Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2020.09.29 18:18:15 EEST
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Γ.Ε.ΜΗ. ΚΑΙ ΥΜΣ
Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
Τηλέφωνο: ΑΕ:2103382302-244/ΕΠΕ:2103382140/ΟΕ&ΕΕ:2103382122,-441/ΙΚΕ:2103382413,-475/ΑΛΛΟΔΑΠΕΣ:2103382443/ΛΟΙΠΕΣ:2103382241,-107
Fax: 2103616464
E-mail: info@acci.gr

Αθήνα,29/09/2020
Αριθ. Πρωτ.:2126864

**ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ**

Αυτοματοποιημένης Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΑΕ** και αριθμό ΓΕΜΗ **4931101000**.

Την **29/09/2020** καταχωρήθηκαν αυτοματοποιημένα στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), με **Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης ,** τα κατωτέρω στοιχεία:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 2253004 οι εγκεκριμένες από την 10/09/2020 Γενική Συνέλευση οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται για τη χρήση 01/01/2019 έως 31/12/2019.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 2253005 η από 10/09/2020 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με την οποία ορίστηκαν για τον έλεγχο των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης από 01/01/2020 έως 31/12/2020:

- Η ελεγκτική εταιρεία **«ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.»**, Α.Φ.Μ. -Δ.Ο.Υ. , Αρ. ΓΕΜΗ 1216601000, και (Δ/νση : null null ΤΚ , ), με αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ 125.

Τακτικοί Ελεγκτές:

- ο/η κ. ΓΚΙΠΑΛΗΣ ΕΠΑΜΕ του ΝΙΚ, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, που γεννήθηκε στην το , με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ 24051.

Αναπληρωματικοί Ελεγκτές:

- ο/η κ. ΑΛΑΜΑΝΟΣ ΑΝΔΡΕΑΣ του ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, που γεννήθηκε στην το , με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ 49351.

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity
Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 102 του ν.4635/2019 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

Οι οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της παρούσας ανακοίνωσης.

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity
Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 102 του ν.4635/2019 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

# 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 2019, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης 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 2019, 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 άρθρο 2§5Β σημειώνουμε ότι:

α) Κατά τη γνώμη μας η έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του Ν 4548/2018 άρθρο 150 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2019.

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.

Αθήνα, 20 Ιουλίου 2020
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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

Μαρκάκης Σπυρίδων
ΑΜ ΣΟΕΛ: 13891

**Πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου της**
**Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία**
**με αριθμό ΓΕΜΗ: 004931101000**

Σήμερα, 30 Ιουνίου 2020 και ώρα 14.00, συνήλθαν στα γραφεία της Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία («η Εταιρεία») επί της Ιπποκράτους 118, Αθήνα 11472 και κατόπιν προσκλήσεως του Προέδρου της, τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με τα εξής θέματα για τη χρήση 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019:

1. Έγκριση «Οικονομικών Καταστάσεων». Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί και παρουσιάζονται εύλογες σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του Ν 4308/2014, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

2. Έγκριση «Έκθεσης Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου» προς την Τακτική Γενική Συνέλευση. Η έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του Ν 4548/2018 άρθρο 150 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

3. Πρόσκληση για σύγκλιση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και καθορισμός των θεμάτων αυτής.

Παραβρέθηκαν τα παρακάτω Μέλη:

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

Αφού διαπιστώθηκε ότι υπάρχει απαρτία το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάσει εγκύρως.

**ΘΕΜΑ 1ο: Έγκριση οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019.**
Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκρίνει ομόφωνα και παμψηφεί τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019 που έχουν ως εξής:

**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

| | Σημειώσεις | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **Μη κυκλοφορούν ενεργητικό** | | | |
| Ενσώματα πάγια | 4 | 1.228.942,81 | 1.271.601,79 |
| Επενδυτικά πάγια | 5 | 97.039,62 | 106.126,43 |
| Ασώματα πάγια | 6 | 30.480,16 | 41.366,36 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 7 | 15.992,90 | 18.110,82 |
| **Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού** | | **1.372.455,49** | **1.437.205,40** |
| **Κυκλοφορούν ενεργητικό** | | | |
| Αποθέματα | 8 | 942.330,00 | 956.018,32 |
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις | 9 | 5.045.404,06 | 4.778.043,59 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 10 | 777.518,03 | 473.363,79 |
| **Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού** | | **6.765.252,09** | **6.207.425,70** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | | **€ 8.137.707,58** | **€ 7.644.631,10** |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | **11** | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | | 1.686.000,00 | 2.186.000,00 |
| Αποθεματικά κεφάλαια | | 230.453,88 | 207.851,51 |
| Αποτελέσματα εις νέο | | 1.522.877,35 | 1.094.365,75 |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων** | | **3.439.331,23** | **3.488.217,26** |
| **ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ** | | | |
| Προβλέψεις παροχών προσωπικού | 12 | 184.525,25 | 171.516,24 |
| **Σύνολο προβλέψεων** | | **184.525,25** | **171.516,24** |
| **ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | |
| **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | | |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 13 | 846.915,32 | 1.018.626,76 |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | 14 | 1.353,32 | 1.641,43 |
| **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** | | **848.268,64** | **1.020.268,19** |
| **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | | |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 15 | 2.536.943,75 | 2.103.589,34 |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 13 | 945.480,75 | 654.712,78 |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | 14 | 288,11 | 288,11 |
| Φόροι εισοδήματος | 24 | 182.869,85 | 206.039,18 |
| **Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** | | **3.665.582,46** | **2.964.629,41** |
| **Σύνολο υποχρεώσεων** | | **4.513.851,10** | **3.984.897,60** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | | **€ 8.137.707,58** | **€ 7.644.631,10** |

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων**

| | Σημειώσεις | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|---|
| **Πωλήσεις** | **16** | **7.055.357,14** | **7.003.913,40** |
| Κόστος πωλήσεων | 17 | (1.795.235,91) | (1.788.881,53) |
| **Μεικτό κέρδος** | | **5.260.121,23** | **5.215.031,87** |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης | 18 | (3.272.022,28) | (3.248.851,19) |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 19 | (1.194.758,19) | (1.206.010,24) |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα | 20 | 56.963,99 | 31.810,77 |
| Λοιπά λειτουργικά έξοδα | 21 | (9.224,20) | (36.498,03) |
| **Λειτουργικά αποτελέσματα** | | **841.080,55** | **755.483,18** |
| Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό | 23 | (106.540,73) | (118.796,97) |
| **Αποτελέσματα προ φόρων** | | **734.539,82** | **636.686,21** |
| Φόροι εισοδήματος | 24 | (182.869,85) | (206.039,18) |
| **Αποτελέσματα** | | **€ 551.669,97** | **€ 430.647,03** |

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

| | Μετοχικό κεφάλαιο | Τακτικό αποθεματικό | Αποθεματικά αποτιμήσεων παγίων | Αποτελέσματα εις νέο | Σύνολα |
|---|---|---|---|---|---|
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018** | **2.186.000,00** | **107.864,42** | **76.025,21** | **989.348,60** | **3.359.238,23** |
| Αποτελέσματα | — | 23.961,88 | — | 406.685,15 | 430.647,03 |
| Μερίσματα διανεμημένα | — | — | — | (301.668,00) | (301.668,00) |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **€ 2.186.000,00** | **€ 131.826,30** | **€ 76.025,21** | **€ 1.094.365,75** | **€ 3.488.217,26** |
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2019** | **2.186.000,00** | **131.826,30** | **76.025,21** | **1.094.365,75** | **3.488.217,26** |
| Αποτελέσματα | — | 22.602,37 | — | 529.067,60 | 551.669,97 |
| Αύξηση / (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου | (500.000,00) | — | — | — | (500.000,00) |
| Μερίσματα διανεμημένα | — | — | — | (100.556,00) | (100.556,00) |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **€ 1.686.000,00** | **€ 154.428,67** | **€ 76.025,21** | **€ 1.522.877,35** | **€ 3.439.331,23** |

**Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

| | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές δραστηριότητες** | | | |
| Αποτελέσματα προ φόρων | | 734.539,82 | 636.686,21 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | | |
| Αποσβέσεις παγίων | | 126.988,33 | 123.671,73 |
| Έσοδα αποσβέσεων κρατικών επιχορηγήσεων | | (288,11) | (1.561,78) |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος τόκων – καθαρό | | 82.974,14 | 98.935,00 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις:** | | | |
| Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων | | (269.916,19) | (365.796,84) |
| Μείωση / (Αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | | 2.117,92 | 5.482,79 |
| Μείωση / (Αύξηση) εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων | | (263.760,47) | 68.850,37 |
| Αύξηση / (Μείωση) εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων | (-) | 134.420,84 | (10.013,12) |
| **Μεικτές εισροές / (εκροές) από λειτουργία** | | **836.604,16** | **934.321,03** |
| Τόκοι εισπραγμένοι τραπεζικών λογαριασμών | | 1.328,93 | 1.374,15 |
| Φόροι εισοδήματος καταβεβλημένοι | | (217.161,21) | (241.615,01) |
| **Καθαρές εισροές / (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες** | | **620.771,88** | **694.080,17** |
| **Επενδυτικές δραστηριότητες** | | | |
| Αγορές παγίων | | (64.470,70) | (44.042,22) |
| Εισπράξεις εκποιήσεων παγίων | | 3.600,00 | 588,71 |
| **Καθαρές εισροές / (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες** | | **(60.870,70)** | **(43.453,51)** |
| **Χρηματοδοτικές δραστηριότητες** | | | |
| Εισπράξεις αύξησης / (Επιστροφές μείωσης) μετοχικού κεφαλαίου | (+) | (200.000,00) | — |
| Εισπράξεις δανείων | | 1.138.600,00 | 841.618,82 |
| Εξοφλήσεις δανείων | | (1.053.752,79) | (1.185.810,98) |
| Τόκοι καταβεβλημένοι δανείων | | (50.093,75) | (86.908,75) |
| Μερίσματα καταβεβλημένα | (+) | (90.500,40) | (256.417,80) |
| **Καθαρές εισροές / (εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες** | | **(255.746,94)** | **(687.518,71)** |
| **Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** | | **304.154,24** | **(36.892,05)** |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης** | | **473.363,79** | **510.255,84** |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης** | | **€ 777.518,03** | **€ 473.363,79** |

**ΘΕΜΑ 2ο: Έγκριση έκθεσης διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019.**

Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκρίνει ομόφωνα και παμψηφεί την έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019 που έχει ως εξής:

# Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

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

Σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα («ΕΛΠ») βάσει των διατάξεων του Ν 4308/2014 και Ν 4548/2018, υποβάλλουμε συνημμένα στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2019 με τις παρατηρήσεις επ' αυτών, για την έγκρισή σας.

Η παρούσα οικονομική 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.



Ο ιδρυτής της Εταιρείας μας, Επαμεινώνδας Παπαγεωργίου.

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 οραμά 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.

Στο πλαίσιο αυτό, το βιβλίο της Μαριέττας Κόντου με τίτλο Φτου ξελύπη, που κυκλοφορεί στη σειρά «Ιστορίες που ζεις δυνατά» με τις εικόνες του Στάθη Πετρόπουλου και απευθύνεται σε παιδιά από 10 ετών, μεταφράστηκε στα αραβικά από την Πέρσα Κουμούτση και τον Abdelaziz Mohamed Abbas, και ταξίδεψε όπως η πρωταγωνίστριά του, η νεαρή Νουρ, φτάνοντας στα χέρια 2.000 αραβόφωνων παιδιών-προσφύγων σε όλη την Ελλάδα, σε ειδικές δομές που φιλοξενούν και σε σχολεία που φοιτούν προσφυγόπουλα. Στη διανομή του βιβλίου βοήθησαν οργανώσεις που ασχολούνται και φορείς που ευαισθητοποιούνται σε τέτοια ζητήματα όπως η ΑΡΣΙΣ, η ΜΕΤΑδραση, το Δίκτυο για τα Δικαιώματα του Παιδιού, ο Κύκλος του Ελληνικού Παιδικού Βιβλίου και ο Δήμος Αθηναίων (Πρόγραμμα Στέγασης), καθώς και μεμονωμένοι εκπαιδευτικοί.

Η συγγραφέας Μαριέττα Κόντου, με αφορμή την ειδική αυτή έκδοση, έγραψε ένα προσωπικό σημείωμα το οποίο επίσης μεταφράστηκε στα αραβικά για να συνοδεύσει την αποστολή των βιβλίων και να διαβαστεί από τα παιδιά.

Το βιβλίο είναι βασισμένο στην πραγματική ιστορία της Yusra Mardini, πρόσφυγα από τη Συρία και κολυμβήτρια, που περνώντας από το Αιγαίο τράβηξε μαζί με την αδελφή της τη βάρκα στην οποία επέβαιναν αυτή και τόσοι άλλοι συμπατριώτες της, προκειμένου να τους γλιτώσει από βέβαιο πνιγμό, και κατόρθωσε να πάρει μέρος στους Ολυμπιακούς Αγώνες του Ρίο το 2016.

### ➢ Με ένα βιβλίο δίνεις χαρά

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ενώνουν τις δυνάμεις τους με την ένωση μη κερδοσκοπικών σωματείων και ιδρυμάτων «Μαζί για το Παιδί» για να χαρίσουμε περισσότερα παιδικά χαμόγελα. Από τις 15 Νοεμβρίου έως τις 31 Δεκεμβρίου 2019, καλούμε τους αναγνώστες να ενισχύσουν τις δράσεις και τις πρωτοβουλίες της Ένωσης, αγοράζοντας οποιοδήποτε παιδικό ή εφηβικό βιβλίο από τις εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ.

Ελπίζουμε οι αναγνώστες να ανταποκριθούν στο κάλεσμά μας και να στηρίξουν την πρωτοβουλία μας, χαρίζοντας περισσότερα παιδικά βιβλία και ενισχύοντας ταυτόχρονα τους σκοπούς της Ένωσης «Μαζί για το Παιδί» που εργάζεται για την ευημερία περισσότερων από 30.000 παιδιών κάθε χρόνο εκ των οποίων τα 10.000 σε συστηματική βάση. Κύριος στόχος της Ένωσης είναι να προσφέρει βοήθεια σε παιδιά και νέους που αντιμετωπίζουν τη φτώχεια, την αναπηρία, την κακοποίηση και την αρρώστια..

### Χορηγίες - Δωρεές βιβλίων

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ δέχονται αιτήματα και προτάσεις για χορηγίες και δωρεές μόνο ηλεκτρονικά στο e-mail: info@metaixmio.gr. Τα αιτήματα εξετάζονται και αξιολογούνται κατά προτεραιότητα, και επικοινωνούμε μαζί σας μόνο σε περίπτωση θετικής ανταπόκρισης.

Παρακάτω, μπορείτε να δείτε κάποιες από τις χορηγίες και δωρεές μας.

### ➢ 2019

- Δωρεά εκπαιδευτικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο ΙΝΦΟΓΝΩΣΗ στη Νάξο
- Δωρεά εκπαιδευτικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο Mentor στον Βόλο
- Δωρεά εκπαιδευτικών βοηθημάτων στα Φιλολογικά & Οικονομικά Φροντιστήρια Μ.Ε. Ιωαννίδης Άρης στον Βόλο
- Δωρεά λογοτεχνικών βιβλίων για την ενίσχυση των ανοιχτών βιβλιοθηκών σε βάρκες στην Κίμωλο
- Δωρεά εκπαιδευτικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο ΔΙΑΚΡΙΣΗ στη Θεσσαλονίκη
- Δωρεά παιδικών βιβλίων στο bazaar που διοργάνωσε το 8ο Δημοτικό Σχολείο Πετρούπολης
- Δωρεά βιβλίων για το bazaar βιβλίου στο Πάντειο Πανεπιστήμιο
- Δωρεά παιδικών βιβλίων για την ενίσχυση της σχολικής βιβλιοθήκης του 26ου Δημοτικού Σχολείου Καλλιθέας
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 3ο Δημοτικό Σχολείο Κορυδαλλού για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 8ο Δημοτικό Σχολείο Αχαρνών για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 72ο Δημοτικό Σχολείο Αθήνας για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 36ο Δημοτικό Σχολείο Περιστερίου για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 2ο Δημοτικό Σχολείο Χαϊδαρίου για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 5ο Δημοτικό Σχολείο Καλλιθέας για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 16ο Δημοτικό Σχολείο Αμαρουσίου για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων και βιβλίων στο 2ο Δημοτικό Σχολείο Ν. Χαλκηδόνας για κοπή βασιλόπιτας και αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο ΔΙΑΚΡΟΤΗΜΑ Αγίας Παρασκευής για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά ημερολογίων 2019 στον σύλλογο Χαλανδρίου «ΑΡΓΩ» για την κοπή της βασιλόπιτας.
- Δωρεά σχολικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο «Επιλογή Παιδείας» στα Σεπόλια.

### ➢ 2018

- Δωρεά βιβλίων στο Δήμο Μαραθώνα.
- Δωρεά βιβλίων στο Κέντρο Αυτισμού SOS για το Χριστουγεννιάτικο Bazaar.
- Δωρεά σχολικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο Πρώτη Επιλογή στο Αιγάλεω.
- Δωρεά βιβλίων στο σχολείο Νέα Γενιά Ζηρίδη για το Χριστουγεννιάτικο Bazaar.
- Δωρεά βιβλίων στη Σχολή Ι.Μ. Παναγιωτόπουλου για τη Χριστουγεννιάτικη αγορά.
- Δωρεά βιβλίων στη Λακωνική Σχολή.
- Δωρεά βιβλίων στο Μουσείο Σχολικής Ζωής και Εκπαίδευσης για την τελετή απονομής των βραβείων του 5ου Διεθνούς Μαθητικού Διαγωνισμού.
- Δωρεά βιβλίων στο Neue Schule Athen.
- Δωρεά βιβλίων στο σχολείο Εκπαιδευτική Αναγέννηση για το Χριστουγεννιάτικο Bazaar.
- Δωρεά βιβλίων στα Εκπαιδευτήρια Αυγουλαία-Λιναρδάτου.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 12ο Δημοτικό Σχολείο Νέας Σμύρνης για την πασχαλινή λαχειοφόρο αγορά του σχολείου.
- Δωρεά βιβλίων στο 6ο Γυμνάσιο Κατερίνης για τους 8ους Αγώνες Γλώσσας και Ορθογραφίας «Χρίστος Τσολάκης» που διοργανώθηκαν στον νομό Πιερίας.

- Δωρεά βιβλίων στη Χειρουργική Κλινική του Κωνσταντοπούλειου Νοσοκομείου Νέας Ιωνίας για τη δημιουργία δανειστικής βιβλιοθήκης.
- Δωρεά βιβλίων στη Θεραπευτική Μονάδα ΟΚΑΝΑ του Γενικού Νοσοκομείου – Μαιευτηρίου «Έλενα Βενιζέλου» για τη δημιουργία δανειστικής βιβλιοθήκης.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στη ΜΚΟ Greek Pharmaceutical Student's Association στο πλαίσιο της συμμετοχής της στο Teddy Bear Hospital Day.
  3synkte.euc.ac.cy
- Δωρεά βιβλίων στον Σύλλογο Γονέων και Κηδεμόνων του Α΄ Αρσακείου Γυμνασίου Ψυχικού για τη λαχειοφόρο αγορά του σχολείου.
- Δωρεά βιβλίων για τη γιορτή λήξης του 13ου Μαραθώνιου Παιδικής Ανάγνωσης του Δήμου Χαλανδρίου.
- Δωρεά βιβλίων στο παράρτημα της Ελληνικής Εταιρείας Προστασίας και Αποκαταστάσεως Ανάπηρων Προσώπων (Ε.Λ.Ε.Π.Α.Π.) στο Αγρίνιο για τον εμπλουτισμό της δανειστικής βιβλιοθήκης που λειτουργεί στο πλαίσιο του προγράμματος φιλαναγνωσίας το οποίο εφαρμόζεται για παιδιά ηλικίας 6-15 ετών.
- Χορηγία υλικού για τη διοργάνωση του 3ου Πανελλήνιου Συνεδρίου με τίτλο «Εκπαίδευση στον 21ο αιώνα: Αναζητώντας την καινοτομία, την τέχνη, τη δημιουργικότητα», το οποίο συνδιοργάνωσαν το Μουσείο Σχολικής Ζωής και Εκπαίδευσης του ΕΚΕΔΙΣΥ, η Παιδαγωγική Εταιρεία Ελλάδος, το Ελληνικό Τμήμα της ΙΒΒΥ-Κύκλος του Ελληνικού Παιδικού Βιβλίου και η Σχολή Μωραΐτη στις 20-22 Απριλίου 2018 στην Αθήνα.
  www. ekedisy.gr
- Χορηγία υλικού για το 3ο Πανελλήνιο Συνέδριο Κοινωνιολογίας της Εκπαίδευσης με θέμα «Δημόσια και Ιδιωτική Εκπαίδευση», που πραγματοποιήθηκε στο Ευρωπαϊκό Πανεπιστήμιο Κύπρου στις 27-28 Απριλίου 2018.
- Δωρεά βιβλίων στο Ειδικό Νηπιαγωγείο Κωφών και Βαρηκόων Αργυρούπολης για το bazaar που διοργάνωσε στις 15 Ιουνίου 2018.
- Δωρεά ξενόγλωσσων βιβλίων στη ΜΚΟ We need books για την ενίσχυση της βιβλιοθήκης της.
- Δωρεά βιβλίων στο Δίκτυο για τα Δικαιώματα του Παιδιού για την ενίσχυση της βιβλιοθήκης του.
  www.ddp.net.gr
- Δωρεά βιβλίων στη Μονάδα Απεξάρτησης «18 άνω» του Ψυχιατρικού Νοσοκομείου Αττικής για τον εμπλουτισμό της βιβλιοθήκης του τμήματος κλειστής διαμονής ανδρών.
- Δωρεά βιβλίων στο Χαμόγελο του Παιδιού για την υποστήριξη του έργου του παιδαγωγικού και θεραπευτικού προσωπικού.
  www.hamogelo.gr
- Δωρεά βιβλίων στη Στέγη Ανηλίκων και Εφήβων Σύρου στη μνήμη του Μάνου Ελευθερίου.
  www.stegianilikon.gr
- Δωρεά βιβλίων στο διαδικτυακό bazaar των βιβλιοφιλικών blogs Βιβλίων Ορίζοντες, Βιβλίων Έργα, Vivlia4U, Book Tales και της σελίδας στο facebook Φίλοι Αστυνομικής Λογοτεχνίας για την αποκατάσταση του Λύρειου Παιδικού Ιδρύματος στον Νέο Βουτζά, το οποίο υπέστη σοβαρότατες ζημιές στην πυρκαγιά της 23ης Ιουλίου 2018.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων και βιβλίων για την ενίσχυση των λαχειοφόρων αγορών των αποκριάτικων χορών που διοργάνωσαν τα παρακάτω σχολεία:

  12ο Δημοτικό Σχολείο Παλαιού Φαλήρου, 81ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών, 104ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών, 21ο Δημοτικό Σχολείο Θεσσαλονίκης, 31ο Δημοτικό Σχολείο Βόλου, 72ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών «Ανδρέας Κάλβος», 3ο Δημοτικό Σχολείο Νέας Ιωνίας, 16ο Δημοτικό Σχολείο Αμαρουσίου, 3ο Δημοτικό Σχολείο Νέας Σμύρνης, 2ο Δημοτικό Σχολείο Ελληνικού, 32ο Δημοτικό Σχολείο Πειραιά, 20ο Δημοτικό Σχολείο Περιστερίου, Η' Παιδικός Σταθμός Χαλανδρίου, 3ο Δημοτικό Σχολείο Κορυδαλλού, 13ο Δημοτικό Σχολείο Ιλίου, 19ο Δημοτικό Σχολείο Νέας Ιωνίας, 3ο Δημοτικό Σχολείο Καισαριανής, 6ο Νηπιαγωγείο Νέας Ιωνίας, 4ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών, 28ου Δημοτικού Σχολείου Αθηνών, 13ο Δημοτικό Νέας Σμύρνης, 5ο και 10ο Δημοτικό Σχολείο Αγίας Παρασκευής, 1ο Δημοτικό Σχολείο Γαλατσίου και 36ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών.

Περισσότερες παλαιότερες 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. Πιο συγκεκριμένα, τρεις φορές ετησίως θα πραγματοποιούνται κληρώσεις στις οποίες οκτώ (8) δημόσια σχολεία (δύο νηπιαγωγεία-παιδικοί σταθμοί, δύο Δημοτικά, δύο Γυμνάσια και δύο Λύκεια) θα κερδίζουν βιβλία συνολικής ονομαστικής αξίας 80 € για τη σχολική τους βιβλιοθήκη.

**Πολυχώρος στην καρδία της πόλης**
**Λίγα λόγια για τον Πολυχώρο**

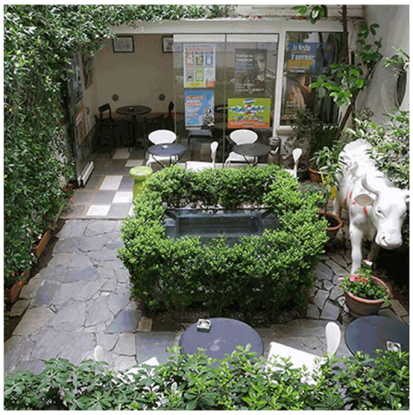
Φθινόπωρο 2006: Ο εκδοτικός οίκος ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ εγκαινιάζει έναν ΠΟΛΥΧΩΡΟ στο κέντρο της Αθήνας (Ιπποκράτους 118), με στόχο να δημιουργήσει ένα νέο σημείο αναφοράς για τους φίλους των βιβλίων και της τέχνης. Έπειτα από επτά χρόνια δημιουργικής δράσης, ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ συνεχίζει ανανεωμένος. Με νέο λογότυπο και φρέσκια εικαστική ταυτότητα, ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ξανασυστήνεται στο κοινό το 2014. Στόχος αυτή τη φορά ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ να γίνει ένας χώρος δημιουργίας και προβληματισμού, ένα στέκι για το βιβλίο και τον πολιτισμό που θα δώσει νέα πνοή στο δοκιμαζόμενο κέντρο της Αθήνας. Στο «Μεταίχμιο», ανάμεσα σε δύο σπουδαίες και ιστορικές γειτονιές του κέντρου, τα Εξάρχεια και το Κολωνάκι, ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ανοίγει τις πόρτες του στη σκεπτόμενη νεολαία, τα δημιουργικά παιδιά και τους ανήσυχους γονείς τους, τους εκπαιδευτικούς που γηράσκουν αεί διδασκόμενοι, τους λάτρεις του βιβλίου και των τεχνών.



Φθινόπωρο 2019: Δεκατρία χρόνια μετά μπορούμε με σιγουριά να πούμε πως ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ κέρδισε το στοίχημα. Με περισσότερους από 1.350 σπουδαστές στα σεμινάρια, με περισσότερες από 500 συναντήσεις στις Λέσχες Ανάγνωσης, πάνω από 700 εκδηλώσεις και εργαστήρια για παιδιά, περισσότερες από 600 παρουσιάσεις βιβλίων, αλλά και θεματικές βραδιές, αφιερώματα σε συγγραφείς, βραδιές ποίησης, ημερίδες για εκπαιδευτικούς, Σχολή Γονέων, Cinema Therapy, παιχνίδια μυστηρίου, εικαστικές εκθέσεις αποτελεί σίγουρα στέκι πολιτισμού, χώρο δημιουργικής έκφρασης για παιδιά και νέους, τόπο συνάντησης για βιβλιόφιλους, συζήτησης για εκπαιδευτικούς, ανταλλαγής εμπειριών για γονείς.

Στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ διοργανώνονται σεμινάρια και εργαστήρια για ενηλίκους με άξονα το βιβλίο και την ανάγνωση, τη γλώσσα, την εκπαίδευση και τον πολιτισμό, πάντα με έμφαση στη διά βίου μάθηση.

Ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ είναι πιστοποιημένο Κέντρο Διά Βίου Μάθησης Επιπέδου 1 (Κε.Δι.Βι.Μ.1). Ο Εθνικός Οργανισμός Πιστοποίησης Προσόντων και Επαγγελματικού Προσανατολισμού (Ε.Ο.Π.Π.Ε.Π.) έχει χορηγήσει τη σχετική άδεια στις εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ για τα σεμινάρια εκπαιδευτικού και επαγγελματικού χαρακτήρα που διοργανώνονται στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ και απευθύνονται σε ενηλίκους.



Τα απογεύματα της Παρασκευής και τα πρωινά του Σαββάτου είναι αφιερωμένα στους μικρούς αναγνώστες. Πρωτότυπα εργαστήρια και εκδηλώσεις με αφορμή παιδικά βιβλία δίνουν στα παιδιά την ευκαιρία να αξιοποιήσουν δημιουργικά τον χρόνο τους διασκεδάζοντας.

Παράλληλα, διοργανώνονται για τους ενηλίκους παρουσιάσεις βιβλίων, θεματικές βραδιές, αφιερώματα σε σπουδαίους συγγραφείς, καθώς και λέσχες ανάγνωσης.

Σ' ένα όμορφα διαμορφωμένο περιβάλλον οι φίλοι του βιβλίου μπορούν να βρουν και να ξεφυλλίσουν όλα τα βιβλία και να ενημερωθούν για τις νέες κυκλοφορίες των εκδόσεων ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, πίνοντας τον καφέ ή το τσάι τους, καθώς και να σερφάρουν ελεύθερα στο Internet, αφού ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ διαθέτει ασύρματο Internet (WIFI).

Στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ λειτουργεί επιπλέον αίθουσα τέχνης που φιλοξενεί όλο τον χρόνο εικαστικές εκθέσεις.
Και για τα γλυκά φθινοπωρινά βράδια, τις ανοιξιάτικες και θερινές φεγγαράδες, ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ μετακομίζει στην ταράτσα, με μια από τις ωραιότερες θέες σε όλο το λεκανοπέδιο, για ειδικές γιορτινές βραδιές με αγαπημένους συγγραφείς.

**Ο Πολυχώρος σε εικόνες**



**Σεμινάρια / Εργαστήρια**

Ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ διοργανώνει από το 2006 σεμινάρια για ενηλίκους που προάγουν την αυτομόρφωση και τη διά βίου μάθηση. Το 2020, συνεχίζουμε δυναμικά με νέους κύκλους σεμιναρίων.



Έχοντας στο δυναμικό μας μια ομάδα καταξιωμένων επιστημόνων και εισηγητών με μεγάλη επαγγελματική πείρα, την απαραίτητη υλικοτεχνική υποδομή και πάνω απ' όλα την εγγύηση του ονόματος των εκδόσεων ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, είμαστε σε θέση να προσφέρουμε ουσιαστική κατάρτιση και δημιουργική αξιοποίηση του ελεύθερου χρόνου σε κάθε ενδιαφερόμενο. Επιπλέον, μπορείτε να κάνετε χρήση του προγράμματος ΛΑΕΚ. Δείτε την ειδική ένδειξη κάτω από κάθε σεμινάριο καθώς και περισσότερες πληροφορίες στο τέλος αυτής της ενημέρωσης.

Περισσότεροι από 1.400 σπουδαστές μέχρι σήμερα μας εμπιστεύτηκαν και είχαν τη δυνατότητα να αποκτήσουν επιπλέον γνωστικά εφόδια σε τομείς που τους ενδιαφέρουν, παρακολουθώντας τα σεμινάριά μας.

Ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ είναι επίσης πιστοποιημένο Κέντρο Διά Βίου Μάθησης Επιπέδου 1 (Κε.Δι.Βι.Μ.1). Ο Εθνικός Οργανισμός Πιστοποίησης Προσόντων και Επαγγελματικού Προσανατολισμού (Ε.Ο.Π.Π.Ε.Π.) έχει χορηγήσει τη σχετική άδεια στις εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ για τα σεμινάρια εκπαιδευτικού και επαγγελματικού χαρακτήρα που διοργανώνονται στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ και απευθύνονται σε ενηλίκους.

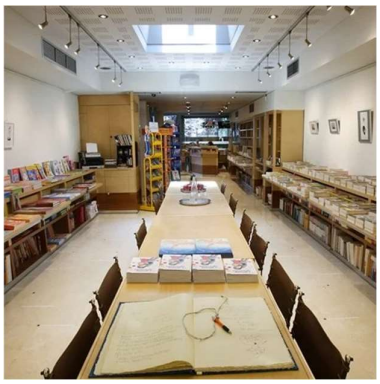
Όλα τα σεμινάρια πραγματοποιούνται στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ στο κέντρο της Αθήνας (Ιπποκράτους 118), έναν χώρο που δίνει καθημερινά ραντεβού με την τέχνη, τον πολιτισμό και την εκπαίδευση. Στο διάλειμμα προσφέρεται στους συμμετέχοντες καφές ή τσάι. Με την ολοκλήρωση κάθε σεμιναρίου παρέχεται σχετική βεