημειώνουμε ότι:

α) Κατά τη γνώμη μας η έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του ΚΝ 2190/1920 του άρθρου 43α και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχό μας, για την Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου.

ΣΟΛ Crowe

Αθήνα, 17 Ιουνίου 2019

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές
Ελεγκτής Λογιστής
Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών
Μέλος της Crowe Global
Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα
ΑΜ ΣΟΕΛ: 125

Ο Ορκωτός
Μαρκάκης Σπυρίδων
ΑΜ ΣΟΕΛ: 13891

Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

Προς τους Μετόχους της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία («η Εταιρεία»):

Βάσει του ΚΝ 2190/1920 (Ν 4548/2018) και Ν 4308/2014 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα («ΕΛΠ»), υποβάλλουμε συνημμένα στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 με τις παρατηρήσεις επ' αυτών, για την έγκρισή σας.

Η παρούσα έκθεση της Εταιρείας παρέχει περιγραφή του επιχειρηματικού μοντέλου, συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση και λειτουργία, περιγραφή των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης, πληροφορίες σχετικά με τους κυριότερους κινδύνους και αβεβαιότητες, αναλύσεις σχετικά με τη διαχείριση των σημαντικών χρηματοοικονομικών κινδύνων που αντιμετωπίζονται, μελέτη σχετικά με το λειτουργικό περιβάλλον, παράθεση στοιχείων και εκτιμήσεων για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων για την επόμενη χρήση, καθώς και γνωστοποιήσεις για άλλα ζητήματα σχετικά με τη λειτουργία και την εταιρική δομή.

Σχετικά με εμάς

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ είναι ένας πολυσυλλεκτικός εκδοτικός οίκος που εκδίδει ένα ευρύ φάσμα βιβλίων, ικανοποιώντας τις διαφορετικές και ποικίλες προτιμήσεις των αναγνωστών κάθε ηλικίας. Έχοντας κερδίσει την απαραίτητη σιγουριά και αυτοπεποίθηση για τις επιλογές του, καθώς και την ανταπόκριση και αναγνώριση του κοινού, με βιβλιοπαραγωγή που ξεπερνά τα 350 βιβλία ετησίως, κατέχει μία από τις πρώτες θέσεις μεταξύ των εκδοτικών οίκων της ελληνικής αγοράς.

Η διαρκής επιμόρφωση του προσωπικού μας, η άριστη εξυπηρέτηση των πελατών-αναγνωστών μας, καθώς και η συνεχής ενημέρωσή μας σε ό,τι αφορά τις εκδοτικές εξελίξεις και τις τάσεις της αγοράς παγκοσμίως αποτελούν βασικές προτεραιότητές μας.

Στόχοι μας η έκδοση βιβλίων που αντέχουν στον χρόνο και η γνωριμία του αναγνωστικού κοινού με σημαντικούς συγγραφείς, κορυφαίους ο καθένας στο είδος του.

Όραμά μας η δημιουργικότητα, η δημιουργία ενεργητικών αναγνωστών, η φιλαναγνωσία, ο προβληματισμός για επίκαιρα και διαχρονικά θέματα μέσω των βιβλίων μας, η καινοτομία, η δημιουργία μιας μεγάλης κοινότητας με συνδετικό κρίκο το βιβλίο.

Με έντονη, δραστήρια και συνεχή παρουσία στο Διαδίκτυο, υποστηρίζουμε τον διάλογο και επιδιώκουμε την επαφή με τους αναγνώστες -πράγμα που αποτελεί κύριο μέλημά μας-, μέσα από τον επίσημο διαδικτυακό μας τόπο www.metaixmio.gr και τα μέσα κοινωνικής δικτύωσης (facebook, twitter, instagram, linkedin, youtube).

Οι στόχοι για το μέλλον είναι υψηλοί και πάντα με το βλέμμα στραμμένο στο αναγνωστικό κοινό και με κριτήριο την ποιότητα που θα παραμείνει το κοινό χαρακτηριστικό όλων των εκδόσεων και δραστηριοτήτων μας. Με σεβασμό στον αναγνώστη, με γνώμονα να γνωρίσουμε ποιος είναι και τι ανάγκες έχει και με κοινό μας στόχο το ΚΑΛΟ ΒΙΒΛΙΟ συνεχίζουμε το εκδοτικό μας έργο. Σε αυτή μας την προσπάθεια θέλουμε να έχουμε αρωγούς όλους τους πελάτες και όλες τις πελάτισσές μας. Τους καλούμε λοιπόν σε έναν γόνιμο διάλογο με όλα τα μέσα: Να μας βρουν στο facebook, να μας ακολουθήσουν στο twitter, να σχολιάσουν στο site μας, να έρθουν στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, και στις εκδηλώσεις μας. Επιθυμία μας είναι να γνωριστούμε και να ακούσουμε τις ιδέες, τις σκέψεις, τις προτάσεις, τις παρατηρήσεις, τις ανάγκες, τις ενστάσεις, τις απόψεις τους.

Η Εταιρεία (ιστορικά στοιχεία)

Ιδρύθηκε το 1993 από τον Νώντα και τη Βάσω Παπαγεωργίου και ξεκίνησε τη δραστηριότητά της εστιάζοντας στο εκπαιδευτικό και το επιστημονικό βιβλίο. Ο επιστημονικός κατάλογος των εκδόσεων καλύπτει ένα ευρύ φάσμα θεμάτων το οποίο φιλοδοξεί να ικανοποιήσει ποικίλα ενδιαφέροντα, γεγονός που συνδέεται άμεσα με τη δυναμική παρουσία των εκδόσεων στον χώρο του πανεπιστημιακού εγχειριδίου.

Ο οίκος επεκτάθηκε γρήγορα (από το 2000) και στη λογοτεχνία –ελληνική και ξένη– και στο παιδικό βιβλίο. Τα βιβλία μας και οι συγγραφείς μας βρήκαν απήχηση τόσο από το αναγνωστικό κοινό όσο και από την κριτική με βραβεία και διακρίσεις. Στον κατάλογό μας θα βρείτε μερικούς από τους σπουδαιότερους και δημοφιλέστερους Έλληνες και ξένους συγγραφείς. Βρίσκονται αλφαβητικά στο www.metaixmio.gr/el/tags/έλληνες-συγγραφείς.

Σήμερα, ο κατάλογός μας φιλοξενεί περισσότερους από 3000 τίτλους και πάνω από 750 ψηφιακά βιβλία (e-books).

Οι βασικές κατηγορίες του καταλόγου μας είναι:

- Ελληνική λογοτεχνία
- Ξένη λογοτεχνία
- Βιογραφίες – Μαρτυρίες – Μελέτες – Δοκίμια
- Βιβλία τσέπης (pocket)
- Βιβλία για γονείς
- Βιβλία αυτοβοήθειας και ευ ζην
- Παιδικά – Εφηβικά βιβλία – Βιβλία για νέους
- Εκπαιδευτικά βιβλία (Προσχολική εκπαίδευση – Νηπιαγωγείο – Δημοτικό – Γυμνάσιο – Λύκειο)
- Επιστημονικές εκδόσεις
- Εκδόσεις τέχνης – Λευκώματα
- Ψηφιακά βιβλία (e-books)

Τα βιβλία μας είναι διαθέσιμα σε όλα τα βιβλιοπωλεία της Ελλάδας και της Κύπρου, καθώς και στον διαδικτυακό μας τόπο www.metaixmio.gr, όπου μπορεί να πραγματοποιηθεί εύκολα και γρήγορα παραγγελία.

Σήμερα, η επιχείρηση απασχολεί πάνω από εξήντα υπαλλήλους στο εκδοτικό τμήμα, στο δημιουργικό (dtp), στο τμήμα παραγωγής, στα τμήματα δικαιωμάτων, marketing, επικοινωνίας και δημοσίων σχέσεων, πωλήσεων και στο λογιστήριο. Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ διαθέτουν τον κατάλληλο υλικοτεχνικό εξοπλισμό και τμήματα καταρτισμένα και οργανωμένα, έτσι ώστε να είναι σε θέση να υποστηρίξουν κάθε εκδοτική δραστηριότητα.

Το όραμά μας δεν θα γινόταν πραγματικότητα χωρίς τη συντονισμένη προσπάθεια και τη σκληρή εργασία όλων όσοι εργάζονται στις εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ αλλά και με τη βοήθεια και την υποστήριξη ενός έμπειρου επιτελείου εξωτερικών συνεργατών (μεταφραστών, διορθωτών, επιμελητών, γραφιστών, εικονογράφων, τυπογράφων, βιβλιοδετών κ.ά.).

Εταιρική κοινωνική ευθύνη

Με την πεποίθηση ότι κάθε επιχείρηση είναι ενεργό μέλος της κοινωνίας μέσα στην οποία δημιουργείται και αναπτύσσεται, οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ προχωρούν και συμμετέχουν σε δράσεις που έχουν στόχο να βοηθήσουν μέρη του κοινωνικού συνόλου που το έχουν ανάγκη.

Χορηγίες - Δωρεές βιβλίων

Η εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ δέχονται αιτήματα και προτάσεις για χορηγίες και δωρεές. Μπορείτε να δείτε κάποιες από τις χορηγίες και δωρεές της Εταιρείας στο: www.metaixmio.gr/el/χορηγίες-και-δωρεές-βιβλίων.

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ στηρίζουν τον θεσμό της σχολικής βιβλιοθήκης

Η δημιουργία, ο εμπλουτισμός και η σωστή λειτουργία μιας σχολικής βιβλιοθήκης είναι πρώτιστη και βασική ανάγκη για ένα σχολείο και δεν θα έπρεπε να θεωρείται πολυτέλεια. Οι σχολικές βιβλιοθήκες μπορούν να αποτελέσουν πολύτιμο εργαλείο για εκπαιδευτικούς και μαθητές, όχι μόνο διότι μπορούν να λειτουργήσουν συμπληρωματικά ως προς τις επίσημες διδακτικές πρακτικές διανθίζοντάς τες και προσφέροντας μια ολοκληρωμένη παιδεία, αλλά -κυρίως- γιατί καλλιεργούν μια γενικότερη αγάπη για τη μάθηση και συμβάλλουν στο να αποκτήσουν οι μαθητές τη συνήθεια της φιλαναγνωσίας και να κατανοήσουν την αξία της στην καθημερινή τους ζωή.

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, λαμβάνοντας υπόψη τα πολλά αιτήματα που δέχονται καθημερινά από σχολεία για την αποστολή βιβλίων προς χρήση μαθητών και εκπαιδευτικών, στηρίζουν έμπρακτα τον θεσμό των σχολικών βιβλιοθηκών και θεσμοθετούν, στο πλαίσιο της εταιρικής κοινωνικής τους ευθύνης, μια νέα διαδικασία χορηγιών βιβλίων σε δημόσια σχολεία.

Α. Οικονομική Επισκόπηση

Οι στόχοι, οι βασικές αξίες και κύριες στρατηγικές της Εταιρείας παραμένουν αμετάβλητοι παράγοντες. Η Εταιρεία είναι προσηλωμένη στις εξής αρχές:

- Την παροχή εξαιρετικών προϊόντων και υπηρεσιών που ξεπερνούν τις απαιτήσεις των πελατών μας.

- Τη διαμόρφωση εταιρικής κουλτούρας που ενισχύει την ατομική δημιουργικότητα και την ομαδική εργασία, ενώ παράλληλα δείχνει εκτίμηση προς την αμοιβαία εμπιστοσύνη και τον σεβασμό μεταξύ εργασίας και Διοίκησης.
- Να είμαστε μία αξιόπιστη πλατφόρμα με θετική κοινωνική συμβολή από την οποία θα επιτύχουμε προσωπικούς, επαγγελματικούς, κοινωνικούς και περιβαλλοντικούς στόχους.
- Να μεγιστοποιήσουμε την αξία που λαμβάνουν οι πελάτες, οι συνεργάτες και οι Μέτοχοι μας, μέσω μακροπρόθεσμης εμπιστοσύνης και αμοιβαία οφέλη, ενώ παράλληλα διατηρούμε ανοιχτή πολιτική προς νέες σχέσεις και συνεργασίες.
- Αναγνώριση ότι η κερδοφορία και η οικονομική διαύγεια της Εταιρείας μας είναι απαραίτητα χαρακτηριστικά της επιτυχίας.
- Αναγνώριση ότι η καινοτομία στη Διοίκηση και στη διαχείριση μαζί με την υπευθυνότητα και την αρμονική σχέση με το οικονομικό, κοινωνικό και φυσικό περιβάλλον είναι απαραίτητα χαρακτηριστικά για την ορθή λειτουργία μας.

Η πολιτική γνωστοποίησης και παρουσίασης που ακολουθεί η Εταιρεία για τους δείκτες, αναλύσεις και τις συναφείς χρηματοοικονομικής φύσεως πληροφορίες, βασίζεται εξ ολοκλήρου στο θεσπισμένο πλαίσιο κατάρτισης των Κατευθυντήριων Γραμμών «Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης» της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA/2015/1415el), που εφαρμόζονται στους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ), οι οποίοι γνωστοποιούνται από τους εκδότες κατά την ημερομηνία αναφοράς ρυθμιζόμενων πληροφοριών και έχουν ως στόχο να προαγάγουν τη χρησιμότητα και τη διαφάνεια των ΕΔΜΑ, καθώς και την ορθή και πλήρη πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού σχετικά με τη χρηματοοικονομική επίδοση και θέση των εκδοτών. Η υιοθέτηση αυτής της νέας πολιτικής προϋποθέτει και την, μη ουσιώδη, προσαρμογή ορισμένων δεικτών και λοιπών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης.

Η εξέλιξη των βασικών οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης είχε ως ακολούθως:

Προσαρμοσμένο EBITDA

Τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων της Εταιρείας έχουν ως εξής:



Τα αποτελέσματα της Εταιρείας, τόσο της κλειόμενης όσο και της συγκριτικής χρήσης, επιβαρύνθηκαν και επωφελήθηκαν από μη ταμειακά, μη επαναλαμβανόμενα, έκτακτα και ειδικά χρηματοοικονομικά στοιχεία. Ο δείκτης προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων λαμβάνει υπ' όψιν του αυτά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία, ώστε να δείχνει με ακρίβεια την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη αυτού βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Επιχειρηματικές Προοπτικές».

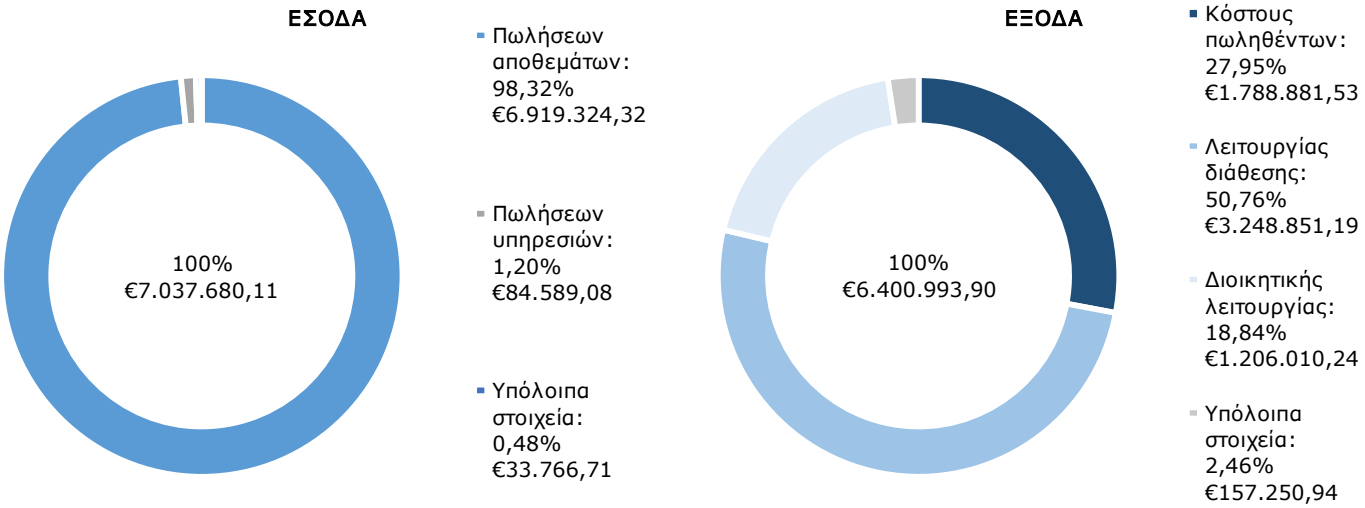
Πωλήσεις

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 1,52% ή €104.888,47 και ανήλθε σε €7.003.913,40 έναντι €6.899.024,93 της προηγουμένης χρήσης.

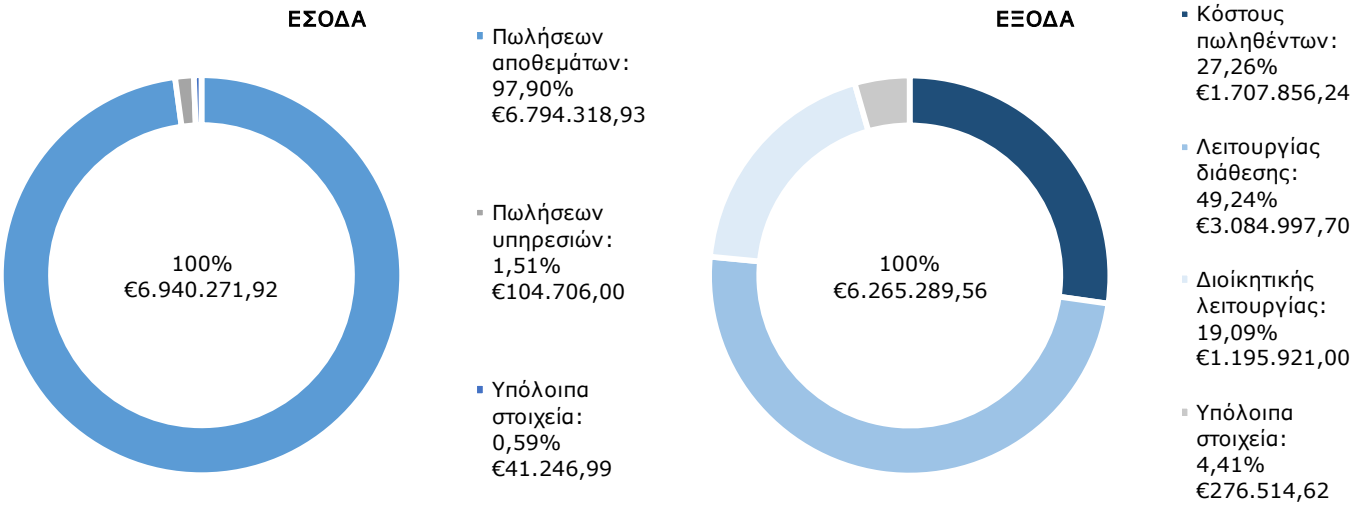
Διάρθρωση αποτελεσμάτων

Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας ανά κύρια κατηγορία εσόδων και εξόδων έχει ως εξής:

Διάρθρωση αποτελεσμάτων στις 31/12/2018



Διάρθρωση αποτελεσμάτων στις 31/ 12/ 2017



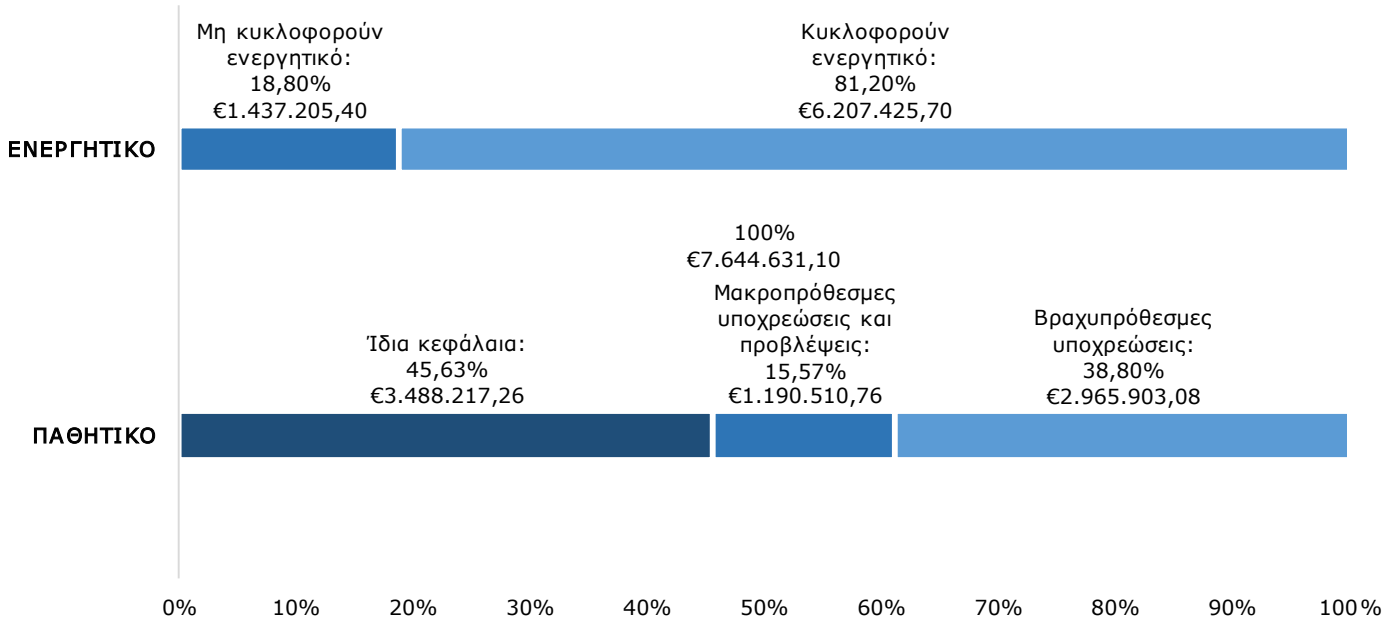
Αποτελέσματα μετά φόρων

Τα αποτελέσματα μετά φόρων της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκαν κατά (13,56)% ή €(67.571,56) και ανήλθαν σε €430.647,03 έναντι €498.218,59 της προηγουμένης χρήσης.

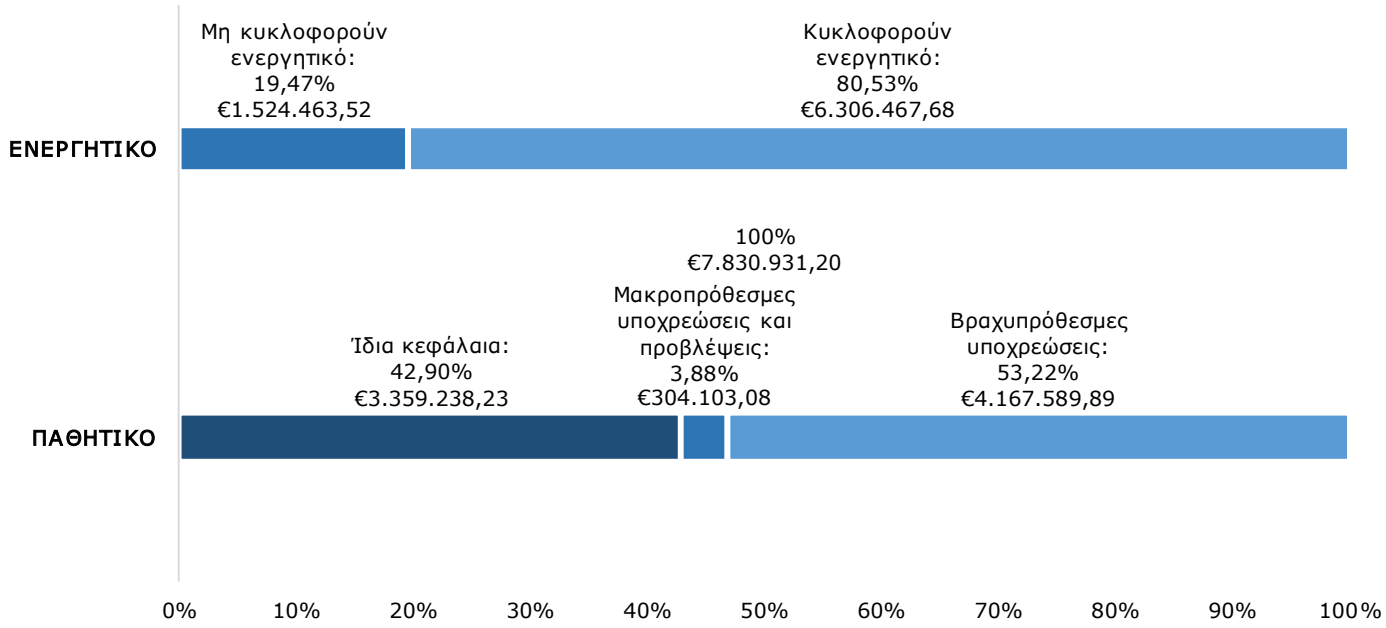
Διάρθρωση καθαρής θέσης

Ο ισολογισμός της Εταιρείας ανά κύρια κατηγορία έχει ως εξής:

Διάρθρωση καθαρής θέσης στις 31/ 12/ 2018



Διάρθρωση καθαρής θέσης στις 31/12/2017



Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε ενσώματα και ασώματα πάγια στην κλειόμενη χρήση ανήλθαν σε €44.042,22 έναντι €49.087,10 της προηγούμενης χρήσης.

Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Κυκλοφοριακή ρευστότητα (Current liquidity)

	31/12/2018		31/12/2017	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	€6.207.425,70	2,09	€6.306.467,68	1,51
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	€2.965.903,08		€4.167.589,89	

Η δυνατότητα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων στοιχείων του παθητικού με τα βραχυπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 0,58 φορές. Ειδικότερα, το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε κατά €(99.041,98) και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά €(1.201.686,81).

Μεικτό περιθώριο (Gross margin)

	31/12/2018		31/12/2017	
Μεικτό κέρδος	€5.215.031,87	74,46%	€5.191.168,69	75,24%
Πωλήσεις	€7.003.913,40		€6.899.024,93	

Τα έσοδα που απομένουν από τη διαχείριση της σχέσης των πωλήσεων με το κόστος τους μειώθηκαν κατά (0,79)%. Ειδικότερα, το μεικτό κέρδος αυξήθηκε κατά €23.863,18 και οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €104.888,47.

Καθαρό λειτουργικό περιθώριο (Net operating margin)

	31/12/2018		31/12/2017	
Προσαρμοσμένο EBIT	€1.143.261,67	16,32%	€1.286.062,26	18,64%
Πωλήσεις	€7.003.913,40		€6.899.024,93	

Η λειτουργική αποτελεσματικότητα της δραστηριότητας και πολιτικής τιμών της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (2,32)%. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων μειώθηκαν κατά €(142.800,59) και οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €104.888,47. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBIT βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Επιχειρηματικές Προοπτικές».

Αποδοτικότητα μέσων ιδίων κεφαλαίων προ φόρων (Return on average equity before tax)

	31/12/2018		31/12/2017	
Προσαρμοσμένο EBIT	€1.143.261,67	33,39%	€1.286.062,26	40,69%
Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων	€3.423.727,74		€3.160.406,93	

Το επίπεδο απόδοσης των επενδυμένων στοιχείων της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (7,30)%. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων μειώθηκαν κατά €(142.800,59) και ο μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά €263.320,81.

Σχέσεων κεφαλαίων (Equity to assets)

	31/12/2018		31/12/2017	
Ίδια κεφάλαια	€3.488.217,26	45,63%	€3.359.238,23	42,90%
Ενεργητικό	€7.644.631,10		€7.830.931,20	

Η δυνατότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων και το επίπεδο αυτονομίας της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,73%. Ειδικότερα, τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά €128.979,03 και το ενεργητικό μειώθηκε κατά €(186.300,10).

Κάλυψη τόκων (Interest coverage)

	31/12/2018		31/12/2017	
Προσαρμοσμένο EBITDA	€1.265.371,62	12,61	€1.425.493,27	11,72
Έξοδα τόκων	€100.309,15		€121.634,66	

Η δυνατότητα αποπληρωμής των χρεωστικών τόκων από χρηματοοικονομικούς πόρους που δημιουργούνται από την οικονομική δραστηριότητα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 0,90 φορές. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά €(160.121,65) και τα έξοδα τόκων μειώθηκαν κατά €(21.325,51). Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Επιχειρηματικές Προοπτικές».

Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων – ημέρες (Inventory turnover – days) (α)

	31/12/2018		31/12/2017	
Κόστος αποθεμάτων	€1.788.881,53	116	€1.707.856,24	129
Μέσος όρος αποθεμάτων (*)	€568.124,71		€605.928,85	

Η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα της Εταιρείας διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 14 ημέρες λόγω μείωσης του μέσου όρου ανακύκλωσής τους. Ειδικότερα, το κόστος πωληθέντων αποθεμάτων και υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά €81.025,29 και ο μέσος όρος αποθεμάτων μειώθηκε κατά €(37.804,14). Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. (*) Ο μέσος όρος αποθεμάτων δε συμπεριλαμβάνουν τις προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων και τις προβλέψεις υποτιμήσεων.

Ταχύτητα είσπραξης εμπορικών απαιτήσεων – ημέρες (Trade receivables turnover – days) (β)

	31/12/2018		31/12/2017	
Πωλήσεις	€7.003.913,40	270	€6.899.024,93	285
Μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων (*)	€5.172.633,24		€5.380.429,80	

Η ταχύτητα με την οποία οι εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας εισπράττονται στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 15 ημέρες λόγω μείωσης του μέσου όρου ρευστοποίησής τους. Ειδικότερα, οι πωλήσεις αυξήθηκε κατά €104.888,47 και ο μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων μειώθηκε κατά €(207.796,56). Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. (*) Ο μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων είναι μειωμένος κατά τις προκαταβολές πελατών και δε συμπεριλαμβάνουν τους επισφαλείς και επίδικους πελάτες και τις προβλέψεις απομειώσεων.

Ταχύτητα εξόφλησης εμπορικών υποχρεώσεων – ημέρες (Trade payables turnover – days) (γ)

	31/12/2018		31/12/2017	
Κόστος εισροών προμηθευτών (*)	€4.375.657,71	50	€3.528.919,85	135
Μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων (*)	€594.040,75		€1.305.049,40	

Η ταχύτητα με την οποία οι εμπορικές υποχρεώσεις της Εταιρείας εξοφλούνται στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 85 ημέρες λόγω μείωσης του μέσου όρου εκκρεμότητάς τους. Ειδικότερα, το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά €846.737,86 και ο μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων μειώθηκε κατά €(711.008,65). Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. (*) Το κόστος εισροών προμηθευτών αποτελείται από τις αγορές αποθεμάτων μείον τις αυτοπαραδόσεις, πλέον τις προσθήκες ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων, τις παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού, τις αμοιβές και έξοδα τρίτων, τις παροχές τρίτων και τα διάφορα έξοδα - προσαρμοσμένα κατά τα έξοδα χρήσης δουλευμένα. (*) Ο μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων είναι μειωμένος κατά τις προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων και δε συμπεριλαμβάνουν τις προκαταβολές πελατών.

Κύκλος μετατροπής μετρητών (Cash conversion cycle) (α) + (β) + (γ)

	31/12/2018		31/12/2017	
Υπολειπόμενες ημέρες από (α) + (β) - (γ)	116 + 270 - 50	336	129 + 285 - 135	279

Η ταχύτητα με την οποία μετατρέπονται οι πόροι της Εταιρείας σε μετρητά στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά 57 ημέρες.

Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (Earnings / (Losses) per share)

	31/12/2018		31/12/2017	
Αποτελέσματα μετά φόρων	€430.647,03	€1,97	€498.218,59	€2,28
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών	218.600		218.600	

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή της Εταιρείας μειώθηκαν κατά €(0,31). Ειδικότερα, τα αποτελέσματα μετά φόρων μειώθηκαν κατά €(67.571,56) και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών είχε μηδενική μεταβολή κατά 0 τεμάχια.

Μέρισμα ανά μετοχή (Dividend payout)

	31/12/2018		31/12/2017	
Μερίσματα	€144.276,00	€0,66	€301.668,00	€1,38
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών	218.600		218.600	

Η αξία που πιθανόν να αποδοθεί στους Μετόχους της Εταιρείας μέσω των μερισμάτων, όπως παρατίθενται στον πίνακα διάθεσης, μειώθηκε κατά €(0,72). Ειδικότερα, το σύνολο των μερισμάτων μειώθηκε κατά €(157.392,00) και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών είχε μηδενική μεταβολή κατά 0 τεμάχια.

Λογιστική αξία μετοχής (Book value per share)

	31/12/2018		31/12/2017	
Ίδια κεφάλαια	€3.488.217,26	€15,96	€3.359.238,23	€15,37
Αριθμός μετοχών	218.600		218.600	

Η εσωτερική αξία που έχει η μετοχή της Εταιρείας για τους Μετόχους αυξήθηκε κατά €0,59. Ειδικότερα, τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά €128.979,03 και ο αριθμός μετοχών είχε μηδενική μεταβολή κατά 0 τεμάχια.

Β. Επιχειρηματικές Προοπτικές

Η εξέλιξη της Εταιρείας και του κλάδου στην ελληνική αγορά είναι δύσκολο να προβλεφθούν με ακρίβεια λόγω του επιπέδου της αβεβαιότητας που υπάρχει. Σε αυτό το ασαφές περιβάλλον, η Εταιρεία συνεχίζει το πρόγραμμά της, το οποίο συνίσταται κυρίως στη βελτίωση της παραγωγικότητάς της, στη βελτίωση της παραγωγής προϊόντων και υπηρεσιών, στον περιορισμό των δαπανών, στην εύρεση νέων αγορών και πελατών και στην καλύτερη αξιοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Η Διοίκηση δεν είναι σε θέση να προβλέψει με ακρίβεια τις πιθανές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία και την επίδρασή τους στις δραστηριότητες της Εταιρείας, με δεδομένο ότι έχουν αλλάξει τα οικονομικά στοιχεία που θεσπίζουν την ανταγωνιστική ικανότητα και χρηματοοικονομική βιωσιμότητα της χώρας. Λόγω αυτού, η Διοίκηση επιβλέπει διεξοδικά την παραγωγή, εκτιμά διαρκώς τη λειτουργία της Εταιρείας και τις πιθανές μελλοντικές επιπτώσεις σε αυτή, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται όλες οι απαραίτητες ενέργειες και πρωτοβουλίες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητές της.

Χρηματοοικονομικοί δείκτες αποδοτικότητας

Η Εταιρεία ελέγχει την απόδοση των λειτουργικών τμημάτων της μέσω πολλαπλών δεικτών αξιολόγησης και συγκεκριμένα την κερδοφορία της μέσω του Προσαρμοσμένου EBITDA. Ο δείκτης EBITDA παρότι χρησιμοποιείται σε μεγάλο εύρος από εταιρείες και επενδυτές, δεν είναι αναγνωρισμένος από επίσημους φορείς και γι' αυτό και δεν υπάρχουν οδηγίες του υπολογισμού του. Αυτό είναι κάτι που μπορεί να καταστεί αντικείμενο εκμετάλλευσης μέσω ιδιαίτερων ή ελλείπων προσαρμογών ή και απώλειας γνωστοποιήσεων που αφορούν στον υπολογισμό του. Επάνω σε αυτήν τη λογική διαφάνειας και ακρίβειας στην οποία και στοχεύει η Εταιρεία επί των οικονομικών στοιχείων της, θεωρήσαμε απαραίτητο να συμπεριλάβουμε αναλυτικούς πίνακες υπολογισμών των δεικτών για τα ενδιαφερόμενα μέρη. Οι προσαρμογές του δείκτη EBITDA και άλλων δεικτών έχουν γίνει με τη λογική της ενίσχυσης της ακρίβειας αλλά και της συγκρισιμότητάς τους σε ευρύ επίπεδο, δηλαδή αν οι ίδιες προσαρμογές ακολουθηθούν σε άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου μπορεί να γίνει άμεση σύγκριση μεταξύ τους. Αυτό σημαίνει ότι δεν υπάρχουν ιδιαίτερες προσαρμογές που αμφιλεγόμενα προσαρμόζουν τους δείκτες αποκλειστικά για τις ανάγκες της Εταιρείας, αλλά δεν προσφέρουν ορθή χρηματοοικονομική ενημέρωση και δεν αποτελούν χρήσιμα μέσα αξιολόγησης προς τρίτα ενδιαφερόμενα μέρη. Όλες οι προσαρμογές στους δείκτες έχουν γίνει βάσει ενδεδειγμένων παραδοχών και γενικά αποδεχόμενων μεθόδων και αναφέρονται αναλυτικά όπου αυτές υπάρχουν.

Προσαρμοσμένο EBITDA

Ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων - Προσαρμοσμένο EBITDA (Adjusted Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization - «Adjusted EBITDA») παρουσιάζει με ακρίβεια την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Υπολογίζεται ομαλοποιώντας τα κέρδη μέσω της εξαίρεσης των μη ταμειακών, μη επαναλαμβανόμενων, εκτάκτων και ειδικών χρηματοοικονομικών στοιχείων. Οι προσαρμογές αυτές ενισχύουν την ακρίβεια του δείκτη και τη δυνατότητά του να χρησιμοποιηθεί ως συγκρίσιμο μέτρο αξιολόγησης της εύλογης απόδοσης της Εταιρείας μεταξύ χρήσεων αλλά και μεταξύ άλλων εταιρειών του ίδιου κλάδου. Αυτές οι προσαρμογές είναι αναγκαίες για να παρουσιαστεί η πραγματική ικανότητα της Εταιρείας να καλύψει τα έξοδα τόκων και δανειακές υποχρεώσεις της, όπως και εμφανίζονται στον δείκτη κάλυψης τόκων και καθαρής δανειακής μόχλευσης.

Ο δείκτης Προσαρμοσμένο EBITDA αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά αποτελέσματα	755.483,18	825.399,57
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	123.671,73	158.104,93
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων επενδύσεων	(1.561,78)	(18.673,92)
Προβλέψεις απομειώσεων, απαξιώσεων και υποτιμήσεων – καθαρό	376.509,56	422.334,55
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	1.187,75	14.067,07
Ζημιές / (Κέρδη) από εκποιήσεις παγίων – καθαρό	1.557,11	—
Συναλλαγματικές διαφορές – καθαρό	2.225,11	1.592,73
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις	—	5,85
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό	6.298,96	22.662,49
Προσαρμοσμένο EBITDA	**€ 1.265.371,62**	**€ 1.425.493,27**

Ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (Adjusted EBITDA) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (11,23)% ή €(160.121,65). Οι προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA είναι ταυτόσημες με αυτές του δείκτη NOPAT, με διαφορά ότι ο δείκτης NOPAT λαμβάνει υπ' όψιν του τις αποσβέσεις και τους φορολογικούς φόρους. Σημειώνεται ότι, αφού το ο δείκτης Προσαρμοσμένο EBITDA ξεκινάει από τα λειτουργικά αποτελέσματα, το χρηματοδοτικό κόστος – καθαρό έχει ήδη εξαιρεθεί. Αναφορικά, ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων - Προσαρμοσμένο EBIT (Adjusted Earnings Before Interest and Taxes - «Adjusted EBIT») είναι ταυτόσημος με τον δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA συν τις αποσβέσεις.

NOPAT

Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά κέρδη μετά φόρων (Net Operating Profit After Taxes – «NOPAT») παρουσιάζει τα καθαρά κέρδη που προκύπτουν από τις βασικές λειτουργίες της Εταιρείας και, όπως και ο δείκτης EBITDA, κατατάσσεται στην κατηγορία δεικτών κερδοφορίας. Υπολογίζεται ομαλοποιώντας τα κέρδη μέσω της εξαίρεσης των μη ταμειακών, μη επαναλαμβανόμενων, εκτάκτων και ειδικών χρηματοοικονομικών στοιχείων, αλλά δεν εξαιρεί τις αποσβέσεις, και υπολογίζει φόρο επάνω σε αυτά τα ομαλοποιημένα κέρδη τον οποίο και λαμβάνει υπ' όψιν. Ο δείκτης NOPAT, όπως και ο δείκτης EBITDA, πρέπει να προσαρμοστεί για να ενισχυθεί η ακρίβεια και η δυνατότητά του να χρησιμοποιηθεί ως συγκρίσιμο μέτρο αξιολόγησης της εύλογης απόδοσης της Εταιρείας μεταξύ χρήσεων αλλά και μεταξύ άλλων εταιρειών του ίδιου κλάδου. Αυτές οι προσαρμογές είναι αναγκαίες από τη φύση του δείκτη NOPAT (όπως και προκύπτουν τα «καθαρά λειτουργικά κέρδη») για να παρουσιαστεί η πραγματική ικανότητα της Εταιρείας να αξιοποιήσει τα διαθέσιμα της έτσι ώστε να δημιουργήσει αποδόσεις, όπως και εμφανίζονται στον δείκτη ROIC.

Ο δείκτης NOPAT αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά αποτελέσματα	755.483,18	825.399,57
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:		
Προβλέψεις απομειώσεων, απαξιώσεων και υποτιμήσεων – καθαρό	376.509,56	422.334,55
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	1.187,75	14.067,07
Ζημιές / (Κέρδη) από εκποιήσεις παγίων – καθαρό	1.557,11	—
Συναλλαγματικές διαφορές – καθαρό	2.225,11	1.592,73
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις	—	5,85
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό	6.298,96	22.662,49
Προσαρμοσμένο EBIT	**1.143.261,67**	**1.286.062,26**
Φόρος υπολογισμένος βάσει του πραγματικού φορολογικού συντελεστή (2018: 32,36% και 2017: 26,19%)	(369.972,99)	(336.792,81)
NOPAT	**€ 773.288,68**	**€ 949.269,45**

Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά αποτελέσματα μετά φόρων (NOPAT) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (18,54)% ή €(175.980,77). Οι προσαρμογές του δείκτη NOPAT είναι ταυτόσημες με αυτές του δείκτη Προσαρμοσμένου EBITDA, με διαφορά ότι ο δείκτης NOPAT λαμβάνει υπ' όψιν του τις αποσβέσεις και υπολογίζει φόρους. Αν ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής (αποτελέσματα προ φόρων διά φορολογικός φόρος εισοδήματος) δεν μπορεί να υπολογιστεί λόγω ζημιογόνων αποτελεσμάτων ή συμψηφισμού φορολογικά αναγνωριζόμενων ζημιών προηγούμενων χρήσεων, τότε χρησιμοποιείται ο τεκμαρτός φορολογικός συντελεστής. Σημειώνεται ότι, αφού ο δείκτης NOPAT ξεκινάει από τα λειτουργικά αποτελέσματα, το χρηματοδοτικό κόστος – καθαρό έχει ήδη εξαιρεθεί.

IC

Το επενδυμένο κεφάλαιο (Invested Capital – «IC») προσδιορίζει τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί στην Εταιρεία και αφορούν την άμεση λειτουργία της. Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι για να υπολογισθεί το IC, όπως η ενδεδειγμένη και επίσης αυτή που θεωρούμε ότι αντιπροσωπεύει την Εταιρεία, η οποία είναι τα (*) λειτουργικά στοιχεία του ενεργητικού (τα στοιχεία του ισολογισμού: ενσώματες ακινητοποιήσεις, ασώματες ακινητοποιήσεις, υπεραξία, μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, αποθέματα και εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις) μείον τις (*) μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (τα στοιχεία του ισολογισμού: βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός του δάνεια) και συν τις (*) προσαρμογές βάσει NOPAT όπως βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «NOPAT». Επί πολλών περιπτώσεων προστίθενται και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (ή ποσοστό τους) ή και γίνονται άλλες προσαρμογές οι οποίες για λόγους συντηρητικότητας και απλοποίησης δε γίνονται ή εξαιρούνται.

Το IC αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού (*)	7.171.267,31	7.320.675,36
Μείον: Μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (*)	(2.311.190,30)	(2.313.458,59)
Προσαρμογές βάσει NOPAT (*)	387.778,49	460.662,69
IC	**€ 5.247.855,50**	**€ 5.467.879,46**

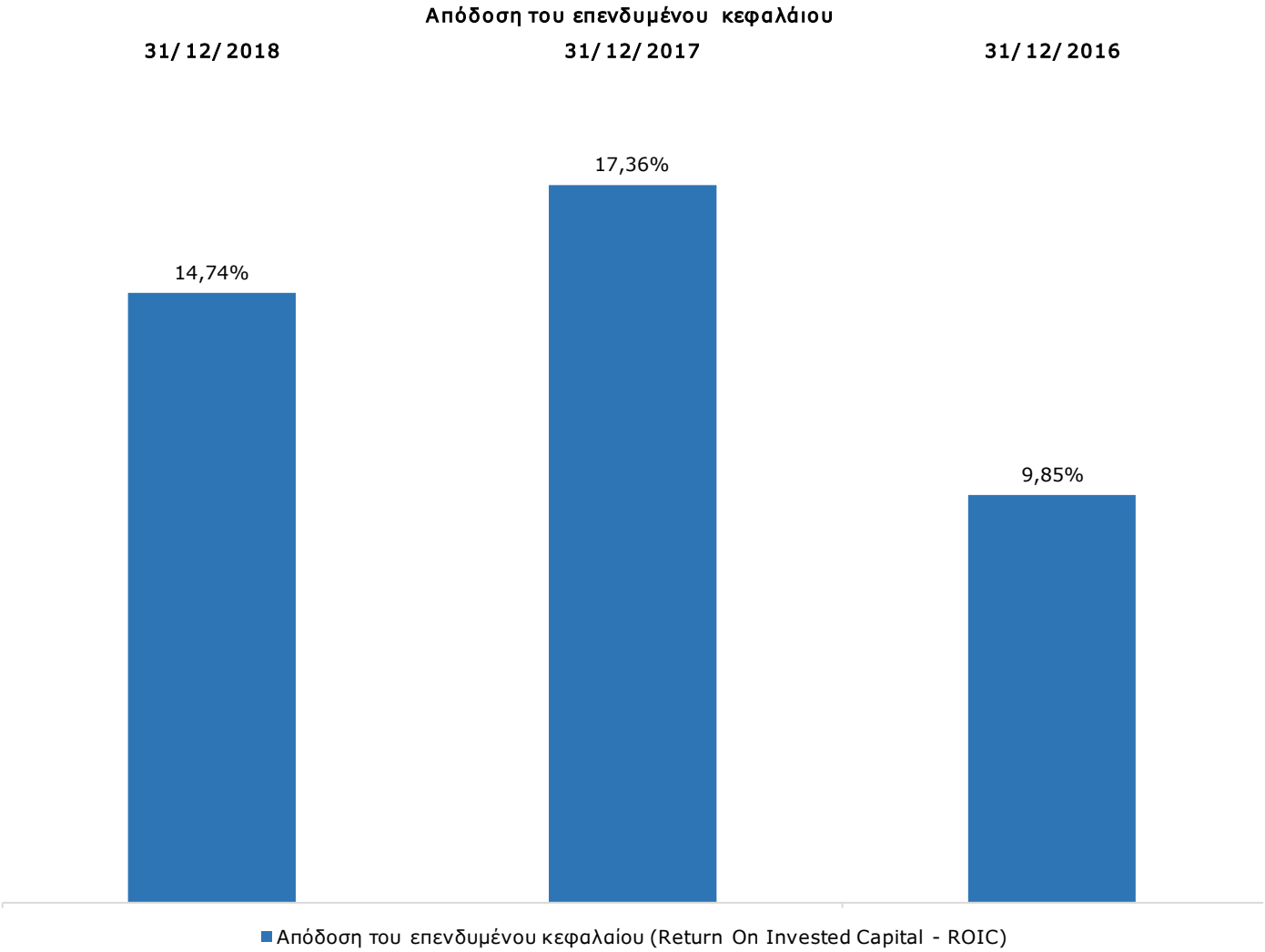
Το επενδυμένο κεφάλαιο (IC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (4,02)% ή €(220.023,96). (*) Οι προσαρμογές είναι ταυτόσημες με αυτές του δείκτη NOPAT, με εξαίρεση τα κονδύλια που αφορούν τις προβλέψεις και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, όπως είναι οι αποζημιώσεις προσωπικού, οι συναλλαγματικές διαφορές, και συναφή στοιχεία.

ROIC

Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (Return On Invested Capital – «ROIC») παρουσιάζει την ικανότητά της να αξιοποιήσει τα διαθέσιμα της έτσι ώστε να δημιουργήσει αποδόσεις και χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Εταιρείας ως προς την κατανομή των κεφαλαίων της σε κερδοφόρες επενδύσεις. Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι υπολογισμού του δείκτη ROIC, όπως η ενδεδειγμένη και επίσης αυτή που θεωρούμε ότι αντιπροσωπεύει την Εταιρεία, η οποία είναι ο δείκτης καθαρό λειτουργικό αποτέλεσμα προ προσαρμοσμένων φόρων (NOPAT) δια το επενδυμένο κεφάλαιο (IC).
Ο δείκτης ROIC έχει ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
NOPAT	€ 773.288,68	€ 949.269,45
IC	€ 5.247.855,50	€ 5.467.879,46
ROIC	14,74%	17,36%

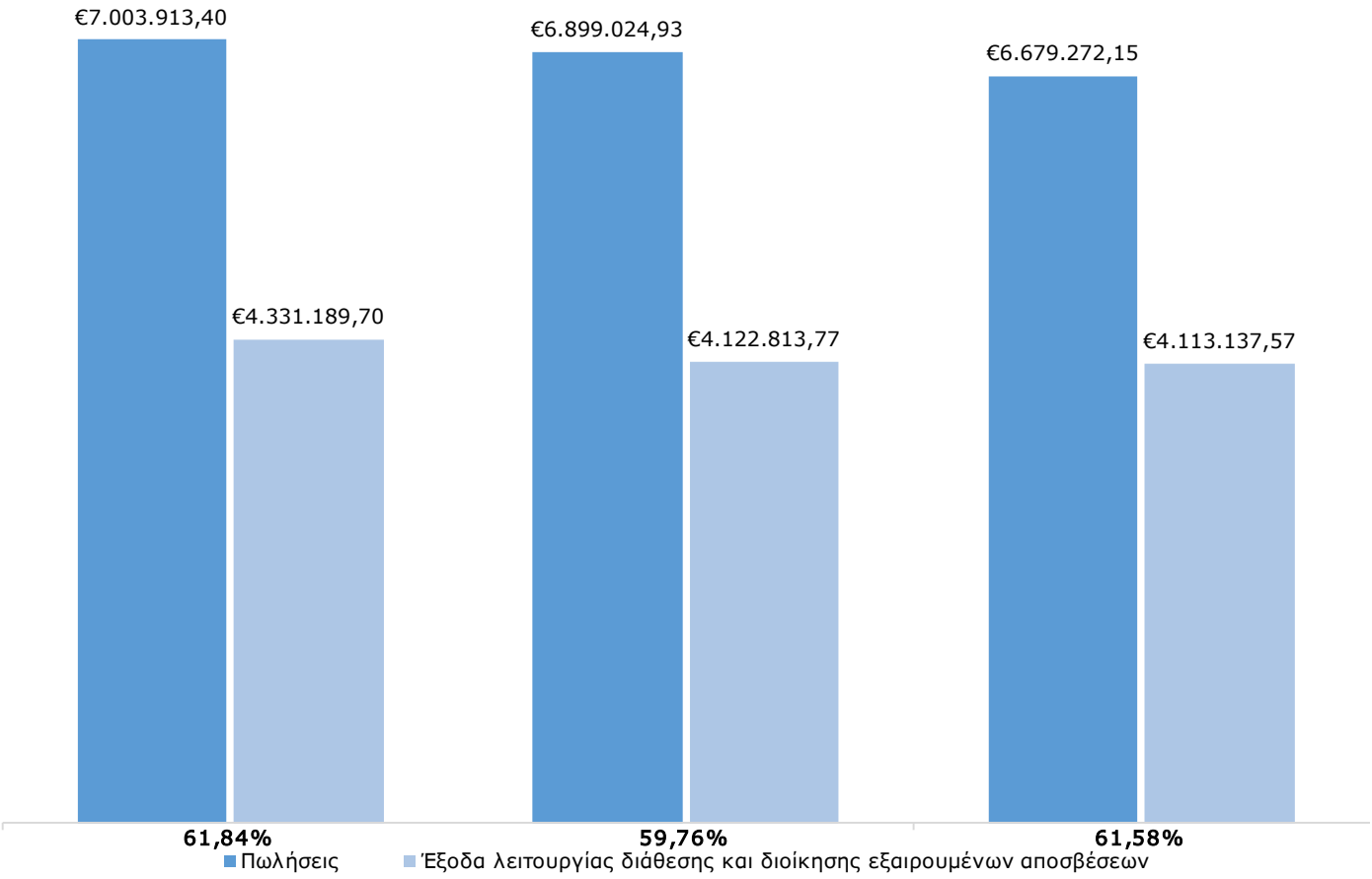
Βάσει εσωτερικής εκτίμησης και αξιολόγησης του κλάδου και της ελληνικής οικονομίας, εκτιμούμε πως ένα εύρωστο επίπεδο κύμανσης του δείκτη ROIC είναι μεταξύ 7,5 με 10%. Αντίστοιχα, βάσει πρακτικής λογικής, ένα επίπεδο μέχρι και 2,5% είναι βιώσιμο αλλά οριακά υγιές:



Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (ROIC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (2,63)%. Η Εταιρεία θεωρεί ότι η απόδοση της βρίσκεται σε εξαιρετικό επίπεδο και στοχεύει στην περαιτέρω βελτίωση του.

Αποδοτικότητα πωλήσεων

Ο δείκτης σχέσης των λειτουργικών εξόδων με τις πωλήσεις δείχνει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης κόστους της Εταιρείας, διαιρώντας τα λειτουργικά έξοδα (έξοδα διοικητικής λειτουργίας συν έξοδα λειτουργίας διάθεσης) με τις πωλήσεις. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της Εταιρείας να επιβαρύνεται με όσο το δυνατόν λιγότερα έξοδα για κάθε πώληση που υλοποιείται:



Η σχέση των λειτουργικών εξόδων με τις πωλήσεις της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,08%.

Σύνοψη και πληροφόρηση (1/2)

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να χρησιμοποιεί αναλυτικά εργαλεία διαχείρισης ρίσκου και οικονομικών αναλύσεων ως δικλείδες ασφαλείας για επικείμενους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, αλλά και προκειμένου να διασφαλίσει την ορθή και πλήρη ενημέρωση της Διοίκησης και των Μετόχων της, έτσι ώστε να ενισχύσει την ικανότητα του Διοικητικού Συμβουλίου να λάβει τις βέλτιστες και πιο διαυγείς δυνατές αποφάσεις.

Γ. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

Οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι, τους οποίους η Εταιρεία καλείται να αντιμετωπίσει, είναι ο κίνδυνος αγοράς, ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος μεταβολής τιμών, ο κίνδυνος ταμειακών ροών, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αποθεμάτων, ο κίνδυνος απρόσμενων καταστροφών, και ο κίνδυνος ρευστότητας. Οι πολιτικές διαχείρισης των σχετικών κινδύνων της Εταιρείας έχουν ως στόχο την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων που μπορεί να έχουν στην οικονομική κατάσταση και στην απόδοσή της. Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετώπισε η Εταιρεία στην τρέχουσα χρήση σχετίζονται με τα παρακάτω:

Μακροοικονομικό και λειτουργικό περιβάλλον στην Ελλάδα

Μετά από μια παρατεταμένη περίοδο οικονομικής ύφεσης μεταξύ του 2008-2016, κατά την οποία το πραγματικό ΑΕΠ μειώθηκε κατά 26,90%, η ελληνική οικονομία άρχισε να ανακάμπτει το 2016 και συνέχισε το 2018 με το πραγματικό ΑΕΠ να σημειώνει μικρή και συνεχή αύξηση. Ωστόσο, η ελληνική οικονομία διανύει συνεχή επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομικής της δραστηριότητας με παράλληλη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης και αύξηση της ανεργίας, ενώ εξακολουθούν να υπάρχουν ανησυχίες σχετικά με τη βιωσιμότητα του τραπεζικού συστήματος και την κρατική χρηματοδότηση μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος διάσωσης, γεγονός που αντικατοπτρίζεται στις αξιολογήσεις κινδύνου και τη διαμόρφωση τιμών στις κεφαλαιαγορές.

Επιπρόσθετα, ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Στήριξης δε φαίνεται να έχει κατορθώσει να δημιουργήσει τις προϋποθέσεις για διατηρήσιμη και ισχυρή ανάκαμψη, με την υψηλή ανεργία, τα προγράμματα λιτότητας, τα προβλήματα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και την εντεινόμενη κρίση του δημοσίου χρέους ορισμένων χωρών να διαχέει ανασφάλεια, ενώ σε διεθνές επίπεδο οι πολεμικές και πολιτικές συγκρούσεις προκαλούν έντονη ανησυχία και οικονομική αβεβαιότητα.

Στο πλαίσιο αυτού του δυσμενούς οικονομικού και επιχειρηματικού περιβάλλοντος, η Διοίκηση της Εταιρείας λαμβάνει υπ' όψιν τις εγχώριες και διεθνείς οικονομικές εξελίξεις και υιοθετεί τα απαιτούμενα μέτρα, έτσι ώστε να περιορίσει τις επιπτώσεις των προαναφερόμενων κρίσεων και προβλημάτων.

Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης, η σχετικά μικρή ελαστικότητα που χαρακτηρίζει τη ζήτηση των υπηρεσιών της Εταιρείας σε συνδυασμό με τη σωστή οργάνωση, την κοινή διαχείριση, τη συνεχή αναβάθμιση και εξέλιξη, την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών και τις εξαγγελίες των αρμόδιων φορέων, αποτελούν θετικά στοιχεία ικανά για την επίτευξη των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων στόχων της.

Κίνδυνος αγοράς

Η οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών σε συνδυασμό με τη λήψη μέτρων μείωσης τιμών επιβάρυνε την Εταιρεία σημαντικά. Αναγνωρίζοντας ότι οι εν λόγω δυσκολίες ενδέχεται να επηρεάσουν τη δραστηριότητα και την οικονομική αποτελεσματικότητα της Εταιρείας, η Διοίκηση αναθεωρεί διαρκώς το πρόγραμμα ενεργειών με στόχο να διατηρήσει και να επεκτείνει το μερίδιο αγοράς της.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Δεν υπάρχουν σημαντικοί συναλλαγματικοί κίνδυνοι, καθότι ο κύριος όγκος των πωλήσεων και αγορών της Εταιρείας πραγματοποιείται σε Ευρώ. Επίσης, το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων και υποχρεώσεων είναι εκπεφρασμένο σε Ευρώ.

Κίνδυνος τιμών

Ο κίνδυνος από την μεταβολή της αξίας των υλικών και λοιπών αναλώσιμων αντιμετωπίζεται κυρίως με την ανάλογη μεταβολή των τιμών πώλησης των αναλωθέντων κατά περίπτωση υλικών. Η Εταιρεία εκτιμά διαρκώς την πιθανή απώλεια που μπορεί να υποστεί σε συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα και που πιθανόν να οφείλονται στις μεταβολές των παραμέτρων της αγοράς.

Κίνδυνος επιτοκίου

Η Εταιρεία έχει έντοκα στοιχεία παθητικού και συνεπώς το εισόδημα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές της μπορούν να επιβαρυνθούν από τις αλλαγές στην αγορά των επιτοκίων.

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τα ομολογιακά και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια της Εταιρείας και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με τον δείκτη EURIBOR. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο μεταβολής επιτοκίου. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρείας προκύπτει από τα ταμειακά διαθέσιμα, τις καταθέσεις στις τράπεζες, καθώς επίσης και από τις πιστωτικές εκθέσεις από πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικών απαιτήσεων και διενεργηθεισών συναλλαγών.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία, στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο πόσο θα εκτίθεται σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Επίσης, όσον αφορά προϊόντα καταθέσεων, η Εταιρεία συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η εξασφάλιση των επί πιστώσει απαιτήσεων διενεργείται μέσω της ευρείας διασποράς της πελατειακής βάσης της Εταιρείας και της λήψης επαρκών εξασφαλίσεων κατά περίπτωση. Ωστόσο, η Διοίκηση της Εταιρείας, σε οποιαδήποτε περίπτωση θεωρεί ότι διατρέχει υψηλό κίνδυνο μη εξασφάλισης των απαιτήσεών της, λαμβάνει επαρκείς εξασφαλίσεις και διενεργεί προβλέψεις, ώστε η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο να αντανακλάται από το ύψος κάθε στοιχείου του ενεργητικού.

Κίνδυνος αποθεμάτων

Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την κατοχή παλαιών αποθεμάτων και συνίσταται στην αδυναμία διάθεσης των αποθεμάτων αυτών ή στη διάθεση αυτών σε τιμές χαμηλότερες της αξίας αποτίμησής τους. Η Εταιρεία κατά πάγια τακτική εξετάζει

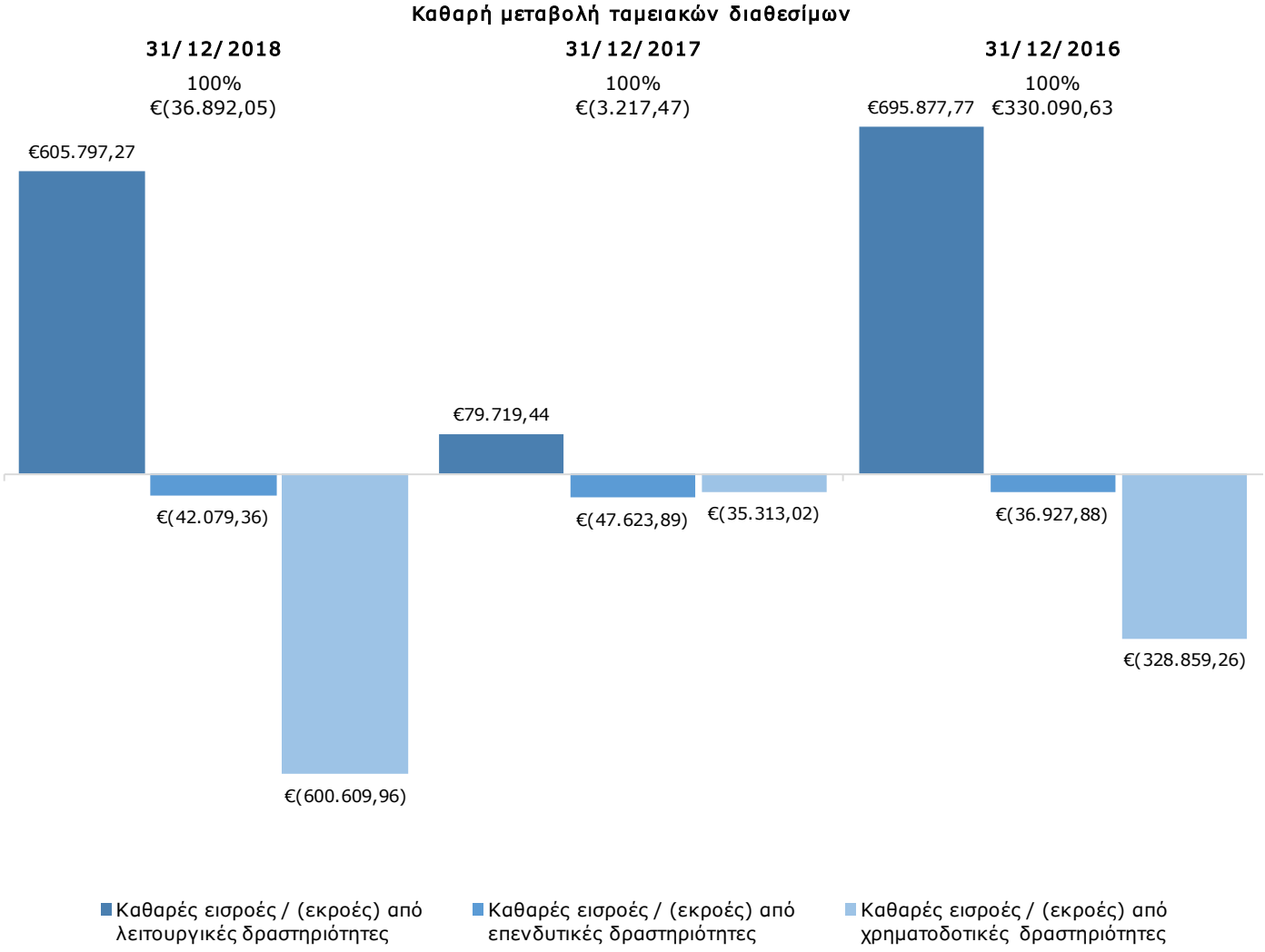
συστηματικά τα αποθέματα ελέγχοντας αν αναμένεται να διατεθούν στην προσδοκώμενη ρευστοποιήσιμη αξία τους ή αν χρήζουν απομείωσης.

Κίνδυνος απρόσμενων καταστροφών

Η Εταιρεία έχει πλήρως ασφαλίσει τα κινητά και ακίνητα περιουσιακά της στοιχεία σε αναγνωρισμένους ασφαλιστικούς φορείς, εξασφαλίζοντας πιθανούς απρόσμενους κινδύνους καταστροφών που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη συνέχιση της ορθής δραστηριότητας της.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας της Εταιρείας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων. Στην κλειόμενη και για την επόμενη χρήση, ο συγκεκριμένος κίνδυνος παρουσιάζεται ως ελεγχόμενος μέσω θετικών λειτουργικών ταμειακών ροών:



Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκαν κατά (7,23)% ή €(36.892,05) και ανήλθαν σε €473.363,79 έναντι €510.255,84 της προηγούμενης χρήσης.

Συμπληρωματικά, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών:

	31/12/2018			
	Μέχρι 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Δάνεια	€ 654.712,78	€ 1.018.626,76	€ —	€ 1.673.339,54
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	€ 2.031.356,29	€ —	€ —	€ 2.031.356,29

	31/12/2017			
	Μέχρι 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Δάνεια	€ 1.854.131,30	€ 150.000,00	€ —	€ 2.004.131,30
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	€ 2.069.836,75	€ —	€ —	€ 2.069.836,75

Η Εταιρεία δεδομένης της έντασης και του βάθους της κρίσης παρακολουθεί και αναπροσαρμόζει σε μηνιαία βάση το ταμειακό πρόγραμμα ρευστότητάς της αξιολογώντας τις αναμενόμενες ταμειακές εισροές και εκροές.

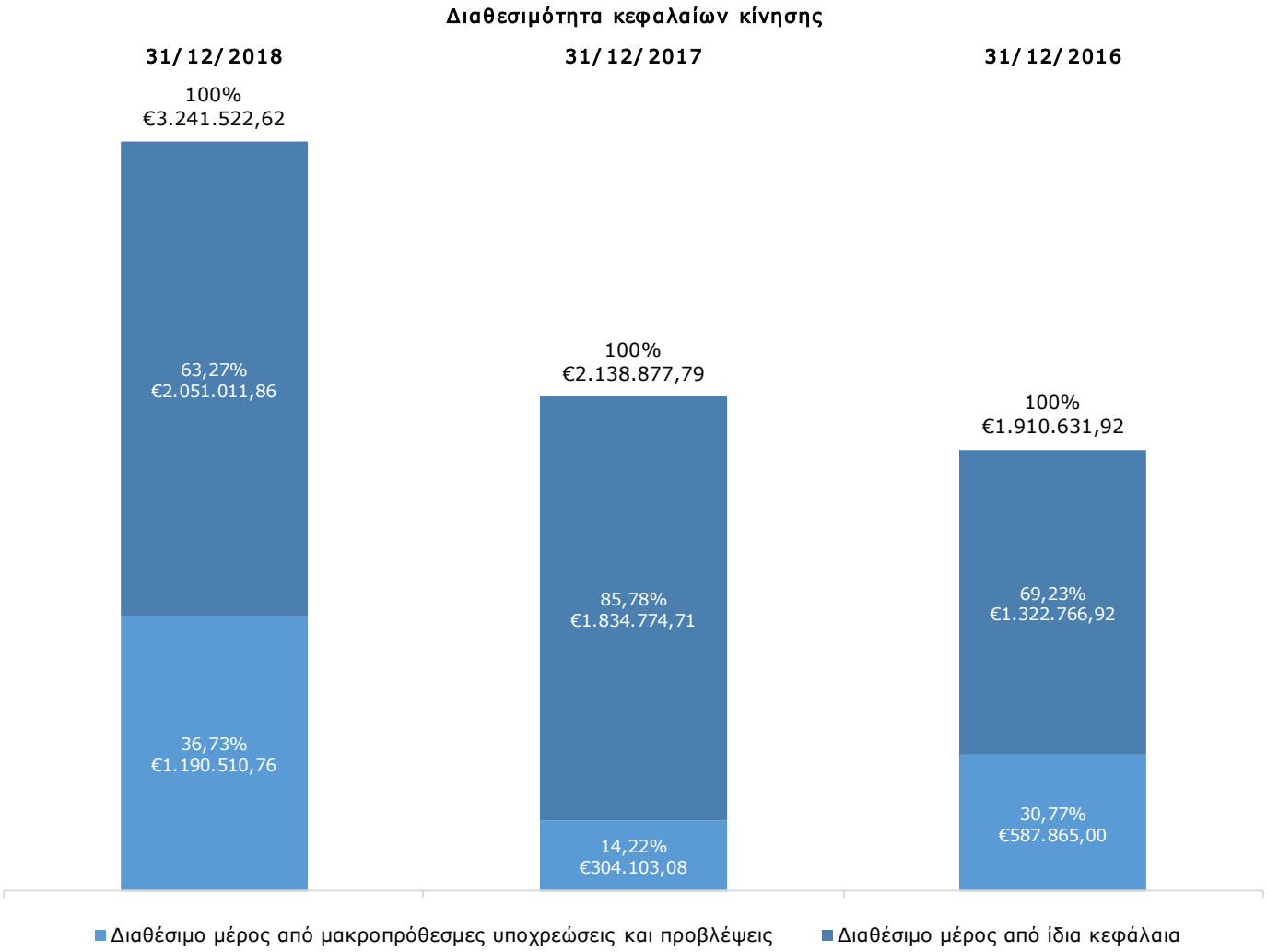
Διαχείριση κινδύνου κεφαλαίου

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται αν τα ίδια κεφάλαια και το μακροπρόθεσμο χρέος είναι σε θέση να καλύψουν τα μακροπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας, όπως και σχετικές αναλύσεις επί αυτών. Η διαφορά μεταξύ το κυκλοφορούν ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων συν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πλην το κυκλοφορούν ενεργητικό, χρησιμοποιείται ως κεφάλαιο κίνησης. Όσο μεγαλύτερη η κάλυψη, τόσο περισσότερο η Εταιρεία δεν εξαρτάται από δανειοληπτικούς παράγοντες. Όταν τα ίδια κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιούνται για να αντισταθμίσουν τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία, αυτό συνεπάγεται ότι αυτά τα κεφάλαια είναι δεσμευμένα, ως οφειλές.

Το κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Ίδια κεφάλαια	3.488.217,26	3.359.238,23
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις	1.190.510,76	304.103,08
Μείον: Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	(1.437.205,40)	(1.524.463,52)
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	**€ 3.241.522,62**	**€ 2.138.877,79**
Διαθέσιμο μέρος από:		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις	**€ 1.190.510,76**	**€ 304.103,08**
Ποσοστιαίο	**36,73%**	**14,22%**
Ίδια κεφάλαια	**€ 2.051.011,86**	**€ 1.834.774,71**
Ποσοστιαίο	**63,27%**	**85,78%**

Ως ποσοστιαία μεταβολή, το διαθέσιμο μέρος του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας που αφορούσε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 22,51% και αναλογικά το διαθέσιμο μέρος που αφορούσε ίδια κεφάλαια μειώθηκε κατά (22,51)%. Η πλεονάζουσα κάλυψη πρώτα αναλώνει τα ίδια κεφάλαια και μετά τα τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις.



Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 51,55% ή €1.102.644,83, το διαθέσιμο μέρος από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκε κατά 291,48% ή €886.407,68 και το διαθέσιμο μέρος από ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 11,79% ή €216.237,15.

Το κεφάλαιο κίνησης εναλλακτικά υπολογίζεται και ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Κυκλοφορούν ενεργητικό	6.207.425,70	6.306.467,68
Μείον: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(2.965.903,08)	(4.167.589,89)
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	**€ 3.241.522,62**	**€ 2.138.877,79**

Το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων στην κλειόμενη χρήση υπερέβαινε το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων κατά €3.241.522,62 έναντι €2.138.877,79 της προηγούμενης χρήσης, αύξηση κατά 51,55% ή €1.102.644,83.

Δείκτες μόχλευσης

Οι δείκτες μόχλευσης εξετάζουν τα κεφάλαια που προέρχονται με τη μορφή χρέους (δανειακές υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα) ή και αξιολογούν την ικανότητα να εκπληρωθούν οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις μίας εταιρείας. Οι δείκτες αυτοί είναι σημαντικοί δεδομένου ότι οι εταιρείες βασίζονται σε ένα μείγμα ιδίων κεφαλαίων και χρέους για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους και είναι απαραίτητο να αναλύεται το ποσό που αφορά ξένα κεφάλαια, έτσι ώστε να εκτιμηθεί η ικανότητα αποπληρωμής τους. Αυτοί οι δείκτες είναι γνωστοί και ως risk ή gearing ratios.

Καθαρή χρηματοοικονομική μόχλευση

Ο δείκτης καθαρής χρηματοοικονομικής μόχλευσης (net financial leverage) δείχνει το χρέος που χρησιμοποιείται για να χρηματοδοτηθούν τα περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με το σκέλος της αξίας που εκπροσωπείται στην καθαρή θέση των Μετόχων της Εταιρείας.

Ο συντελεστής υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια όπως εμφανίζονται στην οικονομική θέση) μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως τα ίδια κεφάλαια, όπως εμφανίζονται στην οικονομική θέση, συν το καθαρό χρέος.

Ο δείκτης καθαρής χρηματοοικονομικής μόχλευσης αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Σύνολο δανείων	1.673.339,54	2.004.131,30
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(473.363,79)	(510.255,84)
Καθαρό χρέος	**1.199.975,75**	**1.493.875,46**
Ίδια κεφάλαια	3.488.217,26	3.359.238,23
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	**€ 4.688.193,01**	**€ 4.853.113,69**
Καθαρή χρηματοοικονομική μόχλευση (Net financial leverage)	**0,26**	**0,31**

Η καθαρή χρηματοοικονομική μόχλευση της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,05) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(293.899,71) λόγω μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων κατά €(330.791,76) και λόγω μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €(36.892,05), όπως και β) στην μείωση των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων κατά €(164.920,68) λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων κατά €128.979,03 ως επίδραση κερδοφόρων αποτελεσμάτων.

Καθαρή δανειακή μόχλευση

Ο δείκτης καθαρής δανειακής μόχλευσης (net borrowing leverage) δείχνει πόσα χρόνια θα χρειαζόταν μία εταιρεία να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με την υπόθεση ότι το καθαρό χρέος και τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων παρέμεναν σταθερά.

Ο δείκτης καθαρής δανειακής μόχλευσης αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Σύνολο δανείων	1.673.339,54	2.004.131,30
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(473.363,79)	(510.255,84)
Καθαρό χρέος	**€ 1.199.975,75**	**€ 1.493.875,46**
Προσαρμοσμένο EBITDA	**€ 1.265.371,62**	**€ 1.425.493,27**
Καθαρή δανειακή μόχλευση (Net borrowing leverage)	**0,95**	**1,05**

Η καθαρή δανειακή μόχλευση της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,10) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(293.899,71) λόγω μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων κατά €(330.791,76) και λόγω μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €(36.892,05), όπως και β) στην μείωση των προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων κατά €(160.121,65) ως επίδραση κερδοφόρων αποτελεσμάτων. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Επιχειρηματικές Προοπτικές».

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει ήδη δρομολογήσει και βρίσκεται σε εξέλιξη μια σειρά ενεργειών στο πλαίσιο της περαιτέρω βελτίωσης της ρευστότητάς της.

Σύνοψη και πληροφόρηση (2/2)

Εκτιμώντας την οικονομική ανάλυση που διεξάχθηκε, η Εταιρεία συμπέρανε ότι οι στρατηγικοί στόχοι της παραμένουν αμετάβλητοι και θα διαμείνει προσηλωμένη στο επιχειρηματικό μοντέλο που στοχεύει στην ανάπτυξή της στην αγορά μέσω της αύξησης της αξίας που έχουν τα προϊόντα και οι υπηρεσίες της στους πελάτες της. Παρά το αντίξοο περιβάλλον, η Εταιρεία στοχεύει στην περαιτέρω ενίσχυση των καθαρών πωλήσεών της συνεχίζοντας να επενδύει σταθερά στην Ελλάδα και να επιδιώκει την ενδυνάμωση των σχέσεων με τους πελάτες της αλλά και της θέσης της στην αγορά. Θα εξακολουθεί να δίνεται βάρος στην αυστηρή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και στη βελτίωση του, όπως και στους σχετικούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Η Εταιρεία επενδύει έχοντας ως βάση την ενίσχυση αυτών των στρατηγικών αρχών και

αξιών που έχει θεσπίσει, ενώ σχεδιάζει την περαιτέρω βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας της, δίνοντας έμφαση στη δημιουργία θετικών ταμειακών ροών, προκειμένου να επιτευχθεί περαιτέρω ανάπτυξη και να αυξηθεί η αξία για τους πελάτες, συνεργάτες και Μετόχους της.

Δ. Διάθεση Αποτελεσμάτων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, από τις οποίες προέκυψε ότι συντρέχουν προϋποθέσεις διανομής και, αξιολογώντας τον βαθμό της εσωτερικής χρηματοδότησης, αποφάσισε να προτείνει τη διανομή μερισμάτων διότι αυτό δε θα επιβαρύνει τη χρηματοοικονομική δομή, τις χρηματικές ροές και τη ρευστότητα της Εταιρείας. Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στην προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή κερδών ως εξής:

	31/12/2018
Τακτικό αποθεματικό	22.602,37
Πρώτο μέρισμα	144.276,00
Αποτελέσματα εις νέο	927.487,38
Κέρδη που μπορούν να διανεμηθούν	**€ 1.094.365,75**

Η εγκεκριμένη διανομή κερδών της προηγούμενης χρήσης ως εξής:

	31/12/2017
Τακτικό αποθεματικό	5.565,40
Πρώτο μέρισμα	100.556,00
Αποτελέσματα εις νέο	491.130,01
Κέρδη που ήταν διαθέσιμα για διανομή	**€ 597.251,41**

Στην κλειόμενη χρήση καταβλήθηκαν μερίσματα ύψους €256.417,80 ή €1,17 ανά μετοχή. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν ενέκρινε κάποια αλλαγή στην πολιτική μερισμάτων της Εταιρείας και θα επαναξιολογήσει την πληρωμή επιπρόσθετου μερίσματος, ειδικού μερίσματος ή προσωρινού μερίσματος, εντός της χρήσης.

Ε. Υποκαταστήματα και Λοιπές Εγκαταστάσεις

Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της κλειόμενης και προηγούμενης χρήσης και μέχρι και την ημερομηνία αναφοράς, διατηρεί υποκαταστήματα μέσω των οποίων ασκεί τις επιχειρηματικές δραστηριότητές της:

Γραφείο	Ιπποκράτους 120, Αθήνα (3ος όροφος)
Αποθήκη	Κομνηνών 2 & Ασκληπιού, Αθήνα
Αποθήκη	Ιπποκράτους 120, Αθήνα
Υποκατάστημα	Ασκληπιού 18, Αθήνα
Υποκατάστημα	Πατίλη 3, Αθήνα

Επίσης, η Εταιρεία έχει τα παρακάτω ιδιόκτητα ακίνητα:

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΚΙΝΗΤΟΥ					ΚΤΙΣΜΑ			
					ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ			
ΝΟΜΟΣ	ΔΗΜΟΣ ή ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ	ΔΗΜΟΤΙΚΟ ή ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΟΔΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ	ΟΡΟΦΟΣ	ΚΥΡΙΟΙ ΧΩΡΟΙ	ΒΟΗΘΗΤΙΚΟΙ ΧΩΡΟΙ	ΕΤΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΝΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	Υ	3.640		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	0	4.581		2006	100%

ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	0	8.912		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	1	7.799		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	2	8.059		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	3	8.837		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	4	8.059		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	5	8.047		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	6	6.515		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - ΑΜΠΕΛΟΚΗΠΩΝ	ΧΑΛΚΗΔΟΝΟΣ 56	Υ	25.000		1972	100%
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΟΛΥΜΠΟΥ 81	0	8.587	5.854	1973	90%
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΟΛΥΜΠΟΥ 81	Υ	8.587		1973	90%
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΟΛΥΜΠΟΥ 81	Υ	4.065		1973	90%
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΟΛΥΜΠΟΥ 81	0	3.530	4.095	1973	90%

ΣΤ. Λοιπές Πληροφορίες

Εκτός των ήδη αναφερθέντων χρηματοοικονομικών αναλύσεων, η Εταιρεία εφαρμόζει τις παρακάτω πολιτικές διαχείρισης στους αναφερόμενους τομείς σχετικά με τη λειτουργία της:

Εργασιακό περιβάλλον

Η Εταιρεία έχει καθιερώσει κατάλληλες αρχές και διαδικασίες, έτσι ώστε να παρέχεται εύλογη διασφάλιση ότι διαθέτει επαρκές και ικανό προσωπικό, προσηλωμένο στις δεοντολογικές, διοικητικές και νομικές απαιτήσεις της, οι οποίες είναι απαραίτητες, για να εκπληρώνονται αποτελεσματικά από αυτό οι υποχρεώσεις του. Τέτοιες αρχές και διαδικασίες, αφορούν στα ακόλουθα θέματα:

α) Ακολουθεί πολιτική ίσων ευκαιριών και προσλαμβάνει βάσει αντικειμενικών ικανοτήτων ανεξαρτήτως φύλου και θρησκείας ή άλλων διαχωρισμών και δείχνει σεβασμό στα δικαιώματα των εργαζομένων και στις συνδικαλιστικές ελευθερίες.

β) Οι εγκαταστάσεις συντηρούνται τακτικά ως προς την υγιεινή και την ασφάλειά τους από ειδικά συνεργεία και ελέγχονται τακτικά από τη Διοίκηση ως προς τη λειτουργικότητα και νομιμότητα τους.

γ) Οι εργαζόμενοι αξιολογούνται βάσει της επίδοσής τους, του ενδιαφέροντός τους για το επάγγελμα, της τήρησης των αρχών και των κανόνων της επαγγελματικής δεοντολογίας, τη συμπεριφορά τους και παρουσία τους στην Εταιρεία, στους πελάτες, και στους συνεργάτες της. Σε αυτό το πλαίσιο οι εργαζόμενοι επιμορφώνονται μέσω εκπαιδευτικών προγραμμάτων, όπου αυτό είναι απαραίτητο. Αντιστοίχως, προάγονται βάσει των παραπάνω επαγγελματικών και ηθικών αξιών τους σε συνδυασμό με το εσωτερικό πρόγραμμα ανάλυσης και αξιολόγησης, το οποίο και χειρίζεται το τμήμα ανθρώπινου δυναμικού και προσωπικού σε συνεργασία με τη Διοίκηση.

δ) Οι συνεργασίες με τους προμηθευτές μας βασίζονται σε πρότυπα τα οποία αρνούνται κάθε μορφή μη νόμιμης εργασίας, τις διακρίσεις ή την καταναγκαστική εργασία, προκειμένου να διασφαλιστεί σε κάθε εργαζόμενο που συμμετέχει στη διαδικασία παραγωγής η υγεία, η ασφάλεια, η ίση αμοιβή και π σεβασμός των ρυθμών της ζωής του.

Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες με Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της Εταιρείας, 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 εξωτερικών ή άλλων παραγόντων.

Περιβαλλοντικά ζητήματα

Η δραστηριότητα της επιχείρησης, λόγω της φύσεως της, δεν επιβαρύνει το περιβάλλον. Παρ' όλα αυτά έχουν αναληφθεί οι κατάλληλες πρωτοβουλίες για την ανακύκλωση αναλώσιμων υλικών και άλλων απορριμμάτων που αναλώνονται στους

χώρους της. Η Εταιρεία εναρμονίζεται πλήρως με την περιβαλλοντική νομοθεσία και εφαρμόζει τις σχετικές νομοθετικές διατάξεις.

Πληροφοριακά στοιχεία για τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά αναλαμβάνει τη Διοίκηση και διαχείριση των Εταιρικών υποθέσεων προς όφελος της Εταιρείας και των Μετόχων της, διασφαλίζοντας την εφαρμογή της Εταιρικής στρατηγικής και της δίκαιης μεταχείρισης όλων των Μετόχων. Αποφασίζει για κάθε ζήτημα που αφορά την Εταιρεία εκτός από εκείνα που είτε από τον νόμο ή από το Καταστατικό, έχει ως αρμοδιότητα η Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση, η οποία καθορίζει ποια Μέλη αυτού είναι εκτελεστικά και ποια είναι μη εκτελεστικά. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας και αποτελείται από συγκεκριμένα Μέλη που εκλέγονται με απόλυτη πλειοψηφία από την Τακτική Γενική Συνέλευση με πενταετή θητεία που παρατείνεται μέχρι την αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους μετά τη λήξη της θητείας τους και η οποία δεν μπορεί να υπερβεί την εξαετία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τα παρακάτω Μέλη:

Επαμεινώνδας Β Παπαγεωργίου – Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Ελένη Ε Παπαγεωργίου – Αντιπρόεδρος
Βασιλική Παπαγεωργίου – Μέλος
Κωνσταντίνος Γ Μιχαλόπουλος – Μέλος
Αχιλλέας Γ Κασουράς – Μέλος

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου, μετοχές με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου ή άλλων περιορισμών ή ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των Μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Νομικές και λοιπές υποχρεώσεις ιδίου χαρακτήρα

Επί ακινήτου της Εταιρείας υφίστανται προσημειώσεις συνολικού ποσού €900.000,00 για εξασφάλιση τραπεζικής χρηματοδότησης το υπόλοιπο της οποίας κατά την 31/12/2018 ήταν €708.588,39.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές κατά της Εταιρείας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που η επίδρασή τους να μην έχει ληφθεί υπ' όψιν στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων και οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή στη λειτουργία της Εταιρείας.

Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν μετά τη λήξη χρήσης

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων και πληροφοριών, από τη λήξη της χρήσης μέχρι και την ημερομηνία συντάξεως της παρούσης εκθέσεως, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα των οικονομικών καταστάσεων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω σχόλια, τις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και την έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, μπορείτε να προχωρήσετε στην από τον νόμο απαλλαγή μας από κάθε ευθύνη που σχετίζεται με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018, όπως και προβλέπεται από τον νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας.

31 Μαΐου 2019, Αθήνα
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Επαμεινώνδας Β Παπαγεωργίου

Μη υπάρχοντος άλλου θέματος λύνεται η συνεδρίαση και υπογράφεται το πρακτικό.

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος Αντιπρόεδρος

Επαμεινώνδας Β Παπαγεωργίου		Ελένη Ε Παπαγεωργίου
Μέλος	Μέλος	Μέλος
Βασιλική Παπαγεωργίου	Κωνσταντίνος Γ Μιχαλόπουλος	Αχιλλέας Γ Κασουράς
Μέλος	Μέλος	Μέλος





ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2018

ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΑΕ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2018 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΔΡΑ: ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118, ΑΘΗΝΑ 11472
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ: 004931101000

Περιεχόμενα Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης

Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου 3
Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου 4
Α. Οικονομική Επισκόπηση 6
Β. Επιχειρηματικές Προοπτικές 11
Γ. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων 15
Δ. Διάθεση Αποτελεσμάτων 21
Ε. Υποκαταστήματα και Λοιπές Εγκαταστάσεις 21
ΣΤ. Λοιπές Πληροφορίες 22
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 24
Οικονομικές Καταστάσεις 27
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 27
Κατάσταση Αποτελεσμάτων 28
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 29
Κατάσταση Ταμειακών Ροών 30
Λογιστικές πολιτικές και επεξηγηματικές σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων 31
1. Γενικές πληροφορίες 31
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών 31
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης 31
2.2. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης 32
2.3. Μετατροπή ξένου νομίσματος 32
2.4. Ενσώματες ακινητοποιήσεις 32
2.5. Ασώματες ακινητοποιήσεις 33
2.6. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εκτός των αποθεμάτων 33
2.7. Αποθέματα 33
2.8. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις 33
2.9. Χρηματοοικονομικά μέσα 33
2.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 34
2.11. Μετοχικό κεφάλαιο 34
2.12. Προβλέψεις παροχών προσωπικού 34
2.13. Κρατικές επιχορηγήσεις 34
2.14. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις 34
2.15. Δανεισμός 34
2.16. Μισθώσεις 34
2.17. Κόστος δανεισμού 34
2.18. Αναγνώριση εσόδων 34
2.19. Τρέχοντες φόροι 35
2.20. Διανομή μερισμάτων 35
3. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές 35
4. Πληροφορίες για βασικές πηγές αβεβαιότητας εκτιμήσεων και κρίσεων 35
Χρηματοοικονομική πληροφόρηση 35
5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις 47
6. Ασώματες ακινητοποιήσεις 48
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις 49
8. Αποθέματα 49
9. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις 49
10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 50
11. Ίδια κεφάλαια 50
11.1. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο 50
11.2. Λοιπά στοιχεία της καθαρής θέσης 51
12. Προβλέψεις παροχών προσωπικού 51
13. Δάνεια 51
14. Επιχορηγήσεις επενδύσεων 52
15. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις 53
16. Πωλήσεις 53
17. Κόστος πωλήσεων 54
18. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης 54
19. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας 54
20. Λοιπά λειτουργικά έσοδα 55
21. Λοιπά λειτουργικά έξοδα 55
22. Κατηγορίες και αμοιβές προσωπικού 55
23. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό 56
24. Φόροι εισοδήματος 56
25. Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή 56
26. Διάθεση αποτελεσμάτων 57
27. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις 57
28. Γεγονότα μεταγενέστερα της περιόδου αναφοράς 59
29. Συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις 60

Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Εμείς, τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία («η Εταιρεία»), δηλώνουμε και βεβαιώνουμε για τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως και 31 Δεκεμβρίου 2018 και σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α) Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2018, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τα στοιχεία της περίληψης σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπών επεξηγηματικών πληροφοριών.

β) Η έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

31 Μαΐου 2019, Αθήνα

Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου
Ο νόμιμος εκπρόσωπος της Εταιρείας
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Επαμεινώνδας Β Παπαγεωργίου
ΑΔΤ ΑΕ-040039

Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

Προς τους Μετόχους της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία («η Εταιρεία»):

Βάσει του ΚΝ 2190/1920 (Ν 4548/2018) και Ν 4308/2014 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα («ΕΛΠ»), υποβάλλουμε συνημμένα στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 με τις παρατηρήσεις επ' αυτών, για την έγκρισή σας.

Η παρούσα έκθεση της Εταιρείας παρέχει περιγραφή του επιχειρηματικού μοντέλου, συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση και λειτουργία, περιγραφή των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης, πληροφορίες σχετικά με τους κυριότερους κινδύνους και αβεβαιότητες, αναλύσεις σχετικά με τη διαχείριση των σημαντικών χρηματοοικονομικών κινδύνων που αντιμετωπίζονται, μελέτη σχετικά με το λειτουργικό περιβάλλον, παράθεση στοιχείων και εκτιμήσεων για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων για την επόμενη χρήση, καθώς και γνωστοποιήσεις για άλλα ζητήματα σχετικά με τη λειτουργία και την εταιρική δομή.

Σχετικά με εμάς

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ είναι ένας πολυσυλλεκτικός εκδοτικός οίκος που εκδίδει ένα ευρύ φάσμα βιβλίων, ικανοποιώντας τις διαφορετικές και ποικίλες προτιμήσεις των αναγνωστών κάθε ηλικίας. Έχοντας κερδίσει την απαραίτητη σιγουριά και αυτοπεποίθηση για τις επιλογές του, καθώς και την ανταπόκριση και αναγνώριση του κοινού, με βιβλιοπαραγωγή που ξεπερνά τα 350 βιβλία ετησίως, κατέχει μία από τις πρώτες θέσεις μεταξύ των εκδοτικών οίκων της ελληνικής αγοράς.

Η διαρκής επιμόρφωση του προσωπικού μας, η άριστη εξυπηρέτηση των πελατών-αναγνωστών μας, καθώς και η συνεχής ενημέρωσή μας σε ό,τι αφορά τις εκδοτικές εξελίξεις και τις τάσεις της αγοράς παγκοσμίως αποτελούν βασικές προτεραιότητές μας.

Στόχοι μας η έκδοση βιβλίων που αντέχουν στον χρόνο και η γνωριμία του αναγνωστικού κοινού με σημαντικούς συγγραφείς, κορυφαίους ο καθένας στο είδος του.

Όραμά μας η δημιουργικότητα, η δημιουργία ενεργητικών αναγνωστών, η φιλαναγνωσία, ο προβληματισμός για επίκαιρα και διαχρονικά θέματα μέσω των βιβλίων μας, η καινοτομία, η δημιουργία μιας μεγάλης κοινότητας με συνδετικό κρίκο το βιβλίο.

Με έντονη, δραστήρια και συνεχή παρουσία στο Διαδίκτυο, υποστηρίζουμε τον διάλογο και επιδιώκουμε την επαφή με τους αναγνώστες -πράγμα που αποτελεί κύριο μέλημά μας-, μέσα από τον επίσημο διαδικτυακό μας τόπο www.metaixmio.gr και τα μέσα κοινωνικής δικτύωσης (facebook, twitter, instagram, linkedin, youtube).

Οι στόχοι για το μέλλον είναι υψηλοί και πάντα με το βλέμμα στραμμένο στο αναγνωστικό κοινό και με κριτήριο την ποιότητα που θα παραμείνει το κοινό χαρακτηριστικό όλων των εκδόσεων και δραστηριοτήτων μας. Με σεβασμό στον αναγνώστη, με γνώμονα να γνωρίσουμε ποιος είναι και τι ανάγκες έχει και με κοινό μας στόχο το ΚΑΛΟ ΒΙΒΛΙΟ συνεχίζουμε το εκδοτικό μας έργο. Σε αυτή μας την προσπάθεια θέλουμε να έχουμε αρωγούς όλους τους πελάτες και όλες τις πελάτισσές μας. Τους καλούμε λοιπόν σε έναν γόνιμο διάλογο με όλα τα μέσα: Να μας βρουν στο facebook, να μας ακολουθήσουν στο twitter, να σχολιάσουν στο site μας, να έρθουν στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, και στις εκδηλώσεις μας. Επιθυμία μας είναι να γνωριστούμε και να ακούσουμε τις ιδέες, τις σκέψεις, τις προτάσεις, τις παρατηρήσεις, τις ανάγκες, τις ενστάσεις, τις απόψεις τους.

Η Εταιρεία (ιστορικά στοιχεία)

Ιδρύθηκε το 1993 από τον Νώντα και τη Βάσω Παπαγεωργίου και ξεκίνησε τη δραστηριότητά της εστιάζοντας στο εκπαιδευτικό και το επιστημονικό βιβλίο. Ο επιστημονικός κατάλογος των εκδόσεων καλύπτει ένα ευρύ φάσμα θεμάτων το οποίο φιλοδοξεί να ικανοποιήσει ποικίλα ενδιαφέροντα, γεγονός που συνδέεται άμεσα με τη δυναμική παρουσία των εκδόσεων στον χώρο του πανεπιστημιακού εγχειριδίου.

Ο οίκος επεκτάθηκε γρήγορα (από το 2000) και στη λογοτεχνία –ελληνική και ξένη– και στο παιδικό βιβλίο. Τα βιβλία μας και οι συγγραφείς μας βρήκαν απήχηση τόσο από το αναγνωστικό κοινό όσο και από την κριτική με βραβεία και διακρίσεις. Στον κατάλογό μας θα βρείτε μερικούς από τους σπουδαιότερους και δημοφιλέστερους Έλληνες και ξένους συγγραφείς. Βρίσκονται αλφαβητικά στο www.metaixmio.gr/el/tags/έλληνες-συγγραφείς.

Σήμερα, ο κατάλογός μας φιλοξενεί περισσότερους από 3000 τίτλους και πάνω από 750 ψηφιακά βιβλία (e-books).

Οι βασικές κατηγορίες του καταλόγου μας είναι:

- Ελληνική λογοτεχνία
- Ξένη λογοτεχνία
- Βιογραφίες – Μαρτυρίες – Μελέτες – Δοκίμια
- Βιβλία τσέπης (pocket)
- Βιβλία για γονείς
- Βιβλία αυτοβοήθειας και ευ ζην
- Παιδικά – Εφηβικά βιβλία – Βιβλία για νέους
- Εκπαιδευτικά βιβλία (Προσχολική εκπαίδευση – Νηπιαγωγείο – Δημοτικό – Γυμνάσιο – Λύκειο)
- Επιστημονικές εκδόσεις
- Εκδόσεις τέχνης – Λευκώματα
- Ψηφιακά βιβλία (e-books)

Τα βιβλία μας είναι διαθέσιμα σε όλα τα βιβλιοπωλεία της Ελλάδας και της Κύπρου, καθώς και στον διαδικτυακό μας τόπο www.metaixmio.gr, όπου μπορεί να πραγματοποιηθεί εύκολα και γρήγορα παραγγελία.

Σήμερα, η επιχείρηση απασχολεί πάνω από εξήντα υπαλλήλους στο εκδοτικό τμήμα, στο δημιουργικό (dtp), στο τμήμα παραγωγής, στα τμήματα δικαιωμάτων, marketing, επικοινωνίας και δημοσίων σχέσεων, πωλήσεων και στο λογιστήριο. Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ διαθέτουν τον κατάλληλο υλικοτεχνικό εξοπλισμό και τμήματα καταρτισμένα και οργανωμένα, έτσι ώστε να είναι σε θέση να υποστηρίξουν κάθε εκδοτική δραστηριότητα.

Το όραμά μας δεν θα γινόταν πραγματικότητα χωρίς τη συντονισμένη προσπάθεια και τη σκληρή εργασία όλων όσοι εργάζονται στις εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ αλλά και με τη βοήθεια και την υποστήριξη ενός έμπειρου επιτελείου εξωτερικών συνεργατών (μεταφραστών, διορθωτών, επιμελητών, γραφιστών, εικονογράφων, τυπογράφων, βιβλιοδετών κ.ά.).

Εταιρική κοινωνική ευθύνη

Με την πεποίθηση ότι κάθε επιχείρηση είναι ενεργό μέλος της κοινωνίας μέσα στην οποία δημιουργείται και αναπτύσσεται, οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ προχωρούν και συμμετέχουν σε δράσεις που έχουν στόχο να βοηθήσουν μέρη του κοινωνικού συνόλου που το έχουν ανάγκη.

Χορηγίες - Δωρεές βιβλίων

Η εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ δέχονται αιτήματα και προτάσεις για χορηγίες και δωρεές. Μπορείτε να δείτε κάποιες από τις χορηγίες και δωρεές της Εταιρείας στο: www.metaixmio.gr/el/χορηγίες-και-δωρεές-βιβλίων.

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ στηρίζουν τον θεσμό της σχολικής βιβλιοθήκης

Η δημιουργία, ο εμπλουτισμός και η σωστή λειτουργία μιας σχολικής βιβλιοθήκης είναι πρώτιστη και βασική ανάγκη για ένα σχολείο και δεν θα έπρεπε να θεωρείται πολυτέλεια. Οι σχολικές βιβλιοθήκες μπορούν να αποτελέσουν πολύτιμο εργαλείο για εκπαιδευτικούς και μαθητές, όχι μόνο διότι μπορούν να λειτουργήσουν συμπληρωματικά ως προς τις επίσημες διδακτικές πρακτικές διανθίζοντάς τες και προσφέροντας μια ολοκληρωμένη παιδεία, αλλά -κυρίως- γιατί καλλιεργούν μια γενικότερη αγάπη για τη μάθηση και συμβάλλουν στο να αποκτήσουν οι μαθητές τη συνήθεια της φιλαναγνωσίας και να κατανοήσουν την αξία της στην καθημερινή τους ζωή.

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, λαμβάνοντας υπόψη τα πολλά αιτήματα που δέχονται καθημερινά από σχολεία για την αποστολή βιβλίων προς χρήση μαθητών και εκπαιδευτικών, στηρίζουν έμπρακτα τον θεσμό των σχολικών βιβλιοθηκών και θεσμοθετούν, στο πλαίσιο της εταιρικής κοινωνικής τους ευθύνης, μια νέα διαδικασία χορηγιών βιβλίων σε δημόσια σχολεία.

Α. Οικονομική Επισκόπηση

Οι στόχοι, οι βασικές αξίες και κύριες στρατηγικές της Εταιρείας παραμένουν αμετάβλητοι παράγοντες. Η Εταιρεία είναι προσηλωμένη στις εξής αρχές:

- Την παροχή εξαιρετικών προϊόντων και υπηρεσιών που ξεπερνούν τις απαιτήσεις των πελατών μας.
- Τη διαμόρφωση εταιρικής κουλτούρας που ενισχύει την ατομική δημιουργικότητα και την ομαδική εργασία, ενώ παράλληλα δείχνει εκτίμηση προς την αμοιβαία εμπιστοσύνη και τον σεβασμό μεταξύ εργασίας και Διοίκησης.
- Να είμαστε μία αξιόπιστη πλατφόρμα με θετική κοινωνική συμβολή από την οποία θα επιτύχουμε προσωπικούς, επαγγελματικούς, κοινωνικούς και περιβαλλοντικούς στόχους.
- Να μεγιστοποιήσουμε την αξία που λαμβάνουν οι πελάτες, οι συνεργάτες και οι Μέτοχοι μας, μέσω μακροπρόθεσμης εμπιστοσύνης και αμοιβαία οφέλη, ενώ παράλληλα διατηρούμε ανοιχτή πολιτική προς νέες σχέσεις και συνεργασίες.
- Αναγνώριση ότι η κερδοφορία και η οικονομική διαύγεια της Εταιρείας μας είναι απαραίτητα χαρακτηριστικά της επιτυχίας.
- Αναγνώριση ότι η καινοτομία στη Διοίκηση και στη διαχείριση μαζί με την υπευθυνότητα και την αρμονική σχέση με το οικονομικό, κοινωνικό και φυσικό περιβάλλον είναι απαραίτητα χαρακτηριστικά για την ορθή λειτουργία μας.

Η πολιτική γνωστοποίησης και παρουσίασης που ακολουθεί η Εταιρεία για τους δείκτες, αναλύσεις και τις συναφείς χρηματοοικονομικής φύσεως πληροφορίες, βασίζεται εξ ολοκλήρου στο θεσπισμένο πλαίσιο κατάρτισης των Κατευθυντήριων Γραμμών «Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης» της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA/2015/1415el), που εφαρμόζονται στους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ), οι οποίοι γνωστοποιούνται από τους εκδότες κατά την ημερομηνία αναφοράς ρυθμιζόμενων πληροφοριών και έχουν ως στόχο να προαγάγουν τη χρησιμότητα και τη διαφάνεια των ΕΔΜΑ, καθώς και την ορθή και πλήρη πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού σχετικά με τη χρηματοοικονομική επίδοση και θέση των εκδοτών. Η υιοθέτηση αυτής της νέας πολιτικής προϋποθέτει και την, μη ουσιώδη, προσαρμογή ορισμένων δεικτών και λοιπών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης.

Η εξέλιξη των βασικών οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης είχε ως ακολούθως:

Προσαρμοσμένο EBITDA

Τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων της Εταιρείας έχουν ως εξής:



Τα αποτελέσματα της Εταιρείας, τόσο της κλειόμενης όσο και της συγκριτικής χρήσης, επιβαρύνθηκαν και επωφελήθηκαν από μη ταμειακά, μη επαναλαμβανόμενα, έκτακτα και ειδικά χρηματοοικονομικά στοιχεία. Ο δείκτης προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων λαμβάνει υπ' όψιν του αυτά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία, ώστε να δείχνει με ακρίβεια την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη αυτού βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Επιχειρηματικές Προοπτικές».

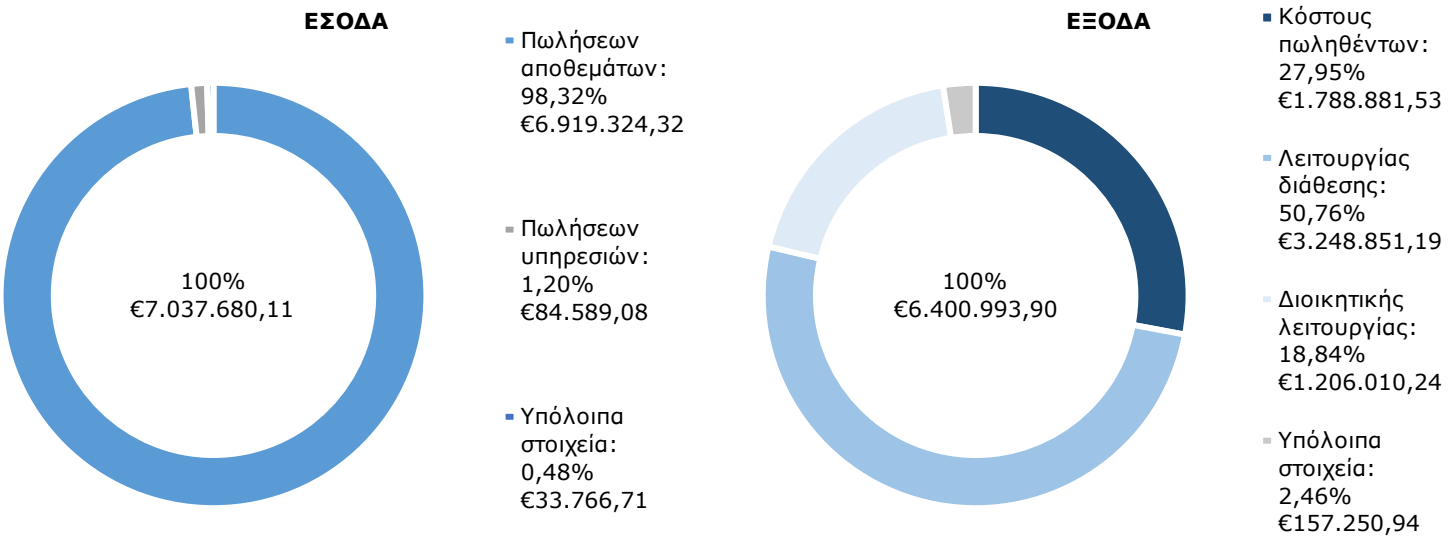
Πωλήσεις

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 1,52% ή €104.888,47 και ανήλθε σε €7.003.913,40 έναντι €6.899.024,93 της προηγουμένης χρήσης.

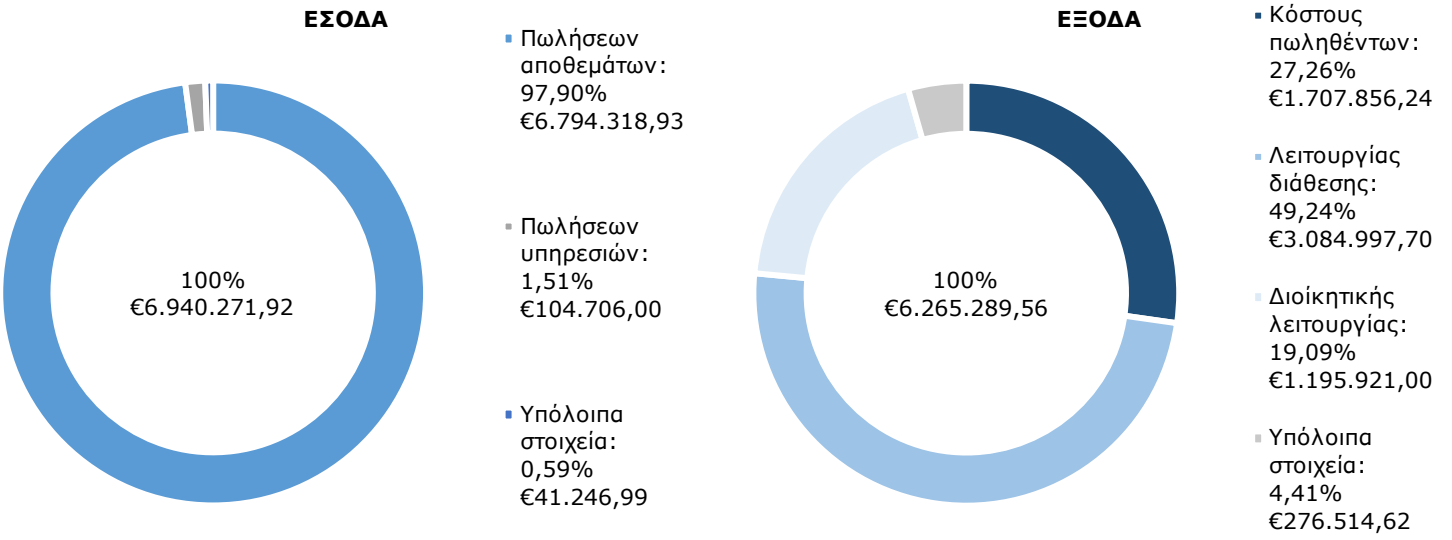
Διάρθρωση αποτελεσμάτων

Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας ανά κύρια κατηγορία εσόδων και εξόδων έχει ως εξής:

Διάρθρωση αποτελεσμάτων στις 31/12/2018



Διάρθρωση αποτελεσμάτων στις 31/12/2017



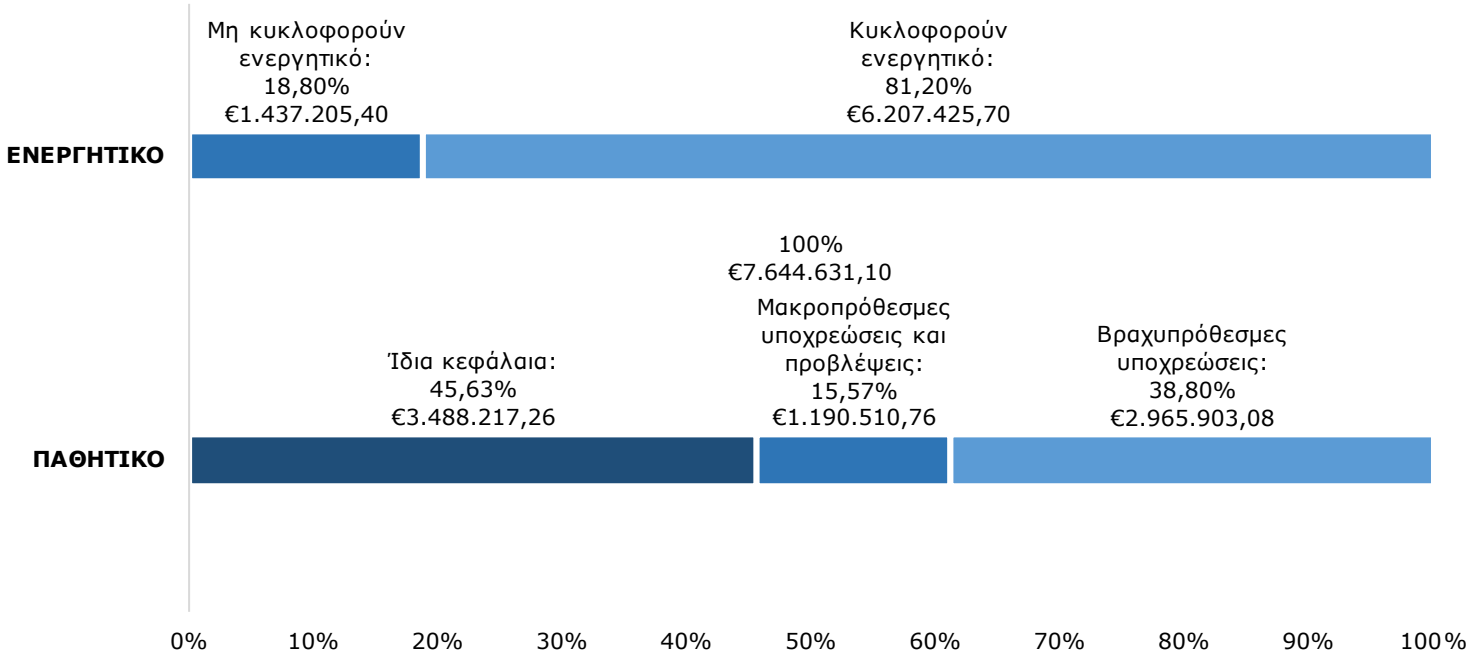
Αποτελέσματα μετά φόρων

Τα αποτελέσματα μετά φόρων της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκαν κατά (13,56)% ή €(67.571,56) και ανήλθαν σε €430.647,03 έναντι €498.218,59 της προηγουμένης χρήσης.

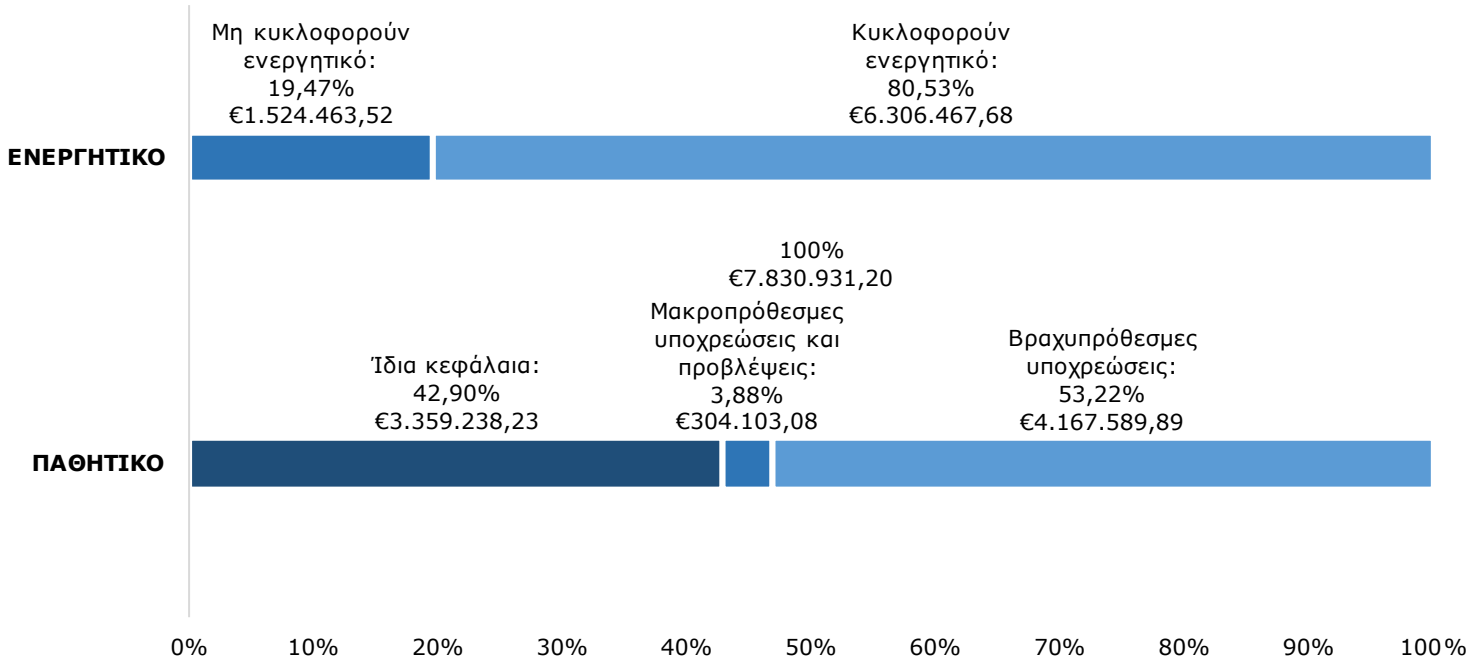
Διάρθρωση καθαρής θέσης

Ο ισολογισμός της Εταιρείας ανά κύρια κατηγορία έχει ως εξής:

Διάρθρωση καθαρής θέσης στις 31/12/2018



Διάρθρωση καθαρής θέσης στις 31/12/2017



Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε ενσώματα και ασώματα πάγια στην κλειόμενη χρήση ανήλθαν σε €44.042,22 έναντι €49.087,10 της προηγούμενης χρήσης.

Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Κυκλοφοριακή ρευστότητα (Current liquidity)

	31/12/2018		31/12/2017	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	€6.207.425,70	**2,09**	€6.306.467,68	**1,51**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	€2.965.903,08		€4.167.589,89	

Η δυνατότητα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων στοιχείων του παθητικού με τα βραχυπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 0,58 φορές. Ειδικότερα, το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε κατά €(99.041,98) και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά €(1.201.686,81).

Μεικτό περιθώριο (Gross margin)

	31/12/2018		31/12/2017	
Μεικτό κέρδος	€5.215.031,87	**74,46%**	€5.191.168,69	**75,24%**
Πωλήσεις	€7.003.913,40		€6.899.024,93	

Τα έσοδα που απομένουν από τη διαχείριση της σχέσης των πωλήσεων με το κόστος τους μειώθηκαν κατά (0,79)%. Ειδικότερα, το μεικτό κέρδος αυξήθηκε κατά €23.863,18 και οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €104.888,47.

Καθαρό λειτουργικό περιθώριο (Net operating margin)

	31/12/2018		31/12/2017	
Προσαρμοσμένο EBIT	€1.143.261,67	**16,32%**	€1.286.062,26	**18,64%**
Πωλήσεις	€7.003.913,40		€6.899.024,93	

Η λειτουργική αποτελεσματικότητα της δραστηριότητας και πολιτικής τιμών της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (2,32)%. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων μειώθηκαν κατά €(142.800,59) και οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €104.888,47. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBIT βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Επιχειρηματικές Προοπτικές».

Αποδοτικότητα μέσων ιδίων κεφαλαίων προ φόρων (Return on average equity before tax)

	31/12/2018		31/12/2017	
Προσαρμοσμένο EBIT	€1.143.261,67	**33,39%**	€1.286.062,26	**40,69%**
Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων	€3.423.727,74		€3.160.406,93	

Το επίπεδο απόδοσης των επενδυμένων στοιχείων της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (7,30)%. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων μειώθηκαν κατά €(142.800,59) και ο μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά €263.320,81.

Σχέσεων κεφαλαίων (Equity to assets)

	31/12/2018		31/12/2017	
Ίδια κεφάλαια	€3.488.217,26	**45,63%**	€3.359.238,23	**42,90%**
Ενεργητικό	€7.644.631,10		€7.830.931,20	

Η δυνατότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων και το επίπεδο αυτονομίας της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,73%. Ειδικότερα, τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά €128.979,03 και το ενεργητικό μειώθηκε κατά €(186.300,10).

Κάλυψη τόκων (Interest coverage)

	31/12/2018		31/12/2017	
Προσαρμοσμένο EBITDA	€1.265.371,62	**12,61**	€1.425.493,27	**11,72**
Έξοδα τόκων	€100.309,15		€121.634,66	

Η δυνατότητα αποπληρωμής των χρεωστικών τόκων από χρηματοοικονομικούς πόρους που δημιουργούνται από την οικονομική δραστηριότητα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 0,90 φορές. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα

κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά €(160.121,65) και τα έξοδα τόκων μειώθηκαν κατά €(21.325,51). Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Επιχειρηματικές Προοπτικές».

Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων – ημέρες (Inventory turnover – days) (α)

	31/12/2018		31/12/2017	
Κόστος αποθεμάτων	€1.788.881,53	**116**	€1.707.856,24	**129**
Μέσος όρος αποθεμάτων (*)	€568.124,71		€605.928,85	

Η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα της Εταιρείας διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 14 ημέρες λόγω μείωσης του μέσου όρου ανακύκλωσής τους. Ειδικότερα, το κόστος πωληθέντων αποθεμάτων και υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά €81.025,29 και ο μέσος όρος αποθεμάτων μειώθηκε κατά €(37.804,14). Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. (*) Ο μέσος όρος αποθεμάτων δε συμπεριλαμβάνουν τις προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων και τις προβλέψεις υποτιμήσεων.

Ταχύτητα είσπραξης εμπορικών απαιτήσεων – ημέρες (Trade receivables turnover – days) (β)

	31/12/2018		31/12/2017	
Πωλήσεις	€7.003.913,40	**270**	€6.899.024,93	**285**
Μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων (*)	€5.172.633,24		€5.380.429,80	

Η ταχύτητα με την οποία οι εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας εισπράττονται στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 15 ημέρες λόγω μείωσης του μέσου όρου ρευστοποίησής τους. Ειδικότερα, οι πωλήσεις αυξήθηκε κατά €104.888,47 και ο μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων μειώθηκε κατά €(207.796,56). Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. (*) Ο μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων είναι μειωμένος κατά τις προκαταβολές πελατών και δε συμπεριλαμβάνουν τους επισφαλείς και επίδικους πελάτες και τις προβλέψεις απομειώσεων.

Ταχύτητα εξόφλησης εμπορικών υποχρεώσεων – ημέρες (Trade payables turnover – days) (γ)

	31/12/2018		31/12/2017	
Κόστος εισροών προμηθευτών (*)	€4.375.657,71	**50**	€3.528.919,85	**135**
Μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων (*)	€594.040,75		€1.305.049,40	

Η ταχύτητα με την οποία οι εμπορικές υποχρεώσεις της Εταιρείας εξοφλούνται στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 85 ημέρες λόγω μείωσης του μέσου όρου εκκρεμότητάς τους. Ειδικότερα, το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά €846.737,86 και ο μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων μειώθηκε κατά €(711.008,65). Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. (*) Το κόστος εισροών προμηθευτών αποτελείται από τις αγορές αποθεμάτων μείον τις αυτοπαραδόσεις, πλέον τις προσθήκες ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων, τις παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού, τις αμοιβές και έξοδα τρίτων, τις παροχές τρίτων και τα διάφορα έξοδα - προσαρμοσμένα κατά τα έξοδα χρήσης δουλευμένα. (*) Ο μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων είναι μειωμένος κατά τις προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων και δε συμπεριλαμβάνουν τις προκαταβολές πελατών.

Κύκλος μετατροπής μετρητών (Cash conversion cycle) (α) + (β) + (γ)

	31/12/2018		31/12/2017	
Υπολειπόμενες ημέρες από (α) + (β) - (γ)	116 + 270 - 50	**336**	129 + 285 - 135	**279**

Η ταχύτητα με την οποία μετατρέπονται οι πόροι της Εταιρείας σε μετρητά στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά 57 ημέρες.

Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (Earnings / (Losses) per share)

	31/12/2018		31/12/2017	
Αποτελέσματα μετά φόρων	€430.647,03	**€1,97**	€498.218,59	**€2,28**
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών	218.600		218.600	

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή της Εταιρείας μειώθηκαν κατά €(0,31). Ειδικότερα, τα αποτελέσματα μετά φόρων μειώθηκαν κατά €(67.571,56) και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών είχε μηδενική μεταβολή κατά 0 τεμάχια.

Μέρισμα ανά μετοχή (Dividend payout)

	31/12/2018		31/12/2017	
Μερίσματα	€144.276,00	**€0,66**	€301.668,00	**€1,38**
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών	218.600		218.600	

Η αξία που πιθανόν να αποδοθεί στους Μετόχους της Εταιρείας μέσω των μερισμάτων, όπως παρατίθενται στον πίνακα διάθεσης, μειώθηκε κατά €(0,72). Ειδικότερα, το σύνολο των μερισμάτων μειώθηκε κατά €(157.392,00) και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών είχε μηδενική μεταβολή κατά 0 τεμάχια.

Λογιστική αξία μετοχής (Book value per share)

	31/12/2018		31/12/2017	
Ίδια κεφάλαια	€3.488.217,26	**€15,96**	€3.359.238,23	**€15,37**
Αριθμός μετοχών	218.600		218.600	

Η εσωτερική αξία που έχει η μετοχή της Εταιρείας για τους Μετόχους αυξήθηκε κατά €0,59. Ειδικότερα, τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά €128.979,03 και ο αριθμός μετοχών είχε μηδενική μεταβολή κατά 0 τεμάχια.

Β. Επιχειρηματικές Προοπτικές

Η εξέλιξη της Εταιρείας και του κλάδου στην ελληνική αγορά είναι δύσκολο να προβλεφθούν με ακρίβεια λόγω του επιπέδου της αβεβαιότητας που υπάρχει. Σε αυτό το ασαφές περιβάλλον, η Εταιρεία συνεχίζει το πρόγραμμά της, το οποίο συνίσταται κυρίως στη βελτίωση της παραγωγικότητάς της, στη βελτίωση της παραγωγής προϊόντων και υπηρεσιών, στον περιορισμό των δαπανών, στην εύρεση νέων αγορών και πελατών και στην καλύτερη αξιοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Η Διοίκηση δεν είναι σε θέση να προβλέψει με ακρίβεια τις πιθανές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία και την επίδρασή τους στις δραστηριότητες της Εταιρείας, με δεδομένο ότι έχουν αλλάξει τα οικονομικά στοιχεία που θεσπίζουν την ανταγωνιστική ικανότητα και χρηματοοικονομική βιωσιμότητα της χώρας. Λόγω αυτού, η Διοίκηση επιβλέπει διεξοδικά την παραγωγή, εκτιμά διαρκώς τη λειτουργία της Εταιρείας και τις πιθανές μελλοντικές επιπτώσεις σε αυτή, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται όλες οι απαραίτητες ενέργειες και πρωτοβουλίες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητές της.

Χρηματοοικονομικοί δείκτες αποδοτικότητας

Η Εταιρεία ελέγχει την απόδοση των λειτουργικών τμημάτων της μέσω πολλαπλών δεικτών αξιολόγησης και συγκεκριμένα την κερδοφορία της μέσω του Προσαρμοσμένου EBITDA. Ο δείκτης EBITDA παρότι χρησιμοποιείται σε μεγάλο εύρος από εταιρείες και επενδυτές, δεν είναι αναγνωρισμένος από επίσημους φορείς και γι' αυτό και δεν υπάρχουν οδηγίες του υπολογισμού του. Αυτό είναι κάτι που μπορεί να καταστεί αντικείμενο εκμετάλλευσης μέσω ιδιαίτερων ή ελλείπων προσαρμογών ή και απώλειας γνωστοποιήσεων που αφορούν στον υπολογισμό του. Επάνω σε αυτήν τη λογική διαφάνειας και ακρίβειας στην οποία και στοχεύει η Εταιρεία επί των οικονομικών στοιχείων της, θεωρήσαμε απαραίτητο να συμπεριλάβουμε αναλυτικούς πίνακες υπολογισμών των δεικτών για τα ενδιαφερόμενα μέρη. Οι προσαρμογές του δείκτη EBITDA και άλλων δεικτών έχουν γίνει με τη λογική της ενίσχυσης της ακρίβειας αλλά και της συγκρισιμότητάς τους σε ευρύ επίπεδο, δηλαδή αν οι ίδιες προσαρμογές ακολουθηθούν σε άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου μπορεί να γίνει άμεση σύγκριση μεταξύ τους. Αυτό σημαίνει ότι δεν υπάρχουν ιδιαίτερες προσαρμογές που αμφιλεγόμενα προσαρμόζουν τους δείκτες αποκλειστικά για τις ανάγκες της Εταιρείας, αλλά δεν προσφέρουν ορθή χρηματοοικονομική ενημέρωση και δεν αποτελούν χρήσιμα μέσα αξιολόγησης προς τρίτα ενδιαφερόμενα μέρη. Όλες οι προσαρμογές στους δείκτες έχουν γίνει βάσει ενδεδειγμένων παραδοχών και γενικά αποδεχόμενων μεθόδων και αναφέρονται αναλυτικά όπου αυτές υπάρχουν.

Προσαρμοσμένο EBITDA

Ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων - Προσαρμοσμένο EBITDA (Adjusted Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization - «Adjusted EBITDA») παρουσιάζει με ακρίβεια την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Υπολογίζεται ομαλοποιώντας τα κέρδη μέσω της εξαίρεσης των μη ταμειακών, μη επαναλαμβανόμενων, εκτάκτων και ειδικών χρηματοοικονομικών στοιχείων. Οι προσαρμογές αυτές ενισχύουν την ακρίβεια του δείκτη και τη δυνατότητά του να χρησιμοποιηθεί ως συγκρίσιμο μέτρο αξιολόγησης της εύλογης απόδοσης της Εταιρείας μεταξύ χρήσεων αλλά και μεταξύ άλλων εταιρειών του ίδιου κλάδου. Αυτές οι προσαρμογές είναι αναγκαίες για να παρουσιαστεί η πραγματική ικανότητα της Εταιρείας να καλύψει τα έξοδα τόκων και δανειακές υποχρεώσεις της, όπως και εμφανίζονται στον δείκτη κάλυψης τόκων και καθαρής δανειακής μόχλευσης.

Ο δείκτης Προσαρμοσμένο EBITDA αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά αποτελέσματα	755.483,18	825.399,57
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	123.671,73	158.104,93
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων επενδύσεων	(1.561,78)	(18.673,92)
Προβλέψεις απομειώσεων, απαξιώσεων και υποτιμήσεων – καθαρό	376.509,56	422.334,55
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	1.187,75	14.067,07
Ζημιές / (Κέρδη) από εκποιήσεις παγίων – καθαρό	1.557,11	—
Συναλλαγματικές διαφορές – καθαρό	2.225,11	1.592,73
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις	—	5,85
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό	6.298,96	22.662,49
Προσαρμοσμένο EBITDA	**€ 1.265.371,62**	**€ 1.425.493,27**

Ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (Adjusted EBITDA) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (11,23)% ή €(160.121,65). Οι προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA είναι ταυτόσημες με αυτές του δείκτη NOPAT, με διαφορά ότι ο δείκτης NOPAT λαμβάνει υπ' όψιν του τις αποσβέσεις και τους φορολογικούς φόρους. Σημειώνεται ότι, αφού το ο δείκτης Προσαρμοσμένο EBITDA ξεκινάει από τα λειτουργικά αποτελέσματα, το χρηματοδοτικό κόστος – καθαρό έχει ήδη εξαιρεθεί. Αναφορικά, ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων - Προσαρμοσμένο EBIT (Adjusted Earnings Before Interest and Taxes - «Adjusted EBIT») είναι ταυτόσημος με τον δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA συν τις αποσβέσεις.

NOPAT

Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά κέρδη μετά φόρων (Net Operating Profit After Taxes – «NOPAT») παρουσιάζει τα καθαρά κέρδη που προκύπτουν από τις βασικές λειτουργίες της Εταιρείας και, όπως και ο δείκτης EBITDA, κατατάσσεται στην κατηγορία δεικτών κερδοφορίας. Υπολογίζεται ομαλοποιώντας τα κέρδη μέσω της εξαίρεσης των μη ταμειακών, μη επαναλαμβανόμενων, εκτάκτων και ειδικών χρηματοοικονομικών στοιχείων, αλλά δεν εξαιρεί τις αποσβέσεις, και υπολογίζει φόρο επάνω σε αυτά τα ομαλοποιημένα κέρδη τον οποίο και λαμβάνει υπ' όψιν. Ο δείκτης NOPAT, όπως και ο δείκτης EBITDA, πρέπει να προσαρμοστεί για να ενισχυθεί η ακρίβεια και η δυνατότητά του να χρησιμοποιηθεί ως συγκρίσιμο μέτρο αξιολόγησης της εύλογης απόδοσης της Εταιρείας μεταξύ χρήσεων αλλά και μεταξύ άλλων εταιρειών του ίδιου κλάδου. Αυτές οι προσαρμογές είναι αναγκαίες από τη φύση του δείκτη NOPAT (όπως και προκύπτουν τα «καθαρά λειτουργικά κέρδη») για να παρουσιαστεί η πραγματική ικανότητα της Εταιρείας να αξιοποιήσει τα διαθέσιμα της έτσι ώστε να δημιουργήσει αποδόσεις, όπως και εμφανίζονται στον δείκτη ROIC.

Ο δείκτης NOPAT αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά αποτελέσματα	755.483,18	825.399,57
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:		
Προβλέψεις απομειώσεων, απαξιώσεων και υποτιμήσεων – καθαρό	376.509,56	422.334,55
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	1.187,75	14.067,07
Ζημιές / (Κέρδη) από εκποιήσεις παγίων – καθαρό	1.557,11	—
Συναλλαγματικές διαφορές – καθαρό	2.225,11	1.592,73
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις	—	5,85
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό	6.298,96	22.662,49
Προσαρμοσμένο EBIT	**1.143.261,67**	**1.286.062,26**
Φόρος υπολογισμένος βάσει του πραγματικού φορολογικού συντελεστή (2018: 32,36% και 2017: 26,19%)	(369.972,99)	(336.792,81)
NOPAT	**€ 773.288,68**	**€ 949.269,45**

Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά αποτελέσματα μετά φόρων (NOPAT) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (18,54)% ή €(175.980,77). Οι προσαρμογές του δείκτη NOPAT είναι ταυτόσημες με αυτές του δείκτη Προσαρμοσμένου EBITDA, με διαφορά ότι ο δείκτης NOPAT λαμβάνει υπ' όψιν του τις αποσβέσεις και υπολογίζει φόρους. Αν ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής (αποτελέσματα προ φόρων διά φορολογικός φόρος εισοδήματος) δεν μπορεί να υπολογιστεί λόγω ζημιογόνων αποτελεσμάτων ή συμψηφισμού φορολογικά αναγνωριζόμενων ζημιών προηγούμενων χρήσεων, τότε χρησιμοποιείται ο τεκμαρτός φορολογικός συντελεστής. Σημειώνεται ότι, αφού ο δείκτης NOPAT ξεκινάει από τα λειτουργικά αποτελέσματα, το χρηματοδοτικό κόστος – καθαρό έχει ήδη εξαιρεθεί.

IC

Το επενδυμένο κεφάλαιο (Invested Capital – «IC») προσδιορίζει τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί στην Εταιρεία και αφορούν την άμεση λειτουργία της. Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι για να υπολογισθεί το IC, όπως η ενδεδειγμένη και επίσης αυτή που θεωρούμε ότι αντιπροσωπεύει την Εταιρεία, η οποία είναι τα (*) λειτουργικά στοιχεία του ενεργητικού (τα στοιχεία του ισολογισμού: ενσώματες ακινητοποιήσεις, ασώματες ακινητοποιήσεις, υπεραξία, μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, αποθέματα και εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις) μείον τις (*) μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (τα στοιχεία του ισολογισμού: βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός του δάνεια) και συν τις (*) προσαρμογές βάσει NOPAT όπως βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «NOPAT». Επί πολλών περιπτώσεων προστίθενται και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (ή ποσοστό τους) ή και γίνονται άλλες προσαρμογές οι οποίες για λόγους συντηρητικότητας και απλοποίησης δε γίνονται ή εξαιρούνται.

Το IC αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού (*)	7.171.267,31	7.320.675,36
Μείον: Μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (*)	(2.311.190,30)	(2.313.458,59)
Προσαρμογές βάσει NOPAT (*)	387.778,49	460.662,69
IC	**€ 5.247.855,50**	**€ 5.467.879,46**

Το επενδυμένο κεφάλαιο (IC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (4,02)% ή €(220.023,96). (*) Οι προσαρμογές είναι ταυτόσημες με αυτές του δείκτη NOPAT, με εξαίρεση τα κονδύλια που αφορούν τις προβλέψεις και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, όπως είναι οι αποζημιώσεις προσωπικού, οι συναλλαγματικές διαφορές, και συναφή στοιχεία.

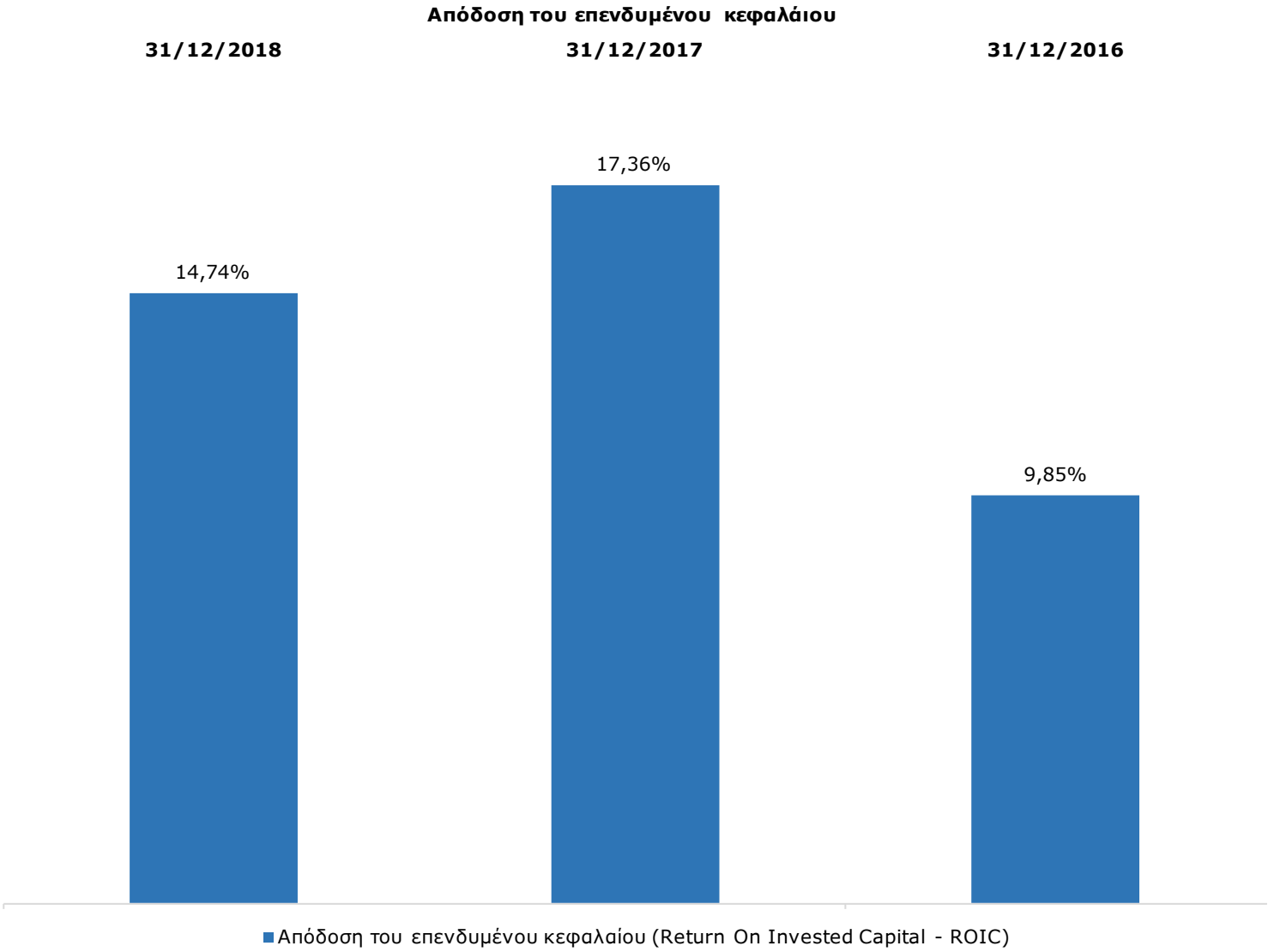
ROIC

Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (Return On Invested Capital – «ROIC») παρουσιάζει την ικανότητά της να αξιοποιήσει τα διαθέσιμα της έτσι ώστε να δημιουργήσει αποδόσεις και χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Εταιρείας ως προς την κατανομή των κεφαλαίων της σε κερδοφόρες επενδύσεις. Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι υπολογισμού του δείκτη ROIC, όπως η ενδεδειγμένη και επίσης αυτή που θεωρούμε ότι αντιπροσωπεύει την Εταιρεία, η οποία είναι ο δείκτης καθαρό λειτουργικό αποτέλεσμα προ προσαρμοσμένων φόρων (NOPAT) δια το επενδυμένο κεφάλαιο (IC).

Ο δείκτης ROIC έχει ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
NOPAT	**€ 773.288,68**	**€ 949.269,45**
IC	**€ 5.247.855,50**	**€ 5.467.879,46**
ROIC	**14,74%**	**17,36%**

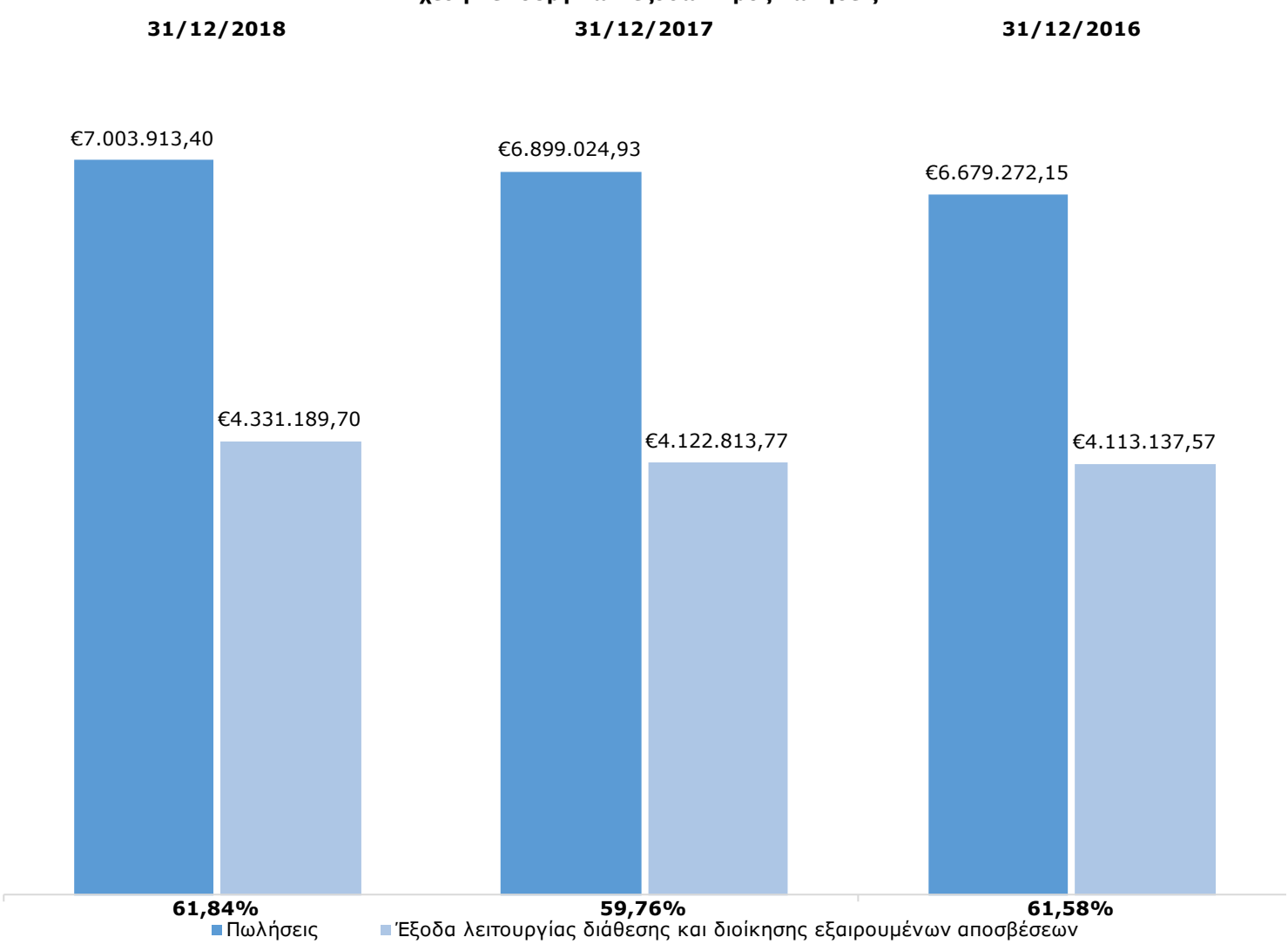
Βάσει εσωτερικής εκτίμησης και αξιολόγησης του κλάδου και της ελληνικής οικονομίας, εκτιμούμε πως ένα εύρωστο επίπεδο κύμανσης του δείκτη ROIC είναι μεταξύ 7,5 με 10%. Αντίστοιχα, βάσει πρακτικής λογικής, ένα επίπεδο μέχρι και 2,5% είναι βιώσιμο αλλά οριακά υγιές:



Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (ROIC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (2,63)%. Η Εταιρεία θεωρεί ότι η απόδοση της βρίσκεται σε εξαιρετικό επίπεδο και στοχεύει στην περαιτέρω βελτίωση του.

Αποδοτικότητα πωλήσεων

Ο δείκτης σχέσης των λειτουργικών εξόδων με τις πωλήσεις δείχνει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης κόστους της Εταιρείας, διαιρώντας τα λειτουργικά έξοδα (έξοδα διοικητικής λειτουργίας συν έξοδα λειτουργίας διάθεσης) με τις πωλήσεις. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της Εταιρείας να επιβαρύνεται με όσο το δυνατόν λιγότερα έξοδα για κάθε πώληση που υλοποιείται:



Η σχέση των λειτουργικών εξόδων με τις πωλήσεις της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,08%.

Σύνοψη και πληροφόρηση (1/2)

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να χρησιμοποιεί αναλυτικά εργαλεία διαχείρισης ρίσκου και οικονομικών αναλύσεων ως δικλείδες ασφαλείας για επικείμενους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, αλλά και προκειμένου να διασφαλίσει την ορθή και πλήρη ενημέρωση της Διοίκησης και των Μετόχων της, έτσι ώστε να ενισχύσει την ικανότητα του Διοικητικού Συμβουλίου να λάβει τις βέλτιστες και πιο διαυγείς δυνατές αποφάσεις.

Γ. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

Οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι, τους οποίους η Εταιρεία καλείται να αντιμετωπίσει, είναι ο κίνδυνος αγοράς, ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος μεταβολής τιμών, ο κίνδυνος ταμειακών ροών, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αποθεμάτων, ο κίνδυνος απρόσμενων καταστροφών, και ο κίνδυνος ρευστότητας. Οι πολιτικές διαχείρισης των σχετικών κινδύνων της Εταιρείας έχουν ως στόχο την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων που μπορεί να έχουν στην οικονομική κατάσταση και στην απόδοσή της. Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετώπισε η Εταιρεία στην τρέχουσα χρήση σχετίζονται με τα παρακάτω:

Μακροοικονομικό και λειτουργικό περιβάλλον στην Ελλάδα

Μετά από μια παρατεταμένη περίοδο οικονομικής ύφεσης μεταξύ του 2008-2016, κατά την οποία το πραγματικό ΑΕΠ μειώθηκε κατά 26,90%, η ελληνική οικονομία άρχισε να ανακάμπτει το 2016 και συνέχισε το 2018 με το πραγματικό ΑΕΠ να σημειώνει μικρή και συνεχή αύξηση. Ωστόσο, η ελληνική οικονομία διανύει συνεχή επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομικής της δραστηριότητας με παράλληλη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης και αύξηση της ανεργίας, ενώ εξακολουθούν να υπάρχουν ανησυχίες σχετικά με τη βιωσιμότητα του τραπεζικού συστήματος και την κρατική χρηματοδότηση μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος διάσωσης, γεγονός που αντικατοπτρίζεται στις αξιολογήσεις κινδύνου και τη διαμόρφωση τιμών στις κεφαλαιαγορές.

Επιπρόσθετα, ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Στήριξης δε φαίνεται να έχει κατορθώσει να δημιουργήσει τις προϋποθέσεις για διατηρήσιμη και ισχυρή ανάκαμψη, με την υψηλή ανεργία, τα προγράμματα λιτότητας, τα προβλήματα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και την εντεινόμενη κρίση του δημοσίου χρέους ορισμένων χωρών να διαχέει ανασφάλεια, ενώ σε διεθνές επίπεδο οι πολεμικές και πολιτικές συγκρούσεις προκαλούν έντονη ανησυχία και οικονομική αβεβαιότητα.

Στο πλαίσιο αυτού του δυσμενούς οικονομικού και επιχειρηματικού περιβάλλοντος, η Διοίκηση της Εταιρείας λαμβάνει υπ' όψιν τις εγχώριες και διεθνείς οικονομικές εξελίξεις και υιοθετεί τα απαιτούμενα μέτρα, έτσι ώστε να περιορίσει τις επιπτώσεις των προαναφερόμενων κρίσεων και προβλημάτων.

Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης, η σχετικά μικρή ελαστικότητα που χαρακτηρίζει τη ζήτηση των υπηρεσιών της Εταιρείας σε συνδυασμό με τη σωστή οργάνωση, την κοινή διαχείριση, τη συνεχή αναβάθμιση και εξέλιξη, την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών και τις εξαγγελίες των αρμόδιων φορέων, αποτελούν θετικά στοιχεία ικανά για την επίτευξη των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων στόχων της.

Κίνδυνος αγοράς

Η οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών σε συνδυασμό με τη λήψη μέτρων μείωσης τιμών επιβάρυνε την Εταιρεία σημαντικά. Αναγνωρίζοντας ότι οι εν λόγω δυσκολίες ενδέχεται να επηρεάσουν τη δραστηριότητα και την οικονομική αποτελεσματικότητα της Εταιρείας, η Διοίκηση αναθεωρεί διαρκώς το πρόγραμμα ενεργειών με στόχο να διατηρήσει και να επεκτείνει το μερίδιο αγοράς της.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Δεν υπάρχουν σημαντικοί συναλλαγματικοί κίνδυνοι, καθότι ο κύριος όγκος των πωλήσεων και αγορών της Εταιρείας πραγματοποιείται σε Ευρώ. Επίσης, το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων και υποχρεώσεων είναι εκπεφρασμένο σε Ευρώ.

Κίνδυνος τιμών

Ο κίνδυνος από την μεταβολή της αξίας των υλικών και λοιπών αναλώσιμων αντιμετωπίζεται κυρίως με την ανάλογη μεταβολή των τιμών πώλησης των αναλωθέντων κατά περίπτωση υλικών. Η Εταιρεία εκτιμά διαρκώς την πιθανή απώλεια που μπορεί να υποστεί σε συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα και που πιθανόν να οφείλονται στις μεταβολές των παραμέτρων της αγοράς.

Κίνδυνος επιτοκίου

Η Εταιρεία έχει έντοκα στοιχεία παθητικού και συνεπώς το εισόδημα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές της μπορούν να επιβαρυνθούν από τις αλλαγές στην αγορά των επιτοκίων.

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τα ομολογιακά και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια της Εταιρείας και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με τον δείκτη EURIBOR. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο μεταβολής επιτοκίου. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρείας προκύπτει από τα ταμειακά διαθέσιμα, τις καταθέσεις στις τράπεζες, καθώς επίσης και από τις πιστωτικές εκθέσεις από πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικών απαιτήσεων και διενεργηθεισών συναλλαγών.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία, στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο πόσο θα εκτίθεται σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Επίσης, όσον αφορά προϊόντα καταθέσεων, η Εταιρεία συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η εξασφάλιση των επί πιστώσει απαιτήσεων διενεργείται μέσω της ευρείας διασποράς της πελατειακής βάσης της Εταιρείας και της λήψης επαρκών εξασφαλίσεων κατά περίπτωση. Ωστόσο, η Διοίκηση της Εταιρείας, σε οποιαδήποτε περίπτωση θεωρεί ότι διατρέχει υψηλό κίνδυνο μη εξασφάλισης των απαιτήσεών της, λαμβάνει επαρκείς εξασφαλίσεις και διενεργεί προβλέψεις, ώστε η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο να αντανακλάται από το ύψος κάθε στοιχείου του ενεργητικού.

Κίνδυνος αποθεμάτων

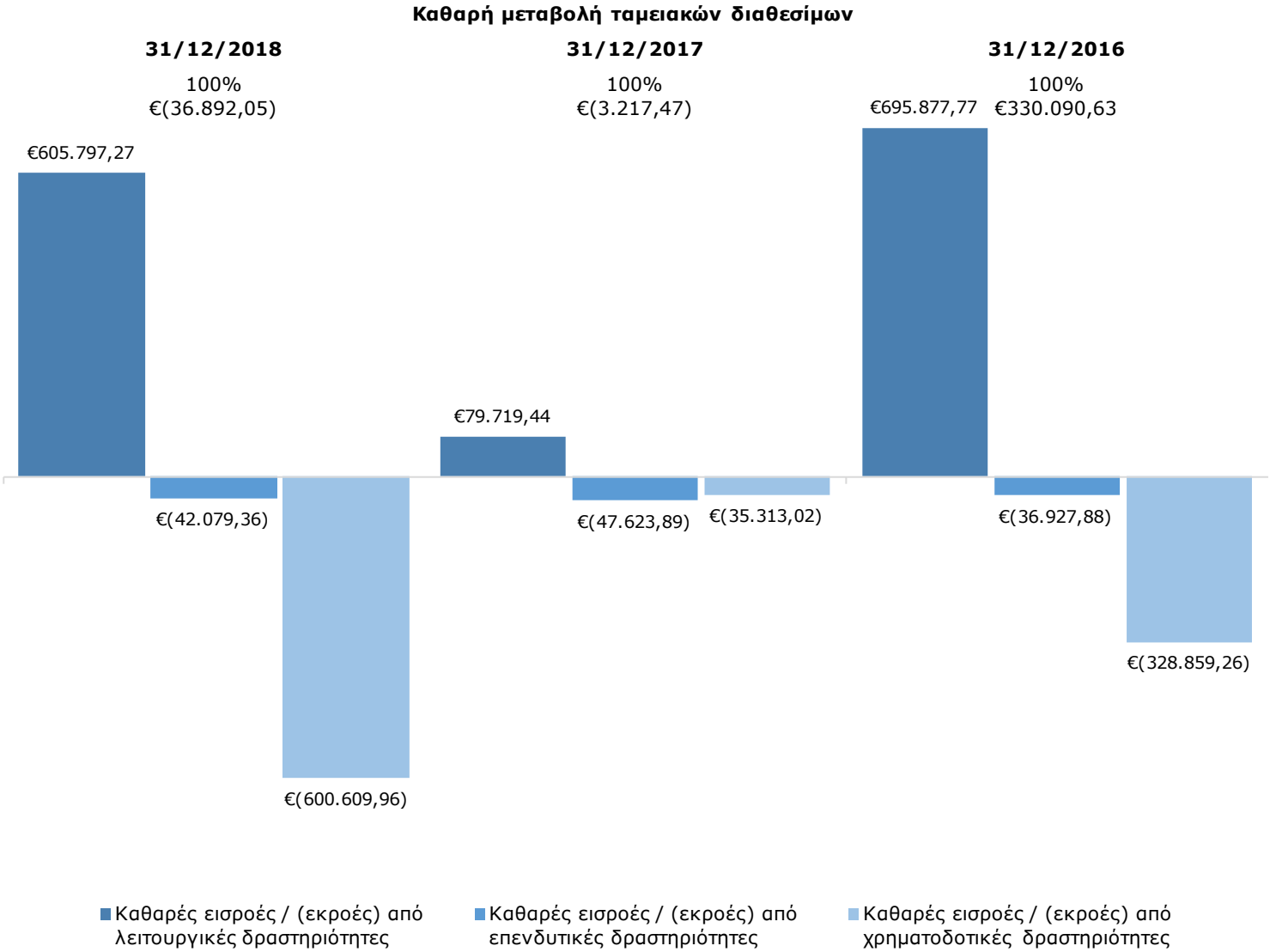
Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την κατοχή παλαιών αποθεμάτων και συνίσταται στην αδυναμία διάθεσης των αποθεμάτων αυτών ή στη διάθεση αυτών σε τιμές χαμηλότερες της αξίας αποτίμησής τους. Η Εταιρεία κατά πάγια τακτική εξετάζει συστηματικά τα αποθέματα ελέγχοντας αν αναμένεται να διατεθούν στην προσδοκώμενη ρευστοποιήσιμη αξία τους ή αν χρήζουν απομείωσης.

Κίνδυνος απρόσμενων καταστροφών

Η Εταιρεία έχει πλήρως ασφαλίσει τα κινητά και ακίνητα περιουσιακά της στοιχεία σε αναγνωρισμένους ασφαλιστικούς φορείς, εξασφαλίζοντας πιθανούς απρόσμενους κινδύνους καταστροφών που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη συνέχιση της ορθής δραστηριότητας της.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας της Εταιρείας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων. Στην κλειόμενη και για την επόμενη χρήση, ο συγκεκριμένος κίνδυνος παρουσιάζεται ως ελεγχόμενος μέσω θετικών λειτουργικών ταμειακών ροών:



Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκαν κατά (7,23)% ή €(36.892,05) και ανήλθαν σε €473.363,79 έναντι €510.255,84 της προηγούμενης χρήσης.

Συμπληρωματικά, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών:

	31/12/2018			
	Μέχρι 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Δάνεια	€ 654.712,78	€ 1.018.626,76	€ —	€ 1.673.339,54
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	€ 2.031.356,29	€ —	€ —	€ 2.031.356,29

	31/12/2017			
	Μέχρι 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Δάνεια	€ 1.854.131,30	€ 150.000,00	€ —	€ 2.004.131,30
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	€ 2.069.836,75	€ —	€ —	€ 2.069.836,75

Η Εταιρεία δεδομένης της έντασης και του βάθους της κρίσης παρακολουθεί και αναπροσαρμόζει σε μηνιαία βάση το ταμειακό πρόγραμμα ρευστότητάς της αξιολογώντας τις αναμενόμενες ταμειακές εισροές και εκροές.

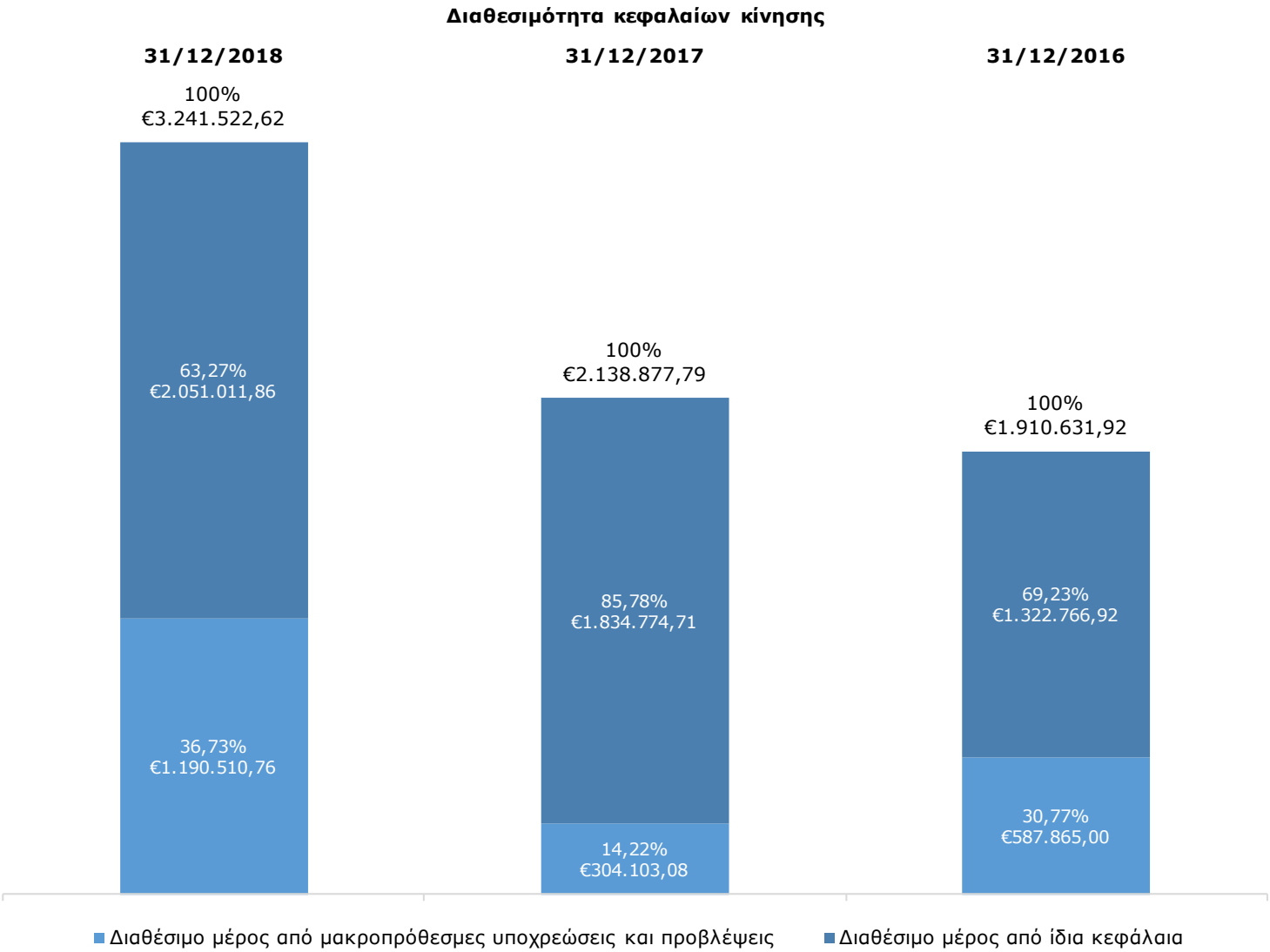
Διαχείριση κινδύνου κεφαλαίου

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται αν τα ίδια κεφάλαια και το μακροπρόθεσμο χρέος είναι σε θέση να καλύψουν τα μακροπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας, όπως και σχετικές αναλύσεις επί αυτών. Η διαφορά μεταξύ το κυκλοφορούν ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων συν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πλην το κυκλοφορούν ενεργητικό, χρησιμοποιείται ως κεφάλαιο κίνησης. Όσο μεγαλύτερη η κάλυψη, τόσο περισσότερο η Εταιρεία δεν εξαρτάται από δανειοληπτικούς παράγοντες. Όταν τα ίδια κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιούνται για να αντισταθμίσουν τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία, αυτό συνεπάγεται ότι αυτά τα κεφάλαια είναι δεσμευμένα, ως οφειλές.

Το κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Ίδια κεφάλαια	3.488.217,26	3.359.238,23
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις	1.190.510,76	304.103,08
Μείον: Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	(1.437.205,40)	(1.524.463,52)
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	**€ 3.241.522,62**	**€ 2.138.877,79**
Διαθέσιμο μέρος από:		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις	**€ 1.190.510,76**	**€ 304.103,08**
Ποσοστιαίο	**36,73%**	**14,22%**
Ίδια κεφάλαια	**€ 2.051.011,86**	**€ 1.834.774,71**
Ποσοστιαίο	**63,27%**	**85,78%**

Ως ποσοστιαία μεταβολή, το διαθέσιμο μέρος του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας που αφορούσε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 22,51% και αναλογικά το διαθέσιμο μέρος που αφορούσε ίδια κεφάλαια μειώθηκε κατά (22,51)%. Η πλεονάζουσα κάλυψη πρώτα αναλώνει τα ίδια κεφάλαια και μετά τα τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις.



Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 51,55% ή €1.102.644,83, το διαθέσιμο μέρος από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκε κατά 291,48% ή €886.407,68 και το διαθέσιμο μέρος από ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 11,79% ή €216.237,15.

Το κεφάλαιο κίνησης εναλλακτικά υπολογίζεται και ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Κυκλοφορούν ενεργητικό	6.207.425,70	6.306.467,68
Μείον: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(2.965.903,08)	(4.167.589,89)
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	**€ 3.241.522,62**	**€ 2.138.877,79**

Το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων στην κλειόμενη χρήση υπερέβαινε το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων κατά €3.241.522,62 έναντι €2.138.877,79 της προηγούμενης χρήσης, αύξηση κατά 51,55% ή €1.102.644,83.

Δείκτες μόχλευσης

Οι δείκτες μόχλευσης εξετάζουν τα κεφάλαια που προέρχονται με τη μορφή χρέους (δανειακές υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα) ή και αξιολογούν την ικανότητα να εκπληρωθούν οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις μίας εταιρείας. Οι δείκτες αυτοί είναι σημαντικοί δεδομένου ότι οι εταιρείες βασίζονται σε ένα μείγμα ιδίων κεφαλαίων και χρέους για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους και είναι απαραίτητο να αναλύεται το ποσό που αφορά ξένα κεφάλαια, έτσι ώστε να εκτιμηθεί η ικανότητα αποπληρωμής τους. Αυτοί οι δείκτες είναι γνωστοί και ως risk ή gearing ratios.

Καθαρή χρηματοοικονομική μόχλευση

Ο δείκτης καθαρής χρηματοοικονομικής μόχλευσης (net financial leverage) δείχνει το χρέος που χρησιμοποιείται για να χρηματοδοτηθούν τα περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με το σκέλος της αξίας που εκπροσωπείται στην καθαρή θέση των Μετόχων της Εταιρείας.

Ο συντελεστής υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια όπως εμφανίζονται στην οικονομική θέση) μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως τα ίδια κεφάλαια, όπως εμφανίζονται στην οικονομική θέση, συν το καθαρό χρέος.

Ο δείκτης καθαρής χρηματοοικονομικής μόχλευσης αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Σύνολο δανείων	1.673.339,54	2.004.131,30
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(473.363,79)	(510.255,84)
Καθαρό χρέος	**1.199.975,75**	**1.493.875,46**
Ίδια κεφάλαια	3.488.217,26	3.359.238,23
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	**€ 4.688.193,01**	**€ 4.853.113,69**
Καθαρή χρηματοοικονομική μόχλευση (Net financial leverage)	**0,26**	**0,31**

Η καθαρή χρηματοοικονομική μόχλευση της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,05) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(293.899,71) λόγω μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων κατά €(330.791,76) και λόγω μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €(36.892,05), όπως και β) στην μείωση των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων κατά €(164.920,68) λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων κατά €128.979,03 ως επίδραση κερδοφόρων αποτελεσμάτων.

Καθαρή δανειακή μόχλευση

Ο δείκτης καθαρής δανειακής μόχλευσης (net borrowing leverage) δείχνει πόσα χρόνια θα χρειαζόταν μία εταιρεία να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με την υπόθεση ότι το καθαρό χρέος και τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων παρέμεναν σταθερά.

Ο δείκτης καθαρής δανειακής μόχλευσης αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Σύνολο δανείων	1.673.339,54	2.004.131,30
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(473.363,79)	(510.255,84)
Καθαρό χρέος	**€ 1.199.975,75**	**€ 1.493.875,46**
Προσαρμοσμένο EBITDA	**€ 1.265.371,62**	**€ 1.425.493,27**
Καθαρή δανειακή μόχλευση (Net borrowing leverage)	**0,95**	**1,05**

Η καθαρή δανειακή μόχλευση της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,10) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(293.899,71) λόγω μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων κατά €(330.791,76) και λόγω μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €(36.892,05), όπως και β) στην μείωση των προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων κατά €(160.121,65) ως επίδραση κερδοφόρων αποτελεσμάτων. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Επιχειρηματικές Προοπτικές».

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει ήδη δρομολογήσει και βρίσκεται σε εξέλιξη μια σειρά ενεργειών στο πλαίσιο της περαιτέρω βελτίωσης της ρευστότητάς της.

Σύνοψη και πληροφόρηση (2/2)

Εκτιμώντας την οικονομική ανάλυση που διεξάχθηκε, η Εταιρεία συμπέρανε ότι οι στρατηγικοί στόχοι της παραμένουν αμετάβλητοι και θα διαμείνει προσηλωμένη στο επιχειρηματικό μοντέλο που στοχεύει στην ανάπτυξή της στην αγορά μέσω της αύξησης της αξίας που έχουν τα προϊόντα και οι υπηρεσίες της στους πελάτες της. Παρά το αντίξοο περιβάλλον, η Εταιρεία στοχεύει στην περαιτέρω ενίσχυση των καθαρών πωλήσεών της συνεχίζοντας να επενδύει σταθερά στην Ελλάδα

και να επιδιώκει την ενδυνάμωση των σχέσεων με τους πελάτες της αλλά και της θέσης της στην αγορά. Θα εξακολουθεί να δίνεται βάρος στην αυστηρή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και στη βελτίωση του, όπως και στους σχετικούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Η Εταιρεία επενδύει έχοντας ως βάση την ενίσχυση αυτών των στρατηγικών αρχών και αξιών που έχει θεσπίσει, ενώ σχεδιάζει την περαιτέρω βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας της, δίνοντας έμφαση στη δημιουργία θετικών ταμειακών ροών, προκειμένου να επιτευχθεί περαιτέρω ανάπτυξη και να αυξηθεί η αξία για τους πελάτες, συνεργάτες και Μετόχους της.

Δ. Διάθεση Αποτελεσμάτων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, από τις οποίες προέκυψε ότι συντρέχουν προϋποθέσεις διανομής και, αξιολογώντας τον βαθμό της εσωτερικής χρηματοδότησης, αποφάσισε να προτείνει τη διανομή μερισμάτων διότι αυτό δε θα επιβαρύνει τη χρηματοοικονομική δομή, τις χρηματικές ροές και τη ρευστότητα της Εταιρείας. Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στην προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή κερδών ως εξής:

	31/12/2018
Τακτικό αποθεματικό	22.602,37
Πρώτο μέρισμα	144.276,00
Αποτελέσματα εις νέο	927.487,38
Κέρδη που μπορούν να διανεμηθούν	**€ 1.094.365,75**

Η εγκεκριμένη διανομή κερδών της προηγούμενης χρήσης ως εξής:

	31/12/2017
Τακτικό αποθεματικό	5.565,40
Πρώτο μέρισμα	100.556,00
Αποτελέσματα εις νέο	491.130,01
Κέρδη που ήταν διαθέσιμα για διανομή	**€ 597.251,41**

Στην κλειόμενη χρήση καταβλήθηκαν μερίσματα ύψους €256.417,80 ή €1,17 ανά μετοχή. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν ενέκρινε κάποια αλλαγή στην πολιτική μερισμάτων της Εταιρείας και θα επαναξιολογήσει την πληρωμή επιπρόσθετου μερίσματος, ειδικού μερίσματος ή προσωρινού μερίσματος, εντός της χρήσης.

Ε. Υποκαταστήματα και Λοιπές Εγκαταστάσεις

Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της κλειόμενης και προηγούμενης χρήσης και μέχρι και την ημερομηνία αναφοράς, διατηρεί υποκαταστήματα μέσω των οποίων ασκεί τις επιχειρηματικές δραστηριότητές της:

Γραφείο	Ιπποκράτους 120, Αθήνα (3ος όροφος)
Αποθήκη	Κομνηνών 2 & Ασκληπιού, Αθήνα
Αποθήκη	Ιπποκράτους 120, Αθήνα
Υποκατάστημα	Ασκληπιού 18, Αθήνα
Υποκατάστημα	Πατίλη 3, Αθήνα

Επίσης, η Εταιρεία έχει τα παρακάτω ιδιόκτητα ακίνητα:

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΚΙΝΗΤΟΥ					ΚΤΙΣΜΑ			
					ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ			
ΝΟΜΟΣ	ΔΗΜΟΣ ή ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ	ΔΗΜΟΤΙΚΟ ή ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΟΔΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ	ΟΡΟΦΟΣ	ΚΥΡΙΟΙ ΧΩΡΟΙ	ΒΟΗΘΗΤΙΚΟΙ ΧΩΡΟΙ	ΕΤΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΝΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ

ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	Υ	3.640		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	0	4.581		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	0	8.912		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	1	7.799		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	2	8.059		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	3	8.837		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	4	8.059		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	5	8.047		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - 1 ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ	ΙΠΠΟΚΡΑΤΟΥΣ 118	6	6.515		2006	100%
ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ)	ΑΘΗΝΑΙΩΝ	ΑΘΗΝΑΙΩΝ - ΑΜΠΕΛΟΚΗΠΩΝ	ΧΑΛΚΗΔΟΝΟΣ 56	Υ	25.000		1972	100%
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΟΛΥΜΠΟΥ 81	0	8.587	5.854	1973	90%
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΟΛΥΜΠΟΥ 81	Υ	8.587		1973	90%
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΟΛΥΜΠΟΥ 81	Υ	4.065		1973	90%
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	ΟΛΥΜΠΟΥ 81	0	3.530	4.095	1973	90%

ΣΤ. Λοιπές Πληροφορίες

Εκτός των ήδη αναφερθέντων χρηματοοικονομικών αναλύσεων, η Εταιρεία εφαρμόζει τις παρακάτω πολιτικές διαχείρισης στους αναφερόμενους τομείς σχετικά με τη λειτουργία της:

Εργασιακό περιβάλλον

Η Εταιρεία έχει καθιερώσει κατάλληλες αρχές και διαδικασίες, έτσι ώστε να παρέχεται εύλογη διασφάλιση ότι διαθέτει επαρκές και ικανό προσωπικό, προσηλωμένο στις δεοντολογικές, διοικητικές και νομικές απαιτήσεις της, οι οποίες είναι απαραίτητες, για να εκπληρώνονται αποτελεσματικά από αυτό οι υποχρεώσεις του. Τέτοιες αρχές και διαδικασίες, αφορούν στα ακόλουθα θέματα:

α) Ακολουθεί πολιτική ίσων ευκαιριών και προσλαμβάνει βάσει αντικειμενικών ικανοτήτων ανεξαρτήτως φύλου και θρησκείας ή άλλων διαχωρισμών και δείχνει σεβασμό στα δικαιώματα των εργαζομένων και στις συνδικαλιστικές ελευθερίες.

β) Οι εγκαταστάσεις συντηρούνται τακτικά ως προς την υγιεινή και την ασφάλειά τους από ειδικά συνεργεία και ελέγχονται τακτικά από τη Διοίκηση ως προς τη λειτουργικότητα και νομιμότητα τους.

γ) Οι εργαζόμενοι αξιολογούνται βάσει της επίδοσής τους, του ενδιαφέροντός τους για το επάγγελμα, της τήρησης των αρχών και των κανόνων της επαγγελματικής δεοντολογίας, τη συμπεριφορά τους και παρουσία τους στην Εταιρεία, στους πελάτες, και στους συνεργάτες της. Σε αυτό το πλαίσιο οι εργαζόμενοι επιμορφώνονται μέσω εκπαιδευτικών προγραμμάτων, όπου αυτό είναι απαραίτητο. Αντιστοίχως, προάγονται βάσει των παραπάνω επαγγελματικών και ηθικών αξιών τους σε συνδυασμό με το εσωτερικό πρόγραμμα ανάλυσης και αξιολόγησης, το οποίο και χειρίζεται το τμήμα ανθρώπινου δυναμικού και προσωπικού σε συνεργασία με τη Διοίκηση.

δ) Οι συνεργασίες με τους προμηθευτές μας βασίζονται σε πρότυπα τα οποία αρνούνται κάθε μορφή μη νόμιμης εργασίας, τις διακρίσεις ή την καταναγκαστική εργασία, προκειμένου να διασφαλιστεί σε κάθε εργαζόμενο που συμμετέχει στη διαδικασία παραγωγής η υγεία, η ασφάλεια, η ίση αμοιβή και π σεβασμός των ρυθμών της ζωής του.

Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες με Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της Εταιρείας, 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 εξωτερικών ή άλλων παραγόντων.

Περιβαλλοντικά ζητήματα

Η δραστηριότητα της επιχείρησης, λόγω της φύσεως της, δεν επιβαρύνει το περιβάλλον. Παρ' όλα αυτά έχουν αναληφθεί οι κατάλληλες πρωτοβουλίες για την ανακύκλωση αναλώσιμων υλικών και άλλων απορριμμάτων που αναλώνονται στους χώρους της. Η Εταιρεία εναρμονίζεται πλήρως με την περιβαλλοντική νομοθεσία και εφαρμόζει τις σχετικές νομοθετικές διατάξεις.

Πληροφοριακά στοιχεία για τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά αναλαμβάνει τη Διοίκηση και διαχείριση των Εταιρικών υποθέσεων προς όφελος της Εταιρείας και των Μετόχων της, διασφαλίζοντας την εφαρμογή της Εταιρικής στρατηγικής και της δίκαιης μεταχείρισης όλων των Μετόχων. Αποφασίζει για κάθε ζήτημα που αφορά την Εταιρεία εκτός από εκείνα που είτε από τον νόμο ή από το Καταστατικό, έχει ως αρμοδιότητα η Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση, η οποία καθορίζει ποια Μέλη αυτού είναι εκτελεστικά και ποια είναι μη εκτελεστικά. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας και αποτελείται από συγκεκριμένα Μέλη που εκλέγονται με απόλυτη πλειοψηφία από την Τακτική Γενική Συνέλευση με πενταετή θητεία που παρατείνεται μέχρι την αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους μετά τη λήξη της θητείας τους και η οποία δεν μπορεί να υπερβεί την εξαετία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τα παρακάτω Μέλη:

Επαμεινώνδας Β Παπαγεωργίου – Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Ελένη Ε Παπαγεωργίου – Αντιπρόεδρος
Βασιλική Παπαγεωργίου – Μέλος
Κωνσταντίνος Γ Μιχαλόπουλος – Μέλος

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου, μετοχές με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου ή άλλων περιορισμών ή ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των Μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Νομικές και λοιπές υποχρεώσεις ιδίου χαρακτήρα

Επί ακινήτου της Εταιρείας υφίστανται προσημειώσεις συνολικού ποσού €900.000,00 για εξασφάλιση τραπεζικής χρηματοδότησης το υπόλοιπο της οποίας κατά την 31/12/2018 ήταν €708.588,39.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές κατά της Εταιρείας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που η επίδρασή τους να μην έχει ληφθεί υπ' όψιν στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων και οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή στη λειτουργία της Εταιρείας.

Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν μετά τη λήξη χρήσης

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων και πληροφοριών, από τη λήξη της χρήσης μέχρι και την ημερομηνία συντάξεως της παρούσης εκθέσεως, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα των οικονομικών καταστάσεων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω σχόλια, τις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και την έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, μπορείτε να προχωρήσετε στην από τον νόμο απαλλαγή μας από κάθε ευθύνη που σχετίζεται με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018, όπως και προβλέπεται από τον νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας.

31 Μαΐου 2019, Αθήνα
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Επαμεινώνδας Β Παπαγεωργίου

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Έκθεση ελέγχου επί των οικονομικών καταστάσεων

Προς τους Μετόχους της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία («η Εταιρεία»):

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2018, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 4308/2014 όπως ισχύει.

Βάση για γνώμη

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου («ΔΠΕ») όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων». Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για γνώμη.

Ευθύνες της Διοίκησης επί των οικονομικών καταστάσεων

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 4308/2014 όπως ισχύει, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η Διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ' αυτές τις ενέργειες.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στη Διοίκηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της έκθεσης διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων του Ν 4336/2015 του άρθρου 2 (μέρος Β) και παραγράφου 5 σημειώνουμε ότι:

α) Κατά τη γνώμη μας η έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του ΚΝ 2190/1920 του άρθρου 43α και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχό μας, για την Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου.

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές
Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών
Μέλος της Crowe Global
Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα
ΑΜ ΣΟΕΛ: 125

Αθήνα, 17 Ιουνίου 2019
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μαρκάκης Σπυρίδων
ΑΜ ΣΟΕΛ: 13891

Οικονομικές Καταστάσεις

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ο ισολογισμός της Εταιρείας παρουσιάζεται ως εξής:

	Σημείωση	31/12/2018	31/12/2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5	1.377.728,22	1.475.010,19
Ασώματες ακινητοποιήσεις	6	41.366,36	25.859,72
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	18.110,82	23.593,61
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		**1.437.205,40**	**1.524.463,52**
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	8	956.018,32	924.211,65
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	9	4.778.043,59	4.872.000,19
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	473.363,79	510.255,84
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		**6.207.425,70**	**6.306.467,68**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**€ 7.644.631,10**	**€ 7.830.931,20**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	**11**		
Μετοχικό κεφάλαιο		2.186.000,00	2.186.000,00
Αποθεματικά κεφάλαια		207.851,51	183.889,63
Αποτελέσματα εις νέο		1.094.365,75	989.348,60
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**3.488.217,26**	**3.359.238,23**
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ			
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	12	171.516,24	154.103,08
Σύνολο προβλέψεων		**171.516,24**	**154.103,08**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	13	1.018.626,76	150.000,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	14	367,76	—
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		**1.018.994,52**	**150.000,00**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	15	2.031.356,29	2.069.836,75
Δάνεια	13	654.712,78	1.854.131,30
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	14	1.561,78	3.491,32
Φόροι εισοδήματος	24	206.039,18	176.763,76
Λοιποί φόροι και τέλη		72.233,05	63.366,76
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		**2.965.903,08**	**4.167.589,89**
Σύνολο υποχρεώσεων		**3.984.897,60**	**4.317.589,89**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**€ 7.644.631,10**	**€ 7.830.931,20**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Τα κέρδη / (ζημιές) της Εταιρείας παρουσιάζονται ως εξής:

	Σημείωση	31/12/2018	31/12/2017
Πωλήσεις	**16**	**7.003.913,40**	**6.899.024,93**
Κόστος πωλήσεων	17	(1.788.881,53)	(1.707.856,24)
Μεικτό κέρδος		**5.215.031,87**	**5.191.168,69**
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	18	(3.248.851,19)	(3.084.997,70)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	19	(1.206.010,24)	(1.195.921,00)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	20	32.392,56	39.783,78
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	21	(37.079,82)	(124.634,19)
Λειτουργικά αποτελέσματα		**755.483,18**	**825.399,57**
Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	23	(118.796,97)	(150.417,22)
Αποτελέσματα προ φόρων		**636.686,21**	**674.982,35**
Φόροι εισοδήματος	24	(206.039,18)	(176.763,76)
Αποτελέσματα μετά φόρων		**€ 430.647,03**	**€ 498.218,59**

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Οι μεταβολές στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας παρουσιάζονται ως εξής:

	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων	Υπόλοιπο εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017	**2.186.000,00**	**102.299,02**	**76.025,21**	**597.251,41**	**2.961.575,64**
Αποτελέσματα μετά φόρων	—	5.565,40	—	492.653,19	498.218,59
Διανεμηθέντα μερίσματα	—	—	—	(100.556,00)	(100.556,00)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**€ 2.186.000,00**	**€ 107.864,42**	**€ 76.025,21**	**€ 989.348,60**	**€ 3.359.238,23**
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018	**2.186.000,00**	**107.864,42**	**76.025,21**	**989.348,60**	**3.359.238,23**
Αποτελέσματα μετά φόρων	—	23.961,88	—	406.685,15	430.647,03
Διανεμηθέντα μερίσματα	—	—	—	(301.668,00)	(301.668,00)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**€ 2.186.000,00**	**€ 131.826,30**	**€ 76.025,21**	**€ 1.094.365,75**	**€ 3.488.217,26**

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Οι χρηματοροές της Εταιρείας παρουσιάζονται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων	636.686,21	674.982,35
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	123.671,73	158.104,93
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων επενδύσεων	(1.561,78)	(18.673,92)
Προβλέψεις απομειώσεων, απαξιώσεων και υποτιμήσεων – καθαρό	376.509,56	422.334,55
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	1.187,75	14.067,07
Ζημιές / (Κέρδη) από εκποιήσεις παγίων – καθαρό	1.557,11	—
Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	118.796,97	150.417,22
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	(365.796,84)	(304.247,17)
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	67.662,62	421.329,38
Μείωση / (Αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	5.482,79	5.327,37
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(94.726,34)	(1.205.213,94)
Τόκοι καταβεβλημένοι	(86.908,75)	(121.634,66)
Φόροι εισοδήματος καταβεβλημένοι	(176.763,76)	(117.073,74)
Καθαρές εισροές / (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	**605.797,27**	**79.719,44**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές παγίων	(44.042,22)	(49.087,10)
Εισπράξεις από εκποιήσεις παγίων	588,71	—
Τόκοι εισπραχθέντες	1.374,15	1.463,21
Καθαρές εισροές / (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες	**(42.079,36)**	**(47.623,89)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	841.618,82	2.629.500,00
Εξοφλήσεις δανείων	(1.185.810,98)	(2.579.340,42)
Μερίσματα πληρωθέντα	(256.417,80)	(85.472,60)
Καθαρές εισροές / (εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**(600.609,96)**	**(35.313,02)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**(36.892,05)**	**(3.217,47)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**510.255,84**	**513.473,31**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**€ 473.363,79**	**€ 510.255,84**

Η συμφωνία των υποχρεώσεων που απορρέουν από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες βρίσκονται στη σημείωση 13.

Λογιστικές πολιτικές και επεξηγηματικές σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Η Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία («η Εταιρεία») Οι εκδόσεις Μεταίχμιο είναι ένας πολυσυλλεκτικός εκδοτικός οίκος που εκδίδει ένα ευρύ φάσμα βιβλίων, ικανοποιώντας τις διαφορετικές και ποικίλες προτιμήσεις των αναγνωστών κάθε ηλικίας, με βιβλιοπαραγωγή που ξεπερνά τα 350 βιβλία ετησίως, κατέχει μία από τις πρώτες θέσεις μεταξύ των εκδοτικών οίκων της ελληνικής αγοράς.

Ο νομικός τύπος της Εταιρείας είναι Ανώνυμη Εταιρεία («ΑΕ») και έχει αριθμό Γενικού Εμπορικού Μητρώου («ΓΕΜΗ») 004931101000. Η διεύθυνσή της είναι Ιπποκράτους 118, Αθήνα 11472 και εδρεύει στην Ελλάδα.

Η Διοίκηση δηλώνει ότι οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο αναφοράς 1 Ιανουαρίου 2018 έως και 31 Δεκεμβρίου 2018 έχουν καταρτιστεί σε πλήρη συμφωνία με τους ισχύοντες νόμους και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Μαΐου 2019.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται στη συνέχεια. Αυτές οι πολιτικές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη που παρουσιάζονται, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά. Το μέγεθός της εντάσσεται στην κατηγορία «μεσαία οντότητα» και το επίπεδο ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων, λογιστικών πολιτικών και επεξηγηματικών σημειώσεων αντικατοπτρίζει το μέγεθος αυτό, μέσω λιτών και ισορροπημένων εφαρμογών τους.

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα («ΕΛΠ») και τις διερμηνείες που εκδίδει το Συμβούλιο Λογιστικής Τυποποίησης («ΣΛΟΤ») που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων («ΕΛΤΕ») και έχουν υιοθετηθεί από την Ελληνική Δημοκρατία («ΕΔ»).

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΕΛΠ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Τομείς που αφορούν μεγαλύτερου βαθμού κρίση ή πολυπλοκότητα ή τομείς όπου οι παραδοχές και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται αναλόγως στην παράγραφο «Πληροφορίες για βασικές πηγές αβεβαιότητας εκτιμήσεων και κρίσεων».

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας είναι ενδεδειγμένη για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Η Εταιρεία διενήργησε σχετική αξιολόγηση και δεν εντόπισε παράγοντες που θέτουν σε κίνδυνο την προοπτική της ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά βιβλία της σύμφωνα με τον ΚΝ 2190/1920, την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία και τον Ν 4308/2014.

Τα αρνητικά ποσά και ποσοστά εμφανίζονται σε παρενθέσεις «( )» και τα ποσά και ποσοστά που δεν υφίστανται ή είναι μηδενικά εμφανίζονται ως «—». Όλα τα ποσά έχουν στρογγυλοποιηθεί σε 2 (δύο) δεκαδικά ψηφία, όπου αυτό ήταν απαραίτητο. Κατά κανόνα, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία, τα μη χρηματοοικονομικά στοιχεία και όλα τα κονδύλια που υπάρχουν, υπήρχαν, μπορούν ή ενδέχεται να υπάρξουν στην έκθεση και που δε γνωστοποιούνται, αφορούν κονδύλια ή ποσά που δεν υφίστανται ή είναι μηδενικά. Αυτό ισχύει σε ολόκληρη την έκθεση και δεν υπάρχουν εξαιρέσεις αυτού του κανόνα.

Εναλλακτικές παρουσιάσεις είναι αποδεκτές εάν συμμορφώνονται με τις συγκεκριμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης που ορίζονται στα ΕΛΠ. Η Εταιρεία θεώρησε απαραίτητο να γίνουν κάποιες αλλαγές στην παρουσίαση, μορφή και δομή της οικονομικής έκθεσης, έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει τις ιδιαίτερες περιστάσεις της Εταιρείας και τις πιθανές προτεραιότητες των αναγνωστών της. Δεν υπήρξαν τέτοιου είδους ουσιώδεις αλλαγές στην παρουσίαση, μορφή και δομή της οικονομικής έκθεσης που να χρήζουν ειδικών διευκρινήσεων.

2.2. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία που συμπεριλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας μετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί («το λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε «Ευρώ» (€), που αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

2.3. Μετατροπή ξένου νομίσματος

Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Τα συναλλαγματικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων βάσει συναλλαγματικών ισοτιμιών τέλους έτους εκφρασμένων σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Τα κέρδη και οι ζημιές που σχετίζονται με δανεισμό και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα παρουσιάζονται στα αποτελέσματα στο «Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό». Όλα τα άλλα κέρδη και οι ζημίες συναλλάγματος παρουσιάζονται στα αποτελέσματα στα «Λοιπά λειτουργικά έσοδα» και «Λοιπά λειτουργικά έξοδα».

2.4. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Ενσώματα πάγια (ενσώματες ακινητοποιήσεις — ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμοί):

Τα ενσώματα πάγια καταχωρούνται αρχικά στο κόστος. Το κόστος συμπεριλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με το να έρθει το περιουσιακό στοιχείο στην τοποθεσία και στην κατάσταση που απαιτείται, ώστε να είναι ικανό να λειτουργήσει με τον τρόπο που προγραμματίστηκε από τη Διοίκηση.

Η Εταιρεία προσθέτει στη λογιστική αξία των ενσώματων παγίων το κόστος αντικατάστασης τμημάτων τέτοιων στοιχείων όταν αυτό το κόστος πραγματοποιείται και εφόσον το ανταλλακτικό αναμένεται να παρέχει στοιχειώδη μελλοντικά οφέλη στην Εταιρεία. Η λογιστική αξία του αντικατασταθέντος τμήματος αποαναγνωρίζεται. Όλες οι υπόλοιπες επισκευές και συντηρήσεις χρεώνονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο στην οποία πραγματοποιούνται.

Όλα τα ενσώματα πάγια αναγνωρίζονται στο ιστορικό κόστος μείον τις αποσβέσεις.

Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των λοιπών ενσωμάτων παγίων λογίζονται έτσι ώστε να κατανεμηθεί το κόστος των περιουσιακών στοιχείων μείον την υπολειμματική αξία μέσω της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή κυμαίνεται ως εξής:

- Κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις: 25 έτη.
- Μηχανήματα και μηχανολογικές εγκαταστάσεις: 10 έτη.
- Μεταφορικά μέσα επιβατικά: 10 έτη.
- Μεταφορικά μέσα φορτηγά: 8,33 έτη.
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός: 5-10 έτη.

Οι υπολειμματικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων, οι ωφέλιμες ζωές και οι μέθοδοι απόσβεσης επανεξετάζονται, και αναπροσαρμόζονται προοπτικά όταν αυτό είναι κατάλληλο, εφόσον υπάρχει ένδειξη μιας σημαντικής αλλαγής από την τελευταία ημερομηνία αναφοράς.

Η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου μειώνεται άμεσα στο ανακτήσιμο ποσό εάν η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου είναι μεγαλύτερη από το υπολογιζόμενο ανακτήσιμο ποσό.

Τα κέρδη και οι ζημίες από διάθεση προκύπτουν από τη σύγκριση των εισπράξεων με τη λογιστική αξία και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στα «Λοιπά λειτουργικά έσοδα» και «Λοιπά λειτουργικά έξοδα».

Όταν τα αναπροσαρμοσμένα περιουσιακά στοιχεία πωλούνται, τα ποσά που συμπεριλαμβάνονται στα λοιπά αποθεματικά μεταφέρονται στο υπόλοιπο εις νέο.

2.5. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Ασώματα πάγια (ασώματες ακινητοποιήσεις — άυλα περιουσιακά στοιχεία):

Εμπορικά σήματα και άδειες

Τα χωριστά αποκτηθέντα εμπορικά σήματα και άδειες παρουσιάζονται στο ιστορικό κόστος. Τα εμπορικά σήματα και οι άδειες (συμπεριλαμβανομένου του λογισμικού) έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή και παρουσιάζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο ώστε να κατανεμηθεί το κόστος των εμπορικών σημάτων και των αδειών στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, ως εξής:

- Εμπορικά σήματα: 10 έτη.

Οι αγορές αδειών λογισμικού κεφαλαιοποιούνται με βάση τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση και για να έρθει σε χρήση το συγκεκριμένο λογισμικό. Αυτές οι δαπάνες αποσβένονται κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, ως εξής:

- Λογισμικό: 10 έτη.

2.6. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εκτός των αποθεμάτων

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση αξιολογούνται, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, για να διαπιστωθεί αν υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη ότι έχουν υποστεί απομείωση. Σε περίπτωση που υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη ότι ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να είναι απομειωμένο, η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ελέγχεται για απομείωση. Ως ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται το ποσό κατά το οποίο η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του. Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία εκτός της υπεραξίας που έχουν υποστεί απομείωση ελέγχονται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

2.7. Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και την εκτιμώμενη τιμή πώλησης μείον τα έξοδα για να ολοκληρωθεί και να πωληθεί. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου. Το κόστος των ετοίμων προϊόντων και της παραγωγής σε εξέλιξη συμπεριλαμβάνει το κόστος συσκευασίας, τις πρώτες ύλες, τα άμεσα εργατικά, τα άλλα άμεσα έξοδα και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα (με βάση την κανονική λειτουργική δυνατότητα). Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, τα αποθέματα αξιολογούνται για απομείωση. Αν το απόθεμα έχει υποστεί απομείωση, η λογιστική αξία μειώνεται στην τιμή πώλησης μείον το κόστος για να ολοκληρωθεί και να πωληθεί· αν η ζημιά απομείωσης είναι σημαντική αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα, διαφορετικά αναγνωρίζεται στο κόστος πωλήσεων.

2.8. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην τιμή της συναλλαγής τους. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο, μείον την πρόβλεψη απομείωσης. Η πρόβλεψη απομείωσης καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των απαιτήσεων.

2.9. Χρηματοοικονομικά μέσα

Η Διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης.

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά μέσα στις παρακάτω κατηγορίες:

Αποσβεσμένο κόστος

Συμπεριλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές και για τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς, τα οποία συμπεριλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό και στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.9.1. Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Ο έλεγχος απομείωσης των δανείων και απαιτήσεων περιγράφεται στην παράγραφο «Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις».

2.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα συμπεριλαμβάνουν τα μετρητά διαθέσιμα, τις καταθέσεις όψεως και τις λοιπές βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας με διάρκεια ωρίμανσης μέχρι 3 μήνες ή λιγότερο.

2.11. Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται ως ίδια κεφάλαια.

2.12. Προβλέψεις παροχών προσωπικού

Οι προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία καταχωρίζονται και αποτιμούνται στα προκύπτοντα από τη νομοθεσία ονομαστικά ποσά κατά την ημερομηνία αναφοράς.

2.13. Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις από το κράτος αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όπου υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους. Επιχορηγήσεις που ελήφθησαν όπου η Εταιρεία δεν έχει ακόμη συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους αναγνωρίζονται ως υποχρέωση και αποδεσμεύονται στο εισόδημα όταν όλοι οι συνημμένοι όροι έχουν τηρηθεί. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που εισπράττονται συμπεριλαμβάνονται στα «Λοιπά λειτουργικά έσοδα» στα αποτελέσματα.

2.14. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην τιμή της συναλλαγής και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο.

2.15. Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην τιμή της συναλλαγής (δηλαδή, την παρούσα αξία των μετρητών που καταβάλλεται στην τράπεζα, συμπεριλαμβανομένου του κόστους της συναλλαγής). Τα δάνεια μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει της σταθερής μεθόδου και συμπεριλαμβάνονται στα «Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό». Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εκτός εάν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία αναφοράς.

2.16. Μισθώσεις

Μισθώσεις στις οποίες ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) χρεώνονται στα αποτελέσματα με βάση τη σταθερή μέθοδο για τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η Εταιρεία διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται, κατά την έναρξη της μίσθωσης, στη χαμηλότερη από την αξία του παγίου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων πληρωμών μισθωμάτων.

Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών χρεώσεων χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο. Οι υποχρεώσεις ενοικίων, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, συμπεριλαμβάνονται στον δανεισμό στην οικονομική θέση. Τα ενσώματα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη χαμηλότερη μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του παγίου και της περιόδου της μίσθωσης.

2.17. Κόστος δανεισμού

Όλο το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία πραγματοποιείται.

2.18. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα συμπεριλαμβάνουν την εύλογη αξία του τιμήματος που εισπράχθηκε ή της απαίτησης για την πώληση αγαθών κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Τα έσοδα εμφανίζονται καθαρά των πωλήσεων/φόρου, προστιθέμενης αξίας, επιστροφές και εκπτώσεις. Αν η Εταιρεία παρέχει άτοκη πίστωση στον αγοραστή, τα έσοδα αναγνωρίζονται στην παρούσα αξία των μελλοντικών πληρωμών.

Η Εταιρεία αναγνωρίζει έσοδα όταν: το ποσό του εσόδου μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα· είναι πιθανόν ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρεία· και συγκεκριμένα κριτήρια έχουν επιτευχθεί για κάθε μία από τις δραστηριότητες της Εταιρείας, όπως περιγράφονται παρακάτω.

α) Πωλήσεις αγαθών – χονδρικής

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία παραδίδει τα αγαθά στον χονδρέμπορο, ο χονδρέμπορος έχει την πλήρη διακριτική ευχέρεια του καναλιού και της τιμής που πωλεί τα προϊόντα, και δεν υπάρχει ανεκπλήρωτη υποχρέωση που θα μπορούσε να επηρεάσει την αποδοχή του χονδρέμπορου για τα προϊόντα. Η παράδοση δεν πραγματοποιείται έως ότου τα προϊόντα έχουν αποσταλεί στη συγκεκριμένη τοποθεσία, οι κίνδυνοι της απαξίωσης και της απώλειας έχουν μεταφερθεί στον χονδρέμπορο, και είτε ο χονδρέμπορος έχει αποδεχθεί τα προϊόντα σύμφωνα με τη σύμβαση πωλήσεων, οι διατάξεις αποδοχής έχουν λήξει ή η Εταιρεία έχει αντικειμενικές ενδείξεις ότι όλα τα κριτήρια για την αποδοχή έχουν ικανοποιηθεί.

β) Πωλήσεις αγαθών – λιανικής

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία πωλεί ένα προϊόν στον πελάτη, διότι ο έλεγχος περνά στον πελάτη την ημέρα που πραγματοποιείται η συναλλαγή. Οι λιανικές πωλήσεις είναι συνήθως σε μετρητά ή με πιστωτική κάρτα.

γ) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται κατά την περίοδο εκείνη όπου παρέχεται η υπηρεσία, σύμφωνα με τον βαθμό ολοκλήρωσης της συναλλαγής, σε σχέση με την πραγματική αξία της υπηρεσίας ως ποσοστό των συνολικών υπηρεσιών που έχουν συμφωνηθεί.

δ) Έσοδα τόκων

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο.

ε) Έσοδα ενοικίων

Τα έσοδα ενοικίων από επενδυτικά ακίνητα που μισθώνονται σε τρίτους βάσει μιας λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα με βάση τη σταθερή μέθοδο για τη διάρκεια της μίσθωσης και συμπεριλαμβάνονται στα «Λοιπά λειτουργικά έσοδα».

2.19. Τρέχοντες φόροι

Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται, όταν υπάρχει νομικά εφαρμόσιμο δικαίωμα συμψηφισμού και η Εταιρεία μπορεί να αποδείξει χωρίς υπερβολικό κόστος και προσπάθεια ότι σκοπεύει είτε να διακανονίσει σε καθαρή βάση ή να ρευστοποιήσει το περιουσιακό στοιχείο και να διακανονίσει ταυτόχρονα την υποχρέωση.

Οι τρέχοντες φόροι καταχωρούνται στα αποτελέσματα, εκτός στην έκταση που σχετίζονται με στοιχεία που αναγνωρίζονται απ’ ευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή, οι φόροι αναγνωρίζονται επίσης απ’ ευθείας στα ίδια κεφάλαια, αντίστοιχα.

2.20. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους Μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στην περίοδο κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τους Μετόχους της Εταιρείας.

3. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές

Στην παρούσα περίοδο δεν προέκυψε ανάγκη αλλαγής κάποιας λογιστικής πολιτικής πέραν αυτών που σχετίζονται με την Εταιρεία όπως και ορίζονται στην παράγραφο «Αλλαγές σε πρότυπα και διερμηνείες» και είναι υποχρεωτικό να υιοθετηθούν.

Όπου ήταν αναγκαίο τα συγκριτικά στοιχεία έχουν ανακατανεμηθεί, ώστε να συμφωνούν με τις αλλαγές στην παρουσίαση των στοιχείων της Εταιρείας της κλειόμενης χρήσης. Δεν υπήρξαν τέτοιου είδους ουσιώδεις ανακατατάξεις, αλλαγές στον χειρισμό κονδυλίων ή των λογιστικών αρχών.

4. Πληροφορίες για βασικές πηγές αβεβαιότητας εκτιμήσεων και κρίσεων

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς. Βασίζονται σε ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των μελλοντικών προσδοκιών.

Χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει τη δική της στρατηγική αξιολόγησης της χρηματοοικονομικής της απόδοσης και λειτουργεί προγράμματα διαχείρισης κινδύνων. Οι σχετικές αναλύσεις αναφέρονται παρακάτω.

α) Επιχειρηματικές προοπτικές

Η εξέλιξη της Εταιρείας και του κλάδου στην ελληνική αγορά είναι δύσκολο να προβλεφθούν με ακρίβεια λόγω του επιπέδου της αβεβαιότητας που υπάρχει. Σε αυτό το ασαφές περιβάλλον, η Εταιρεία συνεχίζει το πρόγραμμά της, το οποίο συνίσταται κυρίως στη βελτίωση της παραγωγικότητάς της, στη βελτίωση της παραγωγής προϊόντων και υπηρεσιών, στον περιορισμό των δαπανών, στην εύρεση νέων αγορών και πελατών και στην καλύτερη αξιοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Η Διοίκηση δεν είναι σε θέση να προβλέψει με ακρίβεια τις πιθανές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία και την επίδρασή τους στις δραστηριότητες της Εταιρείας, με δεδομένο ότι έχουν αλλάξει τα οικονομικά στοιχεία που θεσπίζουν την ανταγωνιστική ικανότητα και χρηματοοικονομική βιωσιμότητα της χώρας. Λόγω αυτού, η Διοίκηση επιβλέπει διεξοδικά την παραγωγή, εκτιμά διαρκώς τη λειτουργία της Εταιρείας και τις πιθανές μελλοντικές επιπτώσεις σε αυτή, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται όλες οι απαραίτητες ενέργειες και πρωτοβουλίες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητές της.

Χρηματοοικονομικοί δείκτες αποδοτικότητας

Η Εταιρεία ελέγχει την απόδοση των λειτουργικών τμημάτων της μέσω πολλαπλών δεικτών αξιολόγησης και συγκεκριμένα την κερδοφορία της μέσω του Προσαρμοσμένου EBITDA. Ο δείκτης EBITDA παρότι χρησιμοποιείται σε μεγάλο εύρος από εταιρείες και επενδυτές, δεν είναι αναγνωρισμένος από επίσημους φορείς και γι' αυτό και δεν υπάρχουν οδηγίες του υπολογισμού του. Αυτό είναι κάτι που μπορεί να καταστεί αντικείμενο εκμετάλλευσης μέσω ιδιαίτερων ή ελλείπων προσαρμογών ή και απώλειας γνωστοποιήσεων που αφορούν στον υπολογισμό του. Επάνω σε αυτήν τη λογική διαφάνειας και ακρίβειας στην οποία και στοχεύει η Εταιρεία επί των οικονομικών στοιχείων της, θεωρήσαμε απαραίτητο να συμπεριλάβουμε αναλυτικούς πίνακες υπολογισμών των δεικτών για τα ενδιαφερόμενα μέρη. Οι προσαρμογές του δείκτη EBITDA και άλλων δεικτών έχουν γίνει με τη λογική της ενίσχυσης της ακρίβειας αλλά και της συγκρισιμότητάς τους σε ευρύ επίπεδο, δηλαδή αν οι ίδιες προσαρμογές ακολουθηθούν σε άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου μπορεί να γίνει άμεση σύγκριση μεταξύ τους. Αυτό σημαίνει ότι δεν υπάρχουν ιδιαίτερες προσαρμογές που αμφιλεγόμενα προσαρμόζουν τους δείκτες αποκλειστικά για τις ανάγκες της Εταιρείας, αλλά δεν προσφέρουν ορθή χρηματοοικονομική ενημέρωση και δεν αποτελούν χρήσιμα μέσα αξιολόγησης προς τρίτα ενδιαφερόμενα μέρη. Όλες οι προσαρμογές στους δείκτες έχουν γίνει βάσει ενδεδειγμένων παραδοχών και γενικά αποδεχόμενων μεθόδων και αναφέρονται αναλυτικά όπου αυτές υπάρχουν.

Προσαρμοσμένο EBITDA

Ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων - Προσαρμοσμένο EBITDA (Adjusted Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization - «Adjusted EBITDA») παρουσιάζει με ακρίβεια την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Υπολογίζεται ομαλοποιώντας τα κέρδη μέσω της εξαίρεσης των μη ταμειακών, μη επαναλαμβανόμενων, εκτάκτων και ειδικών χρηματοοικονομικών στοιχείων. Οι προσαρμογές αυτές ενισχύουν την ακρίβεια του δείκτη και τη δυνατότητά του να χρησιμοποιηθεί ως συγκρίσιμο μέτρο αξιολόγησης της εύλογης απόδοσης της Εταιρείας μεταξύ χρήσεων αλλά και μεταξύ άλλων εταιρειών του ίδιου κλάδου. Αυτές οι προσαρμογές είναι αναγκαίες για να παρουσιαστεί η πραγματική ικανότητα της Εταιρείας να καλύψει τα έξοδα τόκων και δανειακές υποχρεώσεις της, όπως και εμφανίζονται στον δείκτη κάλυψης τόκων και καθαρής δανειακής μόχλευσης.

Ο δείκτης Προσαρμοσμένο EBITDA αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά αποτελέσματα	755.483,18	825.399,57
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	123.671,73	158.104,93
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων επενδύσεων	(1.561,78)	(18.673,92)
Προβλέψεις απομειώσεων, απαξιώσεων και υποτιμήσεων – καθαρό	376.509,56	422.334,55
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	1.187,75	14.067,07
Ζημιές / (Κέρδη) από εκποιήσεις παγίων – καθαρό	1.557,11	—
Συναλλαγματικές διαφορές – καθαρό	2.225,11	1.592,73
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις	—	5,85
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό	6.298,96	22.662,49
Προσαρμοσμένο EBITDA	**€ 1.265.371,62**	**€ 1.425.493,27**

Ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (Adjusted EBITDA) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (11,23)% ή €(160.121,65). Οι προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA είναι ταυτόσημες με αυτές του δείκτη NOPAT, με διαφορά ότι ο δείκτης NOPAT λαμβάνει υπ' όψιν του τις αποσβέσεις και τους φορολογικούς

φόρους. Σημειώνεται ότι, αφού το ο δείκτης Προσαρμοσμένο EBITDA ξεκινάει από τα λειτουργικά αποτελέσματα, το χρηματοδοτικό κόστος – καθαρό έχει ήδη εξαιρεθεί. Αναφορικά, ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων - Προσαρμοσμένο EBIT (Adjusted Earnings Before Interest and Taxes - «Adjusted EBIT») είναι ταυτόσημος με τον δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA συν τις αποσβέσεις.

NOPAT

Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά κέρδη μετά φόρων (Net Operating Profit After Taxes – «NOPAT») παρουσιάζει τα καθαρά κέρδη που προκύπτουν από τις βασικές λειτουργίες της Εταιρείας και, όπως και ο δείκτης EBITDA, κατατάσσεται στην κατηγορία δεικτών κερδοφορίας. Υπολογίζεται ομαλοποιώντας τα κέρδη μέσω της εξαίρεσης των μη ταμειακών, μη επαναλαμβανόμενων, εκτάκτων και ειδικών χρηματοοικονομικών στοιχείων, αλλά δεν εξαιρεί τις αποσβέσεις, και υπολογίζει φόρο επάνω σε αυτά τα ομαλοποιημένα κέρδη τον οποίο και λαμβάνει υπ' όψιν. Ο δείκτης NOPAT, όπως και ο δείκτης EBITDA, πρέπει να προσαρμοστεί για να ενισχυθεί η ακρίβεια και η δυνατότητά του να χρησιμοποιηθεί ως συγκρίσιμο μέτρο αξιολόγησης της εύλογης απόδοσης της Εταιρείας μεταξύ χρήσεων αλλά και μεταξύ άλλων εταιρειών του ίδιου κλάδου. Αυτές οι προσαρμογές είναι αναγκαίες από τη φύση του δείκτη NOPAT (όπως και προκύπτουν τα «καθαρά λειτουργικά κέρδη») για να παρουσιαστεί η πραγματική ικανότητα της Εταιρείας να αξιοποιήσει τα διαθέσιμα της έτσι ώστε να δημιουργήσει αποδόσεις, όπως και εμφανίζονται στον δείκτη ROIC.

Ο δείκτης NOPAT αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά αποτελέσματα	755.483,18	825.399,57
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:		
Προβλέψεις απομειώσεων, απαξιώσεων και υποτιμήσεων – καθαρό	376.509,56	422.334,55
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	1.187,75	14.067,07
Ζημιές / (Κέρδη) από εκποιήσεις παγίων – καθαρό	1.557,11	—
Συναλλαγματικές διαφορές – καθαρό	2.225,11	1.592,73
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις	—	5,85
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό	6.298,96	22.662,49
Προσαρμοσμένο EBIT	**1.143.261,67**	**1.286.062,26**
Φόρος υπολογισμένος βάσει του πραγματικού φορολογικού συντελεστή (2018: 32,36% και 2017: 26,19%)	(369.972,99)	(336.792,81)
NOPAT	**€ 773.288,68**	**€ 949.269,45**

Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά αποτελέσματα μετά φόρων (NOPAT) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (18,54)% ή €(175.980,77). Οι προσαρμογές του δείκτη NOPAT είναι ταυτόσημες με αυτές του δείκτη Προσαρμοσμένου EBITDA, με διαφορά ότι ο δείκτης NOPAT λαμβάνει υπ' όψιν του τις αποσβέσεις και υπολογίζει φόρους. Αν ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής (αποτελέσματα προ φόρων διά φορολογικός φόρος εισοδήματος) δεν μπορεί να υπολογιστεί λόγω ζημιογόνων αποτελεσμάτων ή συμψηφισμού φορολογικά αναγνωριζόμενων ζημιών προηγούμενων χρήσεων, τότε χρησιμοποιείται ο τεκμαρτός φορολογικός συντελεστής. Σημειώνεται ότι, αφού ο δείκτης NOPAT ξεκινάει από τα λειτουργικά αποτελέσματα, το χρηματοδοτικό κόστος – καθαρό έχει ήδη εξαιρεθεί.

IC

Το επενδυμένο κεφάλαιο (Invested Capital – «IC») προσδιορίζει τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί στην Εταιρεία και αφορούν την άμεση λειτουργία της. Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι για να υπολογισθεί το IC, όπως η ενδεδειγμένη και επίσης αυτή που θεωρούμε ότι αντιπροσωπεύει την Εταιρεία, η οποία είναι τα (*) λειτουργικά στοιχεία του ενεργητικού (τα στοιχεία του ισολογισμού: ενσώματες ακινητοποιήσεις, ασώματες ακινητοποιήσεις, υπεραξία, μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, αποθέματα και εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις) μείον τις (*) μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (τα στοιχεία του ισολογισμού: βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός του δάνεια) και συν τις (*) προσαρμογές βάσει NOPAT όπως βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «NOPAT». Επί πολλών περιπτώσεων προστίθενται και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (ή ποσοστό τους) ή και γίνονται άλλες προσαρμογές οι οποίες για λόγους συντηρητικότητας και απλοποίησης δε γίνονται ή εξαιρούνται.

Το IC αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού (*)	7.171.267,31	7.320.675,36
Μείον: Μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (*)	(2.311.190,30)	(2.313.458,59)
Προσαρμογές βάσει NOPAT (*)	387.778,49	460.662,69
IC	**€ 5.247.855,50**	**€ 5.467.879,46**

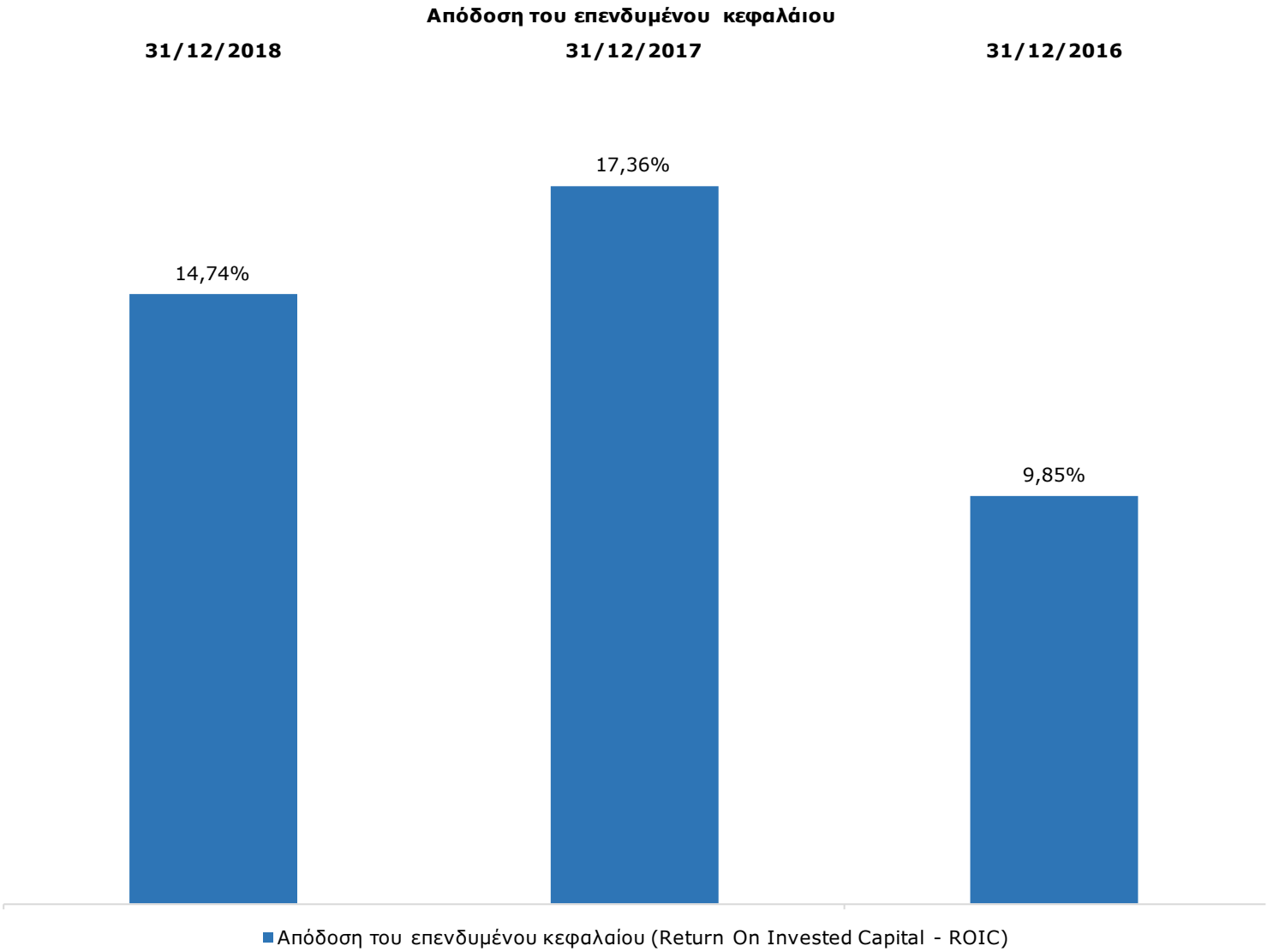
Το επενδυμένο κεφάλαιο (IC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (4,02)% ή €(220.023,96). (*) Οι προσαρμογές είναι ταυτόσημες με αυτές του δείκτη NOPAT, με εξαίρεση τα κονδύλια που αφορούν τις προβλέψεις και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, όπως είναι οι αποζημιώσεις προσωπικού, οι συναλλαγματικές διαφορές, και συναφή στοιχεία.

ROIC

Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (Return On Invested Capital – «ROIC») παρουσιάζει την ικανότητά της να αξιοποιήσει τα διαθέσιμα της έτσι ώστε να δημιουργήσει αποδόσεις και χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Εταιρείας ως προς την κατανομή των κεφαλαίων της σε κερδοφόρες επενδύσεις. Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι υπολογισμού του δείκτη ROIC, όπως η ενδεδειγμένη και επίσης αυτή που θεωρούμε ότι αντιπροσωπεύει την Εταιρεία, η οποία είναι ο δείκτης καθαρό λειτουργικό αποτέλεσμα προ προσαρμοσμένων φόρων (NOPAT) δια το επενδυμένο κεφάλαιο (IC).
Ο δείκτης ROIC έχει ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
NOPAT	**€ 773.288,68**	**€ 949.269,45**
IC	**€ 5.247.855,50**	**€ 5.467.879,46**
ROIC	**14,74%**	**17,36%**

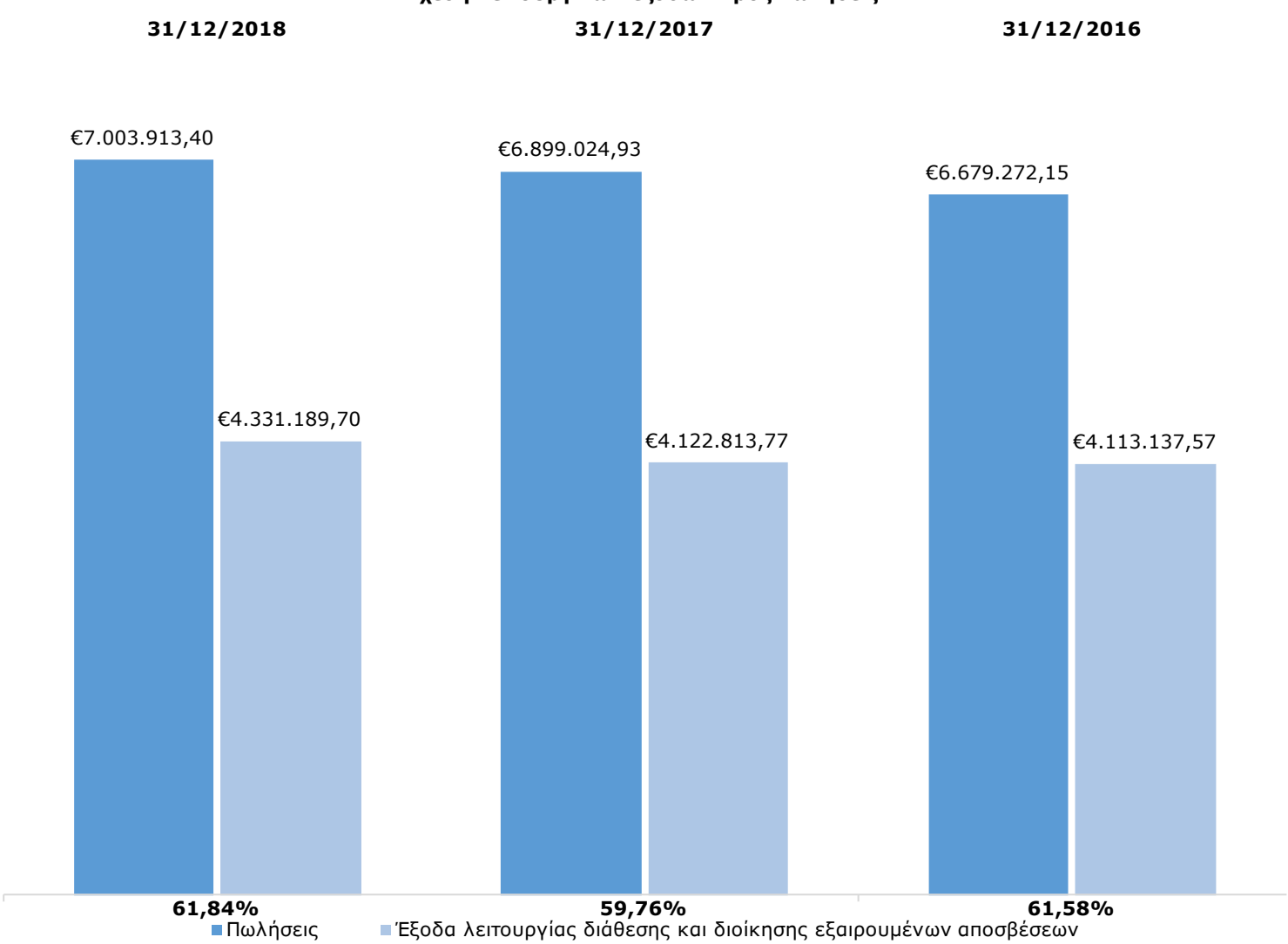
Βάσει εσωτερικής εκτίμησης και αξιολόγησης του κλάδου και της ελληνικής οικονομίας, εκτιμούμε πως ένα εύρωστο επίπεδο κύμανσης του δείκτη ROIC είναι μεταξύ 7,5 με 10%. Αντίστοιχα, βάσει πρακτικής λογικής, ένα επίπεδο μέχρι και 2,5% είναι βιώσιμο αλλά οριακά υγιές:



Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (ROIC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (2,63)%. Η Εταιρεία θεωρεί ότι η απόδοση της βρίσκεται σε εξαιρετικό επίπεδο και στοχεύει στην περαιτέρω βελτίωση του.

Αποδοτικότητα πωλήσεων

Ο δείκτης σχέσης των λειτουργικών εξόδων με τις πωλήσεις δείχνει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης κόστους της Εταιρείας, διαιρώντας τα λειτουργικά έξοδα (έξοδα διοικητικής λειτουργίας συν έξοδα λειτουργίας διάθεσης) με τις πωλήσεις. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της Εταιρείας να επιβαρύνεται με όσο το δυνατόν λιγότερα έξοδα για κάθε πώληση που υλοποιείται:



Η σχέση των λειτουργικών εξόδων με τις πωλήσεις της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,08%.

Σύνοψη και πληροφόρηση (1/2)

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να χρησιμοποιεί αναλυτικά εργαλεία διαχείρισης ρίσκου και οικονομικών αναλύσεων ως δικλείδες ασφαλείας για επικείμενους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, αλλά και προκειμένου να διασφαλίσει την ορθή και πλήρη ενημέρωση της Διοίκησης και των Μετόχων της, έτσι ώστε να ενισχύσει την ικανότητα του Διοικητικού Συμβουλίου να λάβει τις βέλτιστες και πιο διαυγείς δυνατές αποφάσεις.

β) Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι, τους οποίους η Εταιρεία καλείται να αντιμετωπίσει, είναι ο κίνδυνος αγοράς, ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος μεταβολής τιμών, ο κίνδυνος ταμειακών ροών, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αποθεμάτων, ο κίνδυνος απρόσμενων καταστροφών, και ο κίνδυνος ρευστότητας. Οι πολιτικές διαχείρισης των σχετικών κινδύνων της Εταιρείας έχουν ως στόχο την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων που μπορεί να έχουν στην οικονομική κατάσταση και στην απόδοσή της. Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετώπισε η Εταιρεία στην τρέχουσα χρήση σχετίζονται με τα παρακάτω:

Μακροοικονομικό και λειτουργικό περιβάλλον στην Ελλάδα

Μετά από μια παρατεταμένη περίοδο οικονομικής ύφεσης μεταξύ του 2008-2016, κατά την οποία το πραγματικό ΑΕΠ μειώθηκε κατά 26,90%, η ελληνική οικονομία άρχισε να ανακάμπτει το 2016 και συνέχισε το 2018 με το πραγματικό ΑΕΠ να σημειώνει μικρή και συνεχή αύξηση. Ωστόσο, η ελληνική οικονομία διανύει συνεχή επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομικής της δραστηριότητας με παράλληλη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης και αύξηση της ανεργίας, ενώ εξακολουθούν να υπάρχουν ανησυχίες σχετικά με τη βιωσιμότητα του τραπεζικού συστήματος και την κρατική χρηματοδότηση μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος διάσωσης, γεγονός που αντικατοπτρίζεται στις αξιολογήσεις κινδύνου και τη διαμόρφωση τιμών στις κεφαλαιαγορές.

Επιπρόσθετα, ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Στήριξης δε φαίνεται να έχει κατορθώσει να δημιουργήσει τις προϋποθέσεις για διατηρήσιμη και ισχυρή ανάκαμψη, με την υψηλή ανεργία, τα προγράμματα λιτότητας, τα προβλήματα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και την εντεινόμενη κρίση του δημοσίου χρέους ορισμένων χωρών να διαχέει ανασφάλεια, ενώ σε διεθνές επίπεδο οι πολεμικές και πολιτικές συγκρούσεις προκαλούν έντονη ανησυχία και οικονομική αβεβαιότητα.

Στο πλαίσιο αυτού του δυσμενούς οικονομικού και επιχειρηματικού περιβάλλοντος, η Διοίκηση της Εταιρείας λαμβάνει υπ' όψιν τις εγχώριες και διεθνείς οικονομικές εξελίξεις και υιοθετεί τα απαιτούμενα μέτρα, έτσι ώστε να περιορίσει τις επιπτώσεις των προαναφερόμενων κρίσεων και προβλημάτων.

Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης, η σχετικά μικρή ελαστικότητα που χαρακτηρίζει τη ζήτηση των υπηρεσιών της Εταιρείας σε συνδυασμό με τη σωστή οργάνωση, την κοινή διαχείριση, τη συνεχή αναβάθμιση και εξέλιξη, την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών και τις εξαγγελίες των αρμόδιων φορέων, αποτελούν θετικά στοιχεία ικανά για την επίτευξη των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων στόχων της.

Κίνδυνος αγοράς

Η οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών σε συνδυασμό με τη λήψη μέτρων μείωσης τιμών επιβάρυνε την Εταιρεία σημαντικά. Αναγνωρίζοντας ότι οι εν λόγω δυσκολίες ενδέχεται να επηρεάσουν τη δραστηριότητα και την οικονομική αποτελεσματικότητα της Εταιρείας, η Διοίκηση αναθεωρεί διαρκώς το πρόγραμμα ενεργειών με στόχο να διατηρήσει και να επεκτείνει το μερίδιο αγοράς της.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Δεν υπάρχουν σημαντικοί συναλλαγματικοί κίνδυνοι, καθότι ο κύριος όγκος των πωλήσεων και αγορών της Εταιρείας πραγματοποιείται σε Ευρώ. Επίσης, το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων και υποχρεώσεων είναι εκπεφρασμένο σε Ευρώ.

Κίνδυνος τιμών

Ο κίνδυνος από την μεταβολή της αξίας των υλικών και λοιπών αναλώσιμων αντιμετωπίζεται κυρίως με την ανάλογη μεταβολή των τιμών πώλησης των αναλωθέντων κατά περίπτωση υλικών. Η Εταιρεία εκτιμά διαρκώς την πιθανή απώλεια που μπορεί να υποστεί σε συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα και που πιθανόν να οφείλονται στις μεταβολές των παραμέτρων της αγοράς.

Κίνδυνος επιτοκίου

Η Εταιρεία έχει έντοκα στοιχεία παθητικού και συνεπώς το εισόδημα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές της μπορούν να επιβαρυνθούν από τις αλλαγές στην αγορά των επιτοκίων.

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τα ομολογιακά και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια της Εταιρείας και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με τον δείκτη EURIBOR. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο μεταβολής επιτοκίου. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρείας προκύπτει από τα ταμειακά διαθέσιμα, τις καταθέσεις στις τράπεζες, καθώς επίσης και από τις πιστωτικές εκθέσεις από πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικών απαιτήσεων και διενεργηθεισών συναλλαγών.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία, στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο πόσο θα εκτίθεται σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Επίσης, όσον αφορά προϊόντα καταθέσεων, η Εταιρεία συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η εξασφάλιση των επί πιστώσει απαιτήσεων διενεργείται μέσω της ευρείας διασποράς της πελατειακής βάσης της Εταιρείας και της λήψης επαρκών εξασφαλίσεων κατά περίπτωση. Ωστόσο, η Διοίκηση της Εταιρείας, σε οποιαδήποτε περίπτωση θεωρεί ότι διατρέχει υψηλό κίνδυνο μη εξασφάλισης των απαιτήσεών της, λαμβάνει επαρκείς εξασφαλίσεις και διενεργεί προβλέψεις, ώστε η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο να αντανακλάται από το ύψος κάθε στοιχείου του ενεργητικού.

Κίνδυνος αποθεμάτων

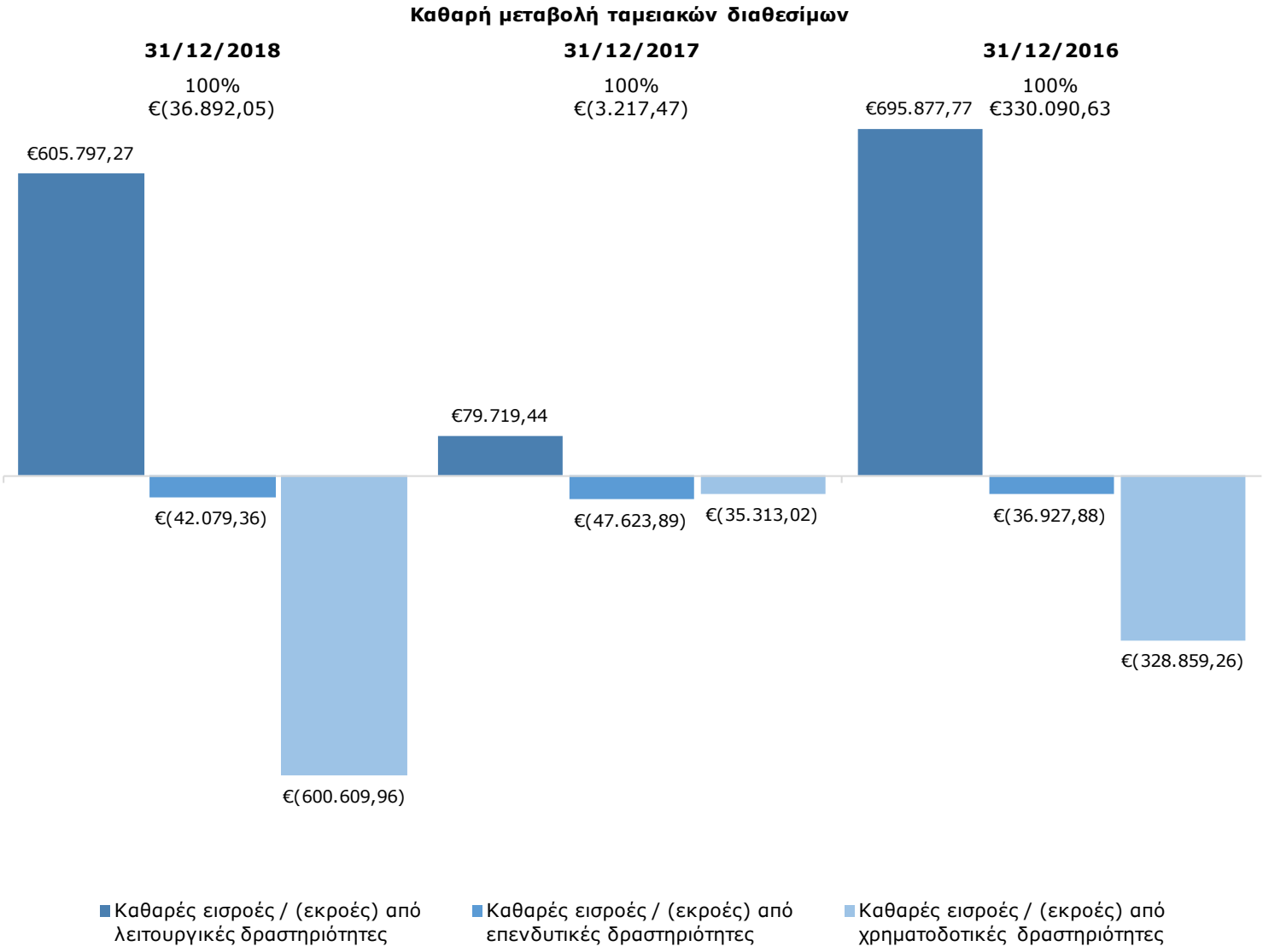
Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την κατοχή παλαιών αποθεμάτων και συνίσταται στην αδυναμία διάθεσης των αποθεμάτων αυτών ή στη διάθεση αυτών σε τιμές χαμηλότερες της αξίας αποτίμησής τους. Η Εταιρεία κατά πάγια τακτική εξετάζει συστηματικά τα αποθέματα ελέγχοντας αν αναμένεται να διατεθούν στην προσδοκώμενη ρευστοποιήσιμη αξία τους ή αν χρήζουν απομείωσης.

Κίνδυνος απρόσμενων καταστροφών

Η Εταιρεία έχει πλήρως ασφαλίσει τα κινητά και ακίνητα περιουσιακά της στοιχεία σε αναγνωρισμένους ασφαλιστικούς φορείς, εξασφαλίζοντας πιθανούς απρόσμενους κινδύνους καταστροφών που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη συνέχιση της ορθής δραστηριότητας της.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας της Εταιρείας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων. Στην κλειόμενη και για την επόμενη χρήση, ο συγκεκριμένος κίνδυνος παρουσιάζεται ως ελεγχόμενος μέσω θετικών λειτουργικών ταμειακών ροών:



Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκαν κατά (7,23)% ή €(36.892,05) και ανήλθαν σε €473.363,79 έναντι €510.255,84 της προηγούμενης χρήσης.

Συμπληρωματικά, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών:

	31/12/2018			
	Μέχρι 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Δάνεια	€ 654.712,78	€ 1.018.626,76	€ —	€ 1.673.339,54
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	€ 2.031.356,29	€ —	€ —	€ 2.031.356,29

	31/12/2017			
	Μέχρι 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Δάνεια	€ 1.854.131,30	€ 150.000,00	€ —	€ 2.004.131,30
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	€ 2.069.836,75	€ —	€ —	€ 2.069.836,75

Η Εταιρεία δεδομένης της έντασης και του βάθους της κρίσης παρακολουθεί και αναπροσαρμόζει σε μηνιαία βάση το ταμειακό πρόγραμμα ρευστότητάς της αξιολογώντας τις αναμενόμενες ταμειακές εισροές και εκροές.

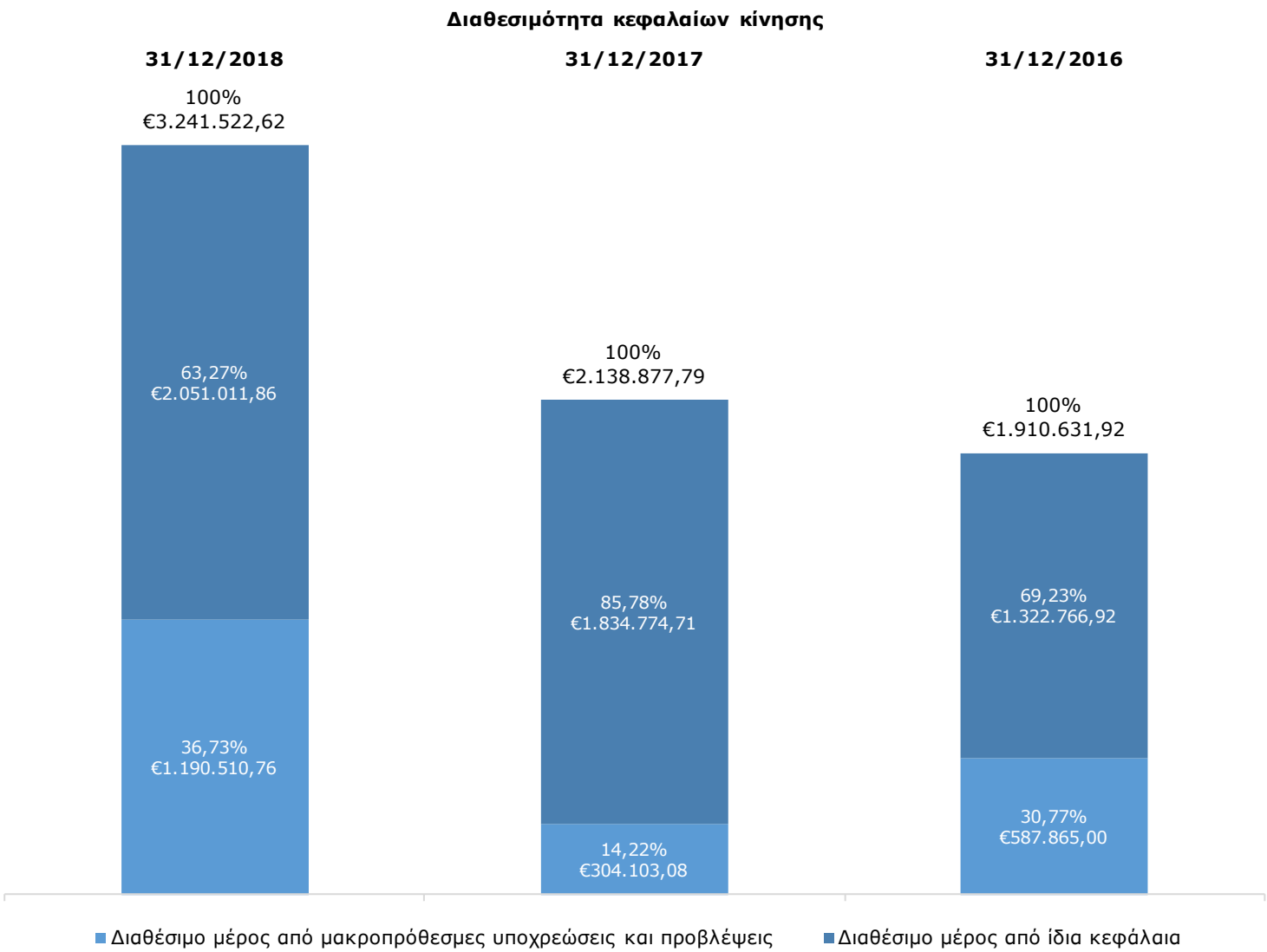
Διαχείριση κινδύνου κεφαλαίου

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται αν τα ίδια κεφάλαια και το μακροπρόθεσμο χρέος είναι σε θέση να καλύψουν τα μακροπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας, όπως και σχετικές αναλύσεις επί αυτών. Η διαφορά μεταξύ το κυκλοφορούν ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων συν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πλην το κυκλοφορούν ενεργητικό, χρησιμοποιείται ως κεφάλαιο κίνησης. Όσο μεγαλύτερη η κάλυψη, τόσο περισσότερο η Εταιρεία δεν εξαρτάται από δανειοληπτικούς παράγοντες. Όταν τα ίδια κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιούνται για να αντισταθμίσουν τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία, αυτό συνεπάγεται ότι αυτά τα κεφάλαια είναι δεσμευμένα, ως οφειλές.

Το κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Ίδια κεφάλαια	3.488.217,26	3.359.238,23
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις	1.190.510,76	304.103,08
Μείον: Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	(1.437.205,40)	(1.524.463,52)
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	**€ 3.241.522,62**	**€ 2.138.877,79**
Διαθέσιμο μέρος από:		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις	**€ 1.190.510,76**	**€ 304.103,08**
Ποσοστιαίο	**36,73%**	**14,22%**
Ίδια κεφάλαια	**€ 2.051.011,86**	**€ 1.834.774,71**
Ποσοστιαίο	**63,27%**	**85,78%**

Ως ποσοστιαία μεταβολή, το διαθέσιμο μέρος του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας που αφορούσε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 22,51% και αναλογικά το διαθέσιμο μέρος που αφορούσε ίδια κεφάλαια μειώθηκε κατά (22,51)%. Η πλεονάζουσα κάλυψη πρώτα αναλώνει τα ίδια κεφάλαια και μετά τα τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις.



Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 51,55% ή €1.102.644,83, το διαθέσιμο μέρος από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκε κατά 291,48% ή €886.407,68 και το διαθέσιμο μέρος από ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 11,79% ή €216.237,15.

Το κεφάλαιο κίνησης εναλλακτικά υπολογίζεται και ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Κυκλοφορούν ενεργητικό	6.207.425,70	6.306.467,68
Μείον: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(2.965.903,08)	(4.167.589,89)
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	**€ 3.241.522,62**	**€ 2.138.877,79**

Το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων στην κλειόμενη χρήση υπερέβαινε το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων κατά €3.241.522,62 έναντι €2.138.877,79 της προηγούμενης χρήσης, αύξηση κατά 51,55% ή €1.102.644,83.

Δείκτες μόχλευσης

Οι δείκτες μόχλευσης εξετάζουν τα κεφάλαια που προέρχονται με τη μορφή χρέους (δανειακές υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα) ή και αξιολογούν την ικανότητα να εκπληρωθούν οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις μίας εταιρείας. Οι δείκτες αυτοί είναι σημαντικοί δεδομένου ότι οι εταιρείες βασίζονται σε ένα μείγμα ιδίων κεφαλαίων και χρέους για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους και είναι απαραίτητο να αναλύεται το ποσό που αφορά ξένα κεφάλαια, έτσι ώστε να εκτιμηθεί η ικανότητα αποπληρωμής τους. Αυτοί οι δείκτες είναι γνωστοί και ως risk ή gearing ratios.

Καθαρή χρηματοοικονομική μόχλευση

Ο δείκτης καθαρής χρηματοοικονομικής μόχλευσης (net financial leverage) δείχνει το χρέος που χρησιμοποιείται για να χρηματοδοτηθούν τα περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με το σκέλος της αξίας που εκπροσωπείται στην καθαρή θέση των Μετόχων της Εταιρείας.

Ο συντελεστής υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια όπως εμφανίζονται στην οικονομική θέση) μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως τα ίδια κεφάλαια, όπως εμφανίζονται στην οικονομική θέση, συν το καθαρό χρέος.

Ο δείκτης καθαρής χρηματοοικονομικής μόχλευσης αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Σύνολο δανείων	1.673.339,54	2.004.131,30
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(473.363,79)	(510.255,84)
Καθαρό χρέος	**1.199.975,75**	**1.493.875,46**
Ίδια κεφάλαια	3.488.217,26	3.359.238,23
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	**€ 4.688.193,01**	**€ 4.853.113,69**
Καθαρή χρηματοοικονομική μόχλευση (Net financial leverage)	**0,26**	**0,31**

Η καθαρή χρηματοοικονομική μόχλευση της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,05) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(293.899,71) λόγω μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων κατά €(330.791,76) και λόγω μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €(36.892,05), όπως και β) στην μείωση των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων κατά €(164.920,68) λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων κατά €128.979,03 ως επίδραση κερδοφόρων αποτελεσμάτων.

Καθαρή δανειακή μόχλευση

Ο δείκτης καθαρής δανειακής μόχλευσης (net borrowing leverage) δείχνει πόσα χρόνια θα χρειαζόταν μία εταιρεία να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με την υπόθεση ότι το καθαρό χρέος και τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων παρέμεναν σταθερά.

Ο δείκτης καθαρής δανειακής μόχλευσης αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Σύνολο δανείων	1.673.339,54	2.004.131,30
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(473.363,79)	(510.255,84)
Καθαρό χρέος	**€ 1.199.975,75**	**€ 1.493.875,46**
Προσαρμοσμένο EBITDA	**€ 1.265.371,62**	**€ 1.425.493,27**
Καθαρή δανειακή μόχλευση (Net borrowing leverage)	**0,95**	**1,05**

Η καθαρή δανειακή μόχλευση της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,10) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(293.899,71) λόγω μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων κατά €(330.791,76) και λόγω μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €(36.892,05), όπως και β) στην μείωση των προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων κατά €(160.121,65) ως επίδραση κερδοφόρων αποτελεσμάτων. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Επιχειρηματικές Προοπτικές».

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει ήδη δρομολογήσει και βρίσκεται σε εξέλιξη μια σειρά ενεργειών στο πλαίσιο της περαιτέρω βελτίωσης της ρευστότητάς της.

Σύνοψη και πληροφόρηση (2/2)

Εκτιμώντας την οικονομική ανάλυση που διεξάχθηκε, η Εταιρεία συμπέρανε ότι οι στρατηγικοί στόχοι της παραμένουν αμετάβλητοι και θα διαμείνει προσηλωμένη στο επιχειρηματικό μοντέλο που στοχεύει στην ανάπτυξή της στην αγορά μέσω της αύξησης της αξίας που έχουν τα προϊόντα και οι υπηρεσίες της στους πελάτες της. Παρά το αντίξοο περιβάλλον, η Εταιρεία στοχεύει στην περαιτέρω ενίσχυση των καθαρών πωλήσεών της συνεχίζοντας να επενδύει σταθερά στην Ελλάδα

και να επιδιώκει την ενδυνάμωση των σχέσεων με τους πελάτες της αλλά και της θέσης της στην αγορά. Θα εξακολουθεί να δίνεται βάρος στην αυστηρή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και στη βελτίωση του, όπως και στους σχετικούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Η Εταιρεία επενδύει έχοντας ως βάση την ενίσχυση αυτών των στρατηγικών αρχών και αξιών που έχει θεσπίσει, ενώ σχεδιάζει την περαιτέρω βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας της, δίνοντας έμφαση στη δημιουργία θετικών ταμειακών ροών, προκειμένου να επιτευχθεί περαιτέρω ανάπτυξη και να αυξηθεί η αξία για τους πελάτες, συνεργάτες και Μετόχους της.

5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι μεταβολές των ενσώματων παγίων αναλύονται ως ακολούθως:

	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα και μηχανολογικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση και προκαταβολές	Σύνολο
Αξία κτήσης							
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017	**190.755,69**	**2.318.176,35**	**9.448,58**	**172.382,46**	**705.060,84**	**8.445,00**	**3.404.268,92**
Προσθήκες	—	29.026,10	—	—	7.597,68	8.445,00	45.068,78
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**190.755,69**	**2.347.202,45**	**9.448,58**	**172.382,46**	**712.658,52**	**16.890,00**	**3.449.337,70**
Προσθήκες	—	—	—	4.000,00	28.655,86	—	32.655,86
Εκποιήσεις	—	—	—	(3.000,00)	—	(16.890,00)	(19.890,00)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**190.755,69**	**2.347.202,45**	**9.448,58**	**173.382,46**	**741.314,38**	**—**	**3.462.103,56**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017	**—**	**1.062.956,98**	**9.216,86**	**137.116,47**	**654.890,18**	**—**	**1.864.180,49**
Προσθήκες	—	92.949,45	23,17	5.932,49	11.241,91	—	110.147,02
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**—**	**1.155.906,43**	**9.240,03**	**143.048,96**	**666.132,09**	**—**	**1.974.327,51**
Προσθήκες	—	93.493,75	20,85	5.706,39	11.681,02	—	110.902,01
Εκποιήσεις	—	—	—	(854,18)	—	—	(854,18)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**—**	**1.249.400,18**	**9.260,88**	**147.901,17**	**677.813,11**	**—**	**2.084.375,34**
Αναπόσβεστη αξία							
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**190.755,69**	**1.191.296,02**	**208,55**	**29.333,50**	**46.526,43**	**16.890,00**	**1.475.010,19**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**€ 190.755,69**	**€ 1.097.802,27**	**€ 187,70**	**€ 25.481,29**	**€ 63.501,27**	**€ —**	**€ 1.377.728,22**

Επί ενός δανείου το υπόλοιπο του οποίου την 31/12/2018 είναι €708.588,39 έχει εγγραφεί προσημείωση €900.000,00 επί ακινήτου της Εταιρείας αξίας κτήσης €1.728.787,87 και αναπόσβεστης €780.540,49.

6. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Οι μεταβολές των ασώματων παγίων αναλύονται ως ακολούθως:

	Δικαιώματα, άδειες και λοιπές παραχωρήσεις	Λογισμικό	Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	Σύνολο
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017	**76.564,66**	**995.494,05**	**85.455,85**	**1.157.514,56**
Προσθήκες	—	4.018,32	—	4.018,32
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**76.564,66**	**999.512,37**	**85.455,85**	**1.161.532,88**
Προσθήκες	—	28.276,36	—	28.276,36
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**76.564,66**	**1.027.788,73**	**85.455,85**	**1.189.809,24**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017	**76.564,66**	**927.534,88**	**83.615,71**	**1.087.715,25**
Προσθήκες	—	47.497,91	460,00	47.957,91
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**76.564,66**	**975.032,79**	**84.075,71**	**1.135.673,16**
Προσθήκες	—	12.309,72	460,00	12.769,72
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**76.564,66**	**987.342,51**	**84.535,71**	**1.148.442,88**
Αναπόσβεστη αξία				
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**—**	**24.479,58**	**1.380,14**	**25.859,72**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**€ —**	**€ 40.446,22**	**€ 920,14**	**€ 41.366,36**

7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Διάφορες άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18.110,82	23.593,61
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	**€ 18.110,82**	**€ 23.593,61**

8. Αποθέματα

Τα αποθέματα αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Εμπορεύματα	157.705,88	70.551,99
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή, υποπροϊόντα και υπολείμματα	719.957,11	802.895,26
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα υλικά, ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	19.210,63	21.554,23
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	59.144,70	29.210,17
Αποθέματα	**€ 956.018,32**	**€ 924.211,65**

Το κόστος των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στην κλειόμενη χρήση ανήλθε σε €1.788.881,53 έναντι €1.707.856,24 της προηγούμενης χρήσης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει τη ζημία υποτίμησης εντός της τελικής αξίας τους και ανήλθε σε €333.990,17 έναντι €321.635,51 της προηγούμενης χρήσης.

9. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι εμπορικές και οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Πελάτες	3.613.074,83	3.651.465,34
Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου	138.051,54	136.037,55
Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη	214.325,36	188.926,72
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	154.590,18	140.358,36
Επιταγές εισπρακτέες	646.563,18	514.907,48
Επιταγές σε καθυστέρηση	571.393,90	611.818,61
Επιταγές εισπρακτέες σε τράπεζες	—	246.100,00
Απαιτήσεις κατά ελληνικού δημοσίου	238.525,55	169.933,09
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	17.953,26	17.072,75
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	1.841,92	1.561,37
Προπληρωμένα έξοδα	66.997,12	76.560,35
Έξοδα επόμενων χρήσεων	49.192,01	41.272,86
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	150.652,11	135.996,85
Σύνολο	**5.863.160,96**	**5.932.011,33**
Μείον: Προβλέψεις απομειώσεων	(1.085.117,37)	(1.060.011,14)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	**€ 4.778.043,59**	**€ 4.872.000,19**

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Πελάτες	3.613.074,83	3.651.465,34
Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου	138.051,54	136.037,55
Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη	214.325,36	188.926,72
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	154.590,18	140.358,36
Επιταγές εισπρακτέες	646.563,18	514.907,48
Επιταγές σε καθυστέρηση	571.393,90	611.818,61
Επιταγές εισπρακτέες σε τράπεζες	—	246.100,00
Σύνολο	**5.337.998,99**	**5.489.614,06**
Μείον: Προβλέψεις απομειώσεων	(1.085.117,37)	(1.060.011,14)
Εμπορικές απαιτήσεις	**€ 4.252.881,62**	**€ 4.429.602,92**

Η κίνηση των προβλέψεων για απομειώσεις που αφορούν εμπορικές απαιτήσεις έχει ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Προβλέψεις απομειώσεων εμπορικών απαιτήσεων έναρξης χρήσης	**1.060.011,14**	**975.550,18**
Προβλέψεις απομειώσεων επισφαλών απαιτήσεων	43.117,39	122.643,01
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	(1.187,75)	(14.067,07)
Αναστροφές αχρησιμοποίητων προβλέψεων απομειώσεων	(16.823,41)	(24.114,98)
Προβλέψεις απομειώσεων εμπορικών απαιτήσεων λήξης χρήσης	**€ 1.085.117,37**	**€ 1.060.011,14**

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Απαιτήσεις κατά ελληνικού δημοσίου	238.525,55	169.933,09
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	17.953,26	17.072,75
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	1.841,92	1.561,37
Προπληρωμένα έξοδα	66.997,12	76.560,35
Έξοδα επόμενων χρήσεων	49.192,01	41.272,86
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	150.652,11	135.996,85
Λοιπές απαιτήσεις	**€ 525.161,97**	**€ 442.397,27**

10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Ταμείο	35.124,69	77.456,64
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	438.239,10	432.799,20
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**€ 473.363,79**	**€ 510.255,84**

11. Ίδια κεφάλαια

11.1. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Το σύνολο των κοινών μετοχών συν των υπέρ του άρτιου έχει ως εξής:

	Κοινές μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018	**2.186.000,00**	**2.186.000,00**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**€ 2.186.000,00**	**€ 2.186.000,00**

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση ανήλθε σε €2.186.000,00 (218.600 μετοχές επί την ονομαστική τους αξία €10,00 η κάθε μία) έναντι €2.186.000,00 (218.600 μετοχές επί την ονομαστική τους αξία €10,00 η κάθε μία) της προηγούμενης χρήσης. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως και έχουν ίσα δικαιώματα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις και να εισπράττουν μερίσματα.

11.2. Λοιπά στοιχεία της καθαρής θέσης

Τα αποθεματικά στοιχεία αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Τακτικό αποθεματικό	131.826,30	107.864,42
Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων	76.025,21	76.025,21
Αποθεματικά κεφάλαια	**€ 207.851,51**	**€ 183.889,63**

Το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ποσού €131.826,30 σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 του άρθρου 44.

Το αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων της Εταιρείας ποσού €76.025,21 αφορά την υπεραξία από την εκτίμηση της αξίας του ακινήτου που διενεργήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές.

12. Προβλέψεις παροχών προσωπικού

Η υποχρέωση για παροχές σε εργαζομένους που προσδιορίστηκε βάσει νομοθεσίας έχει ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Καθαρή υποχρέωση έναρξης χρήσης	**154.103,08**	**137.865,00**
Έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στα αποτελέσματα	17.413,16	16.238,08
Καθαρή υποχρέωση λήξης χρήσης	**€ 171.516,24**	**€ 154.103,08**

13. Δάνεια

α) Στοιχεία δανεισμού

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Ομολογιακά	—	150.000,00
Τραπεζικά	1.018.626,76	—
Μακροπρόθεσμα δάνεια	**1.018.626,76**	**150.000,00**
Κεφάλαια κίνησης (αλληλόχρεος λογαριασμός)	454.897,55	1.704.131,30
Τρέχον υπόλοιπο από ομολογιακά	—	150.000,00
Τρέχον υπόλοιπο από τραπεζικά	199.815,23	—
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	**654.712,78**	**1.854.131,30**
Δάνεια	**€ 1.673.339,54**	**€ 2.004.131,30**

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν ληφθεί για εξυπηρέτηση κεφαλαίων κίνησης και είναι τοκοχρεωλυτικού χαρακτήρα. Το επιτόκιο των δανείων κυμαίνεται με βάση το Euribor πλέον περιθωρίου 3,75 – 5%. Επί ενός δανείου το υπόλοιπο του οποίου την 31/12/2018 είναι €708.588,39 έχει εγγραφεί προσημείωση €900.000,00 επί ακινήτου της Εταιρείας αξίας κτήσης €1.728.787,87 και αναπόσβεστης €780.540,49.

Για την κλειόμενη και την προηγούμενη χρήση, οι όροι των δανείων της Εταιρείας εξυπηρετούνται πλήρως.

Για βελτίωση της εύλογης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων, στη χρήση 2018, έγινε ανακατάταξη ορισμένων δανείων από τα βραχυπρόθεσμα στα μακροπρόθεσμα, συμπεριλαμβανομένων προσαρμογών των σχετικών πινάκων, λόγω της φύσης τους.

β) Λήξη μακροπρόθεσμων δανείων

Οι λήξεις των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών, έχουν ως εξής:

	31/12/2018			
	Μέχρι 1 έτος	**Μεταξύ 1 και 5 έτη**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο**
Ομολογιακά	—	—	—	—
Τραπεζικά	199.815,23	1.018.626,76	—	1.218.441,99
Ληκτότητα δανείων	**€ 199.815,23**	**€ 1.018.626,76**	**€ —**	**€ 1.218.441,99**

	31/12/2017			
	Μέχρι 1 έτος	**Μεταξύ 1 και 5 έτη**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο**
Ομολογιακά	150.000,00	150.000,00	—	300.000,00
Τραπεζικά	—	—	—	—
Ληκτότητα δανείων	**€ 150.000,00**	**€ 150.000,00**	**€ —**	**€ 300.000,00**

Ο πίνακας δε συμφωνείται απευθείας με τον ισολογισμό, διότι το βραχυπρόθεσμο μέρος των μακροπρόθεσμων δανείων («Μέχρι 1 έτος») έχει ήδη μεταφερθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

γ) Συμφωνία δανειακών υποχρεώσεων που απορρέουν από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Η συμφωνία των δανειακών υποχρεώσεων σε σχέση με τις χρηματοροές αναλύεται ως ακολούθως:

		Μη ταμειακές μεταβολές		
	Σύνολο στις 31/12/2018	**Τόκοι πληρωτέοι**	**Ταμειακές μεταβολές**	**Σύνολο στις 31/12/2017**
Δάνεια	1.673.339,54	13.400,40	(344.192,16)	2.004.131,30
Συμφωνία δανείων όπως απορρέουν από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**€ 1.673.339,54**	**€ 13.400,40**	**€ (344.192,16)**	**€ 2.004.131,30**

	Σύνολο στις 31/12/2017	**Τόκοι πληρωτέοι**	**Ταμειακές μεταβολές**	**Σύνολο την 1/1/2017**
Δάνεια	2.004.131,30	—	50.159,58	1.953.971,72
Συμφωνία δανείων όπως απορρέουν από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**€ 2.004.131,30**	**€ —**	**€ 50.159,58**	**€ 1.953.971,72**

14. Επιχορηγήσεις επενδύσεων

Η κίνηση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

	31/12/2018	**31/12/2017**
Μακροπρόθεσμο μέρος επιχορηγήσεων επενδύσεων	367,76	—
Βραχυπρόθεσμο μέρος επιχορηγήσεων επενδύσεων	1.561,78	3.491,32
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	**€ 1.929,54**	**€ 3.491,32**
Επιχορηγήσεις επενδύσεων έναρξης	**3.491,32**	**22.165,24**
Αποσβέσεις	(1.561,78)	(18.673,92)
Επιχορηγήσεις επενδύσεων λήξης	**€ 1.929,54**	**€ 3.491,32**

15. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Προμηθευτές	503.437,34	442.301,67
Επιταγές πληρωτέες	76.660,56	395.076,96
Προκαταβολές πελατών	246.670,24	235.676,33
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	74.904,54	74.458,06
Λοιποί πιστωτές διάφοροι	13.311,11	18.469,26
Έσοδα επόμενων χρήσεων	870.182,17	108.300,62
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	246.190,33	795.553,85
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	**€ 2.031.356,29**	**€ 2.069.836,75**

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Προμηθευτές	503.437,34	442.301,67
Επιταγές πληρωτέες	76.660,56	395.076,96
Προκαταβολές πελατών	246.670,24	235.676,33
Εμπορικές υποχρεώσεις	**€ 826.768,14**	**€ 1.073.054,96**

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	74.904,54	74.458,06
Λοιποί πιστωτές διάφοροι	13.311,11	18.469,26
Έσοδα επόμενων χρήσεων	870.182,17	108.300,62
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	246.190,33	795.553,85
Λοιπές υποχρεώσεις	**€ 1.204.588,15**	**€ 996.781,79**

16. Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Πωλήσεις εμπορευμάτων	554.504,31	215.301,15
Πωλήσεις προϊόντων έτοιμων και ημιτελών	6.337.342,01	6.575.323,64
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων και άχρηστου υλικού	27.478,00	3.694,14
Πωλήσεις υπηρεσιών (έσοδα από παροχή υπηρεσιών)	84.589,08	104.706,00
Πωλήσεις	**€ 7.003.913,40**	**€ 6.899.024,93**

Οι πωλήσεις ανά γεωγραφικές περιοχές αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018			
	Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές	Τρίτων χωρών	Σύνολο
Πωλήσεις εμπορευμάτων	533.364,28	21.120,74	19,29	**554.504,31**
Πωλήσεις προϊόντων έτοιμων και ημιτελών	6.120.867,57	215.999,92	474,52	**6.337.342,01**
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων και άχρηστου υλικού	27.478,00	—	—	**27.478,00**
Πωλήσεις υπηρεσιών (έσοδα από παροχή υπηρεσιών)	61.231,01	11.671,29	11.686,78	**84.589,08**
Πωλήσεις	**€ 6.742.940,86**	**€ 248.791,95**	**€ 12.180,59**	**€ 7.003.913,40**

	31/12/2017			
	Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές	Τρίτων χωρών	Σύνολο
Πωλήσεις εμπορευμάτων	206.671,51	8.629,64	—	**215.301,15**
Πωλήσεις προϊόντων έτοιμων και ημιτελών	6.336.666,48	238.034,83	622,33	**6.575.323,64**
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων και άχρηστου υλικού	3.694,14	—	—	**3.694,14**
Πωλήσεις υπηρεσιών (έσοδα από παροχή υπηρεσιών)	70.356,40	12.288,96	22.060,64	**104.706,00**
Πωλήσεις	**€ 6.617.388,53**	**€ 258.953,43**	**€ 22.682,97**	**€ 6.899.024,93**

17. Κόστος πωλήσεων

Το κόστος πωλήσεων αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Κόστος αποθεμάτων	1.788.881,53	1.707.856,24
Κόστος πωλήσεων	**€ 1.788.881,53**	**€ 1.707.856,24**

18. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης

Τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Κόστος αναλωσίμων υλικών	18.192,68	17.230,23
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	899.338,65	869.740,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.144.677,91	997.058,72
Παροχές τρίτων	169.575,97	176.941,50
Έξοδα από φόρους και τέλη	33.240,65	35.751,91
Διάφορα έξοδα	885.065,91	866.235,25
Έξοδα αποσβέσεων	86.570,21	110.673,45
Προβλέψεις αποζημιώσεων προσωπικού - καθαρό	12.189,21	11.366,66
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	**€ 3.248.851,19**	**€ 3.084.997,70**

19. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	599.559,10	579.826,66
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	420.710,70	417.345,51
Παροχές τρίτων	72.675,41	75.832,07
Έξοδα από φόρους και τέλη	14.245,99	15.322,25
Διάφορα έξοδα	56.493,57	55.291,61
Έξοδα αποσβέσεων	37.101,52	47.431,48
Προβλέψεις αποζημιώσεων προσωπικού - καθαρό	5.223,95	4.871,42
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	**€ 1.206.010,24**	**€ 1.195.921,00**

20. Λοιπά λειτουργικά έσοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Επιδοτήσεις και επιχορηγήσεις πωλήσεων	293,33	2.001,34
Παροχή υπηρεσιών σε τρίτους και στο προσωπικό	2,02	175,28
Προμήθειες και μεσιτείες	—	131,76
Ενοίκια (εκμίσθωση παγίων)	21.240,00	12.180,00
Συναλλαγματικές διαφορές	581,79	696,97
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	1.561,78	18.673,92
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	122,87	1.148,12
Διάφορα άλλα έσοδα	8.590,77	4.776,39
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	**€ 32.392,56**	**€ 39.783,78**

Τα συνήθη έσοδα αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Παροχή υπηρεσιών σε τρίτους και στο προσωπικό	2,02	175,28
Προμήθειες και μεσιτείες	—	131,76
Ενοίκια (εκμίσθωση παγίων)	21.240,00	12.180,00
Διάφορα άλλα έσοδα	8.590,77	4.776,39
Συνήθη έσοδα	**€ 29.832,79**	**€ 17.263,43**

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Επιδοτήσεις και επιχορηγήσεις πωλήσεων	293,33	2.001,34
Συναλλαγματικές διαφορές	581,79	696,97
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	1.561,78	18.673,92
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	122,87	1.148,12
Λοιπά έσοδα	**€ 2.559,77**	**€ 22.520,35**

21. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις κλειόμενης χρήσης	—	5,85
Συναλλαγματικές διαφορές	2.806,90	2.289,70
Ζημιές από εκποιήσεις παγίων – καθαρό ανά κατηγορίες παγίων	1.557,11	—
Λοιπά έξοδα προηγουμένων χρήσεων	12,85	2.082,77
Προβλέψεις απομειώσεων και διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων – καθαρό	26.293,98	98.528,03
Διάφορα άλλα έξοδα	6.408,98	21.727,84
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	**€ 37.079,82**	**€ 124.634,19**

22. Κατηγορίες και αμοιβές προσωπικού

Οι εργαζόμενοι έχουν ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Μισθωτοί	62	60
Απασχολούμενα άτομα	**62**	**60**

Η επιβάρυνση σε σχέση με το απασχολούμενο προσωπικό αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Ανάλυση αμοιβών και εξόδων προσωπικού:		
Αμοιβές	1.195.563,60	1.143.059,06
Κοινωνικές επιβαρύνσεις	298.639,15	288.741,44
Αποζημιώσεις	1.925,00	17.476,66
Λοιπά έξοδα μισθοδοσίας	2.770,00	289,50
Προβλέψεις αποζημίωσης	17.413,16	16.238,08
Κόστος εργαζομένων	**€ 1.516.310,91**	**€ 1.465.804,74**

23. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Τόκοι καταθέσεων	1.374,15	1.463,21
Χρηματοοικονομικά έσοδα	**1.374,15**	**1.463,21**
Τόκοι δανείων	(100.309,15)	(121.634,66)
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	(19.861,97)	(30.245,77)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	**(120.171,12)**	**(151.880,43)**
Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	**€ (118.796,97)**	**€ (150.417,22)**

24. Φόροι εισοδήματος

Τρέχοντες φόροι

Οι φορολογικές επιβαρύνσεις στα αποτελέσματα έχουν ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Φόρος εισοδήματος χρήσης	206.039,18	176.763,76
Φόροι στα αποτελέσματα	**€ 206.039,18**	**€ 176.763,76**

Η συμφωνία των φόρων που υπολογίζονται επί των λογιστικών φορολογητέων κερδών και του πραγματικού φόρου εισοδήματος που εμφανίζεται στα αποτελέσματα αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Αποτελέσματα προ φόρων	636.686,21	674.982,35
Φόρος υπολογισμένος βάσει του ελληνικού φορολογικού συντελεστή (2018: 29% και 2017: 29%)	184.639,00	195.744,88
Φορολογική επίπτωση μη εκπιπτόμενων δαπανών	21.400,18	(18.981,12)
Φόροι στα αποτελέσματα	**€ 206.039,18**	**€ 176.763,76**

25. Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών / (ζημιών) ανά μετοχή έχει ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Αποτελέσματα μετά φόρων αποδοτέα στους Κοινούς Μετόχους της Εταιρείας	€ 430.647,03	€ 498.218,59
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	218.600	218.600
Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	**€ 1,97**	**€ 2,28**

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αναλογεί στους Μετόχους της Εταιρείας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό μετοχών κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς.

26. Διάθεση αποτελεσμάτων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, από τις οποίες προέκυψε ότι συντρέχουν προϋποθέσεις διανομής και, αξιολογώντας τον βαθμό της εσωτερικής χρηματοδότησης, αποφάσισε να προτείνει τη διανομή μερισμάτων διότι αυτό δε θα επιβαρύνει τη χρηματοοικονομική δομή, τις χρηματικές ροές και τη ρευστότητα της Εταιρείας. Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στην προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή κερδών ως εξής:

	31/12/2018
Τακτικό αποθεματικό	22.602,37
Πρώτο μέρισμα	144.276,00
Αποτελέσματα εις νέο	927.487,38
Κέρδη που μπορούν να διανεμηθούν	**€ 1.094.365,75**

Το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας είναι στρογγυλοποιημένο προς τα επάνω στα δύο (2) δεκαδικά, έτσι ώστε να συμμορφώνεται με το ποσοστό που και ορίζεται από τον νόμο. Υπολογίζεται με το ποσοστό παρακράτησης (5%) επί των κερδών μετά φόρων που έχουν υπολογισθεί με τον φορολογικό συντελεστή (29%).

Το πρώτο μέρισμα, ως προς τον υπολογισμό μερίσματος ανά μετοχή, είναι στρογγυλοποιημένο προς τα επάνω στα δύο (2) δεκαδικά, έτσι ώστε να συμμορφώνεται με το ποσοστό που ορίζεται από τον νόμο. Υπολογίζεται με το ποσοστό διανομής (35%) επί των κερδών μετά φόρων της Εταιρείας που έχουν υπολογιστεί με τον πραγματικό φόρο.

Η εγκεκριμένη διανομή κερδών της προηγούμενης χρήσης ως εξής:

	31/12/2017
Τακτικό αποθεματικό	5.565,40
Πρώτο μέρισμα	100.556,00
Αποτελέσματα εις νέο	491.130,01
Κέρδη που ήταν διαθέσιμα για διανομή	**€ 597.251,41**

Στην κλειόμενη χρήση η Εταιρεία παρουσίασε κερδοφόρο αποτέλεσμα.

Στην κλειόμενη χρήση καταβλήθηκαν μερίσματα ύψους €256.417,80 ή €1,17 ανά μετοχή. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν ενέκρινε κάποια αλλαγή στην πολιτική μερισμάτων της Εταιρείας και θα επαναξιολογήσει την πληρωμή επιπρόσθετου μερίσματος, ειδικού μερίσματος ή προσωρινού μερίσματος, εντός της χρήσης.

27. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

α) Ενδεχόμενες απαιτήσεις

Στις 18/6/2019 κατατέθηκε και επιδόθηκε στην αντίδικο εταιρεία με την επωνυμία «ΤΕΡΝΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», που εδρεύει στην Αθήνα, Λ. Μεσογείων 85, η από 15/6/2019 αγωγή της Εταιρείας μας με Γενικό Αριθμό Κατάθεσης 50881/2019 και Ειδικό Αριθμό Κατάθεσης 1662/2019 ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Με την ως άνω αγωγή ζητούμε να υποχρεωθεί η εναγόμενη εταιρεία να μας καταβάλλει για τις αιτίες που αναφέρουμε στο ιστορικό της αγωγής, κατ' ανώτατο όριο, το ποσό του ενός εκατομμυρίου €1.149.244,73 (εκατόν σαράντα εννέα χιλιάδων διακοσίων σαράντα τεσσάρων ευρώ και εβδομήντα τριών λεπτών) με τον νόμιμο τόκο από την επίδοση της παρούσας μέχρι την εξόφληση.

Ωστόσο, η βασιμότητα της αγωγής, όπως και η επιδίκαση οποιουδήποτε ποσού έγκειται στην κρίση του ανωτέρω δικαστηρίου. Η εκδίκαση της εν λόγω αγωγής αναμένεται εντός του έτους 2020, χωρίς ωστόσο να μπορεί να προσδιοριστεί εκ των προτέρων. Τέλος, σημειώνεται ότι θα υπάρχει η δικονομική δυνατότητα η δικαστική απόφαση που θα εκδοθεί επί της ως άνω αγωγής της Εταιρείας μας να εφεσιβληθεί.

β) Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Για τις χρήσεις 2014 έως και 2017 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, σύμφωνα με το καθεστώς που προβλεπόταν από τις διατάξεις του Ν 2238/1994 του άρθρου 82 και από τις διατάξεις του Ν 4174/2013 του άρθρου 65Α όπως ισχύει και εκδόθηκαν Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης

Κατ' εφαρμογή σχετικών φορολογικών διατάξεων: α) του Ν 2238/1994 άρθρο 84 και παράγραφο 1 του (ανέλεγκτες υποθέσεις φορολογίας εισοδήματος), β) του Ν 2859/2000 άρθρο 57 και παράγραφο 1 του του (ανέλεγκτες υποθέσεις ΦΠΑ και γ) του Ν 2523/1997 άρθρο 9 και παράγραφο 5 του του (επιβολή προστίμων για υποθέσεις φορολογίας εισοδήματος), το δικαίωμα του Δημοσίου για την επιβολή του φόρου για τις χρήσεις μέχρι και το 2012 έχει παραγραφεί μέχρι την 31/12/2018, με την επιφύλαξη ειδικών ή εξαιρετικών διατάξεων που τυχόν προ-βλέπουν μεγαλύτερη προθεσμία παραγραφής και υπό τις προϋποθέσεις που αυτές ορίζουν.

Πέραν αυτών, κατά πάγια νομολογία του Συμβουλίου της Επικρατείας και των διοικητικών δικαστηρίων, ελλείψει υφισταμένης στον Κώδικα Νόμων περί Τελών Χαρτοσήμου διατάξεως περί παραγραφής, η σχετική αξίωση του Δημοσίου για την επιβολή τελών χαρτοσήμου υπόκειται στην κατά το άρθρο 249 του Αστικού Κώδικα εικοσαετή παραγραφή.

Ο φορολογικός έλεγχος της κλειόμενης χρήσης 2018 διεξάγεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 4174/2013 του άρθρου 65α και παράγραφο 1, από τους Νόμιμους Ελεγκτές των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και βρίσκεται σε εξέλιξη. Η σχετική έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης προβλέπεται να χορηγηθεί μετά την έγκριση και δημοσίευση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσεως 2018. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης, έχουν ληφθεί όλες οι απαραίτητες πρόνοιες και δεν αναμένεται με την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου της κλειόμενης χρήσης 2018 να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις οι οποίες θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικείες οικονομικές καταστάσεις.

γ) Εγγυήσεις

Η Εταιρεία έχει χορηγήσει εγγυητικές επιστολές προς διάφορους τρίτους, ανάλυση των οποίων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

	31/12/2018	**31/12/2017**
Λοιπές εγγυήσεις σε τρίτους	14.930,71	14.930,71
Σύνολο	**€14.930,71**	**€14.930,71**

28. Γεγονότα μεταγενέστερα της περιόδου αναφοράς

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς και πριν τη δημοσίευση αυτής της έκθεσης.

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω οικονομική έκθεση 59 σελίδων, η οποία αποτελείται από την έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου, την έκθεση ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή και τις οικονομικές καταστάσεις, συμπεριλαμβανομένων των λογιστικών πολίτικων και επεξηγηματικών σημειώσεων τους (δεν επιμετρώνται η πρώτη, η προτελευταία, και η τελευταία σελίδα που αποτελούνται από το εξώφυλλο, τις συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις, και την ιστοσελίδα αντίστοιχα), εγκρίθηκε κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας στις 31 Μαΐου 2019, και τελεί υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος	Υπεύθυνος Οικονομικών Υπηρεσιών
Επαμεινώνδας Β Παπαγεωργίου	Ελένη Ε Παπαγεωργίου	Κωνσταντίνος Κούζας
ΑΔΤ ΑΕ-040039	ΑΔΤ ΑΚ-048070	ΑΔΤ ΑΜ-642368 - ΑΑ Α Τάξης 31353

29. Συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις

ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2018 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018
(βάσει του ΚΝ 2190/1920 (Ν 4548/2018) και Ν 4308/2014 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση της οικονομικής κατάστασης της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία.
Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στις πλήρης οικονομικές καταστάσεις καθώς και στην έκθεση ελέγχου του νόμιμου ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας:	Ιπποκράτους 118, Αθήνα 11472
Διεύθυνση διαδικτύου:	www.metaixmio.gr
Αριθμός ΓΕΜΗ:	004931101000
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων:	31 Μαΐου 2019
Νόμιμος ελεγκτής:	Μαρκάκης Σπυρίδων (ΑΜ ΣΟΕΛ: 13891)
Ελεγκτική εταιρεία:	Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών (ΑΜ ΣΟΕΛ: 125)

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Επαμεινώνδας Β Παπαγεωργίου - Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Ελένη Ε Παπαγεωργίου - Αντιπρόεδρος
Βασιλική Παπαγεωργίου - Μέλος
Κωνσταντίνος Γ Μιχαλόπουλος - Μέλος
Αχιλλέας Γ Κασουράς - Μέλος

Αρχές σύνταξης οικονομικών καταστάσεων και σχετικές πληροφορίες:

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και τις διερμηνείες που εκδίδει το Συμβούλιο Λογιστικής Τυποποίησης που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων και έχουν υιοθετηθεί από την Ελληνική Δημοκρατία. Όπου ήταν αναγκαίο τα συγκριτικά στοιχεία έχουν ανακατανεμηθεί ώστε να συμφωνούν με τις αλλαγές στην παρουσίαση των στοιχείων της Εταιρείας της κλειόμενης χρήσης. Δεν υπήρξαν τέτοιου είδους ουσιώδεις ανακατατάξεις, αλλαγές στον χειρισμό κονδυλίων ή των λογιστικών αρχών.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά

	31/12/2018	31/12/2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.377.728,22	1.475.010,19
Ασώματες ακινητοποιήσεις	41.366,36	25.859,72
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18.110,82	23.593,61
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α)	**1.437.205,40**	**1.524.463,52**
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	956.018,32	924.211,65
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	4.778.043,59	4.872.000,19
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	473.363,79	510.255,84
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)	**6.207.425,70**	**6.306.467,68**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	**€ 7.644.631,10**	**€ 7.830.931,20**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	2.186.000,00	2.186.000,00
Αποθεματικά κεφάλαια	207.851,51	183.889,63
Αποτελέσματα εις νέο	1.094.365,75	989.348,60
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	**3.488.217,26**	**3.359.238,23**
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	171.516,24	154.103,08
Σύνολο προβλέψεων (β)	**171.516,24**	**154.103,08**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	1.018.626,76	150.000,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	367,76	–
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)	**1.018.994,52**	**150.000,00**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	2.031.356,29	2.069.836,75
Δάνεια	654.712,78	1.854.131,30
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	1.561,78	3.491,32
Φόροι εισοδήματος	206.039,18	176.763,76
Λοιποί φόροι και τέλη	72.233,05	63.366,76
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (δ)	**2.965.903,08**	**4.167.589,89**
Σύνολο υποχρεώσεων (γ) + (δ)	**3.984.897,60**	**4.317.589,89**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β) + (γ) + (δ)	**€ 7.644.631,10**	**€ 7.830.931,20**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά

	31/12/2018	31/12/2017
Ίδια κεφάλαια έναρξης χρήσης	**3.359.238,23**	**2.961.575,64**
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα	430.647,03	498.218,59
Διανεμηθέντα μερίσματα	(301.668,00)	(100.556,00)
Ίδια κεφάλαια λήξης χρήσης	**€ 3.488.217,26**	**€ 3.359.238,23**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά

1. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση ανήλθε σε 62 άτομα (από αυτά 0 ήταν ημερομίσθιοι) έναντι 60 άτομα (από αυτά 0 ήταν ημερομίσθιοι) της προηγούμενης χρήσης.

2. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που η επίδρασή τους να μην έχει ληφθεί υπόψη στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων και οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή στη λειτουργία της Εταιρείας.

3. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει τον εξής πίνακα λοιπών προβλέψεων:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά

	31/12/2018	31/12/2017
Πωλήσεις	**7.003.913,40**	**6.899.024,93**
Κόστος πωλήσεων	(1.788.881,53)	(1.707.856,24)
Μεικτό κέρδος	**5.215.031,87**	**5.191.168,69**
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(3.248.851,19)	(3.084.997,70)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(1.206.010,24)	(1.195.921,00)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	32.392,56	39.783,78
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(37.079,82)	(124.634,19)
Λειτουργικά αποτελέσματα	**755.483,18**	**825.399,57**
Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	(118.796,97)	(150.417,22)
Αποτελέσματα προ φόρων	**636.686,21**	**674.982,35**
Φόροι εισοδήματος	(206.039,18)	(176.763,76)
Αποτελέσματα μετά φόρων	**€ 430.647,03**	**€ 498.218,59**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΟΥ EBITDA

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικά αποτελέσματα	755.483,18	825.399,57
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	123.671,73	158.104,93
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων επενδύσεων	(1.561,78)	(18.673,92)
Προβλέψεις απομειώσεων, απαξιώσεων και υποτιμήσεων – καθαρό	376.509,56	422.334,55
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	1.187,75	14.067,07
Ζημιές / (Κέρδη) από εκποιήσεις παγίων – καθαρό	1.557,11	–
Συναλλαγματικές διαφορές – καθαρό	2.225,11	**1.592,73**
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις	–	5,85
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό	6.298,96	22.662,49
Προσαρμοσμένο EBITDA	**€ 1.265.371,62**	**€ 1.425.493,27**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά

	31/12/2018	31/12/2017
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων	**636.686,21**	**674.982,35**
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	123.671,73	158.104,93
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων επενδύσεων	(1.561,78)	(18.673,92)
Προβλέψεις απομειώσεων, απαξιώσεων και υποτιμήσεων – καθαρό	376.509,56	422.334,55
Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων	1.187,75	14.067,07
Ζημιές / (Κέρδη) από εκποιήσεις παγίων – καθαρό	1.557,11	–
Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	118.796,97	150.417,22
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	(365.796,84)	(304.247,17)
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	67.662,62	421.329,38
Μείωση / (Αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	5.482,79	5.327,37
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(94.726,34)	(1.205.213,94)
Τόκοι καταβεβλημένοι	(86.908,75)	(121.634,66)
Φόροι εισοδήματος καταβεβλημένοι	(176.763,76)	(117.073,74)
Καθαρές εισροές / (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**605.797,27**	**79.719,44**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές παγίων	(44.042,22)	(49.087,10)
Εισπράξεις από εκποιήσεις παγίων	588,71	–
Τόκοι εισπραχθέντες	1.374,15	1.463,21
Καθαρές εισροές / (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(42.079,36)**	**(47.623,89)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	841.618,82	2.629.500,00
Εξοφλήσεις δανείων	(1.185.810,98)	(2.579.340,42)
Μερίσματα πληρωθέντα	(256.417,80)	(85.472,60)
Καθαρές εισροές / (εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(600.609,96)**	**(35.313,02)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)	**(36.892,05)**	**(3.217,47)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**510.255,84**	**513.473,31**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**€ 473.363,79**	**€ 510.255,84**

31 Μαΐου 2019, Αθήνα

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος	Υπεύθυνος Οικονομικών Υπηρεσιών
Επαμεινώνδας Β Παπαγεωργίου	**Ελένη Ε Παπαγεωργίου**	**Κωνσταντίνος Κούζας**
ΑΔΤ ΑΕ-040039	**ΑΔΤ ΑΚ-048070**	**ΑΔΤ ΑΜ-642368 - ΑΑ Α Τάξης 31353**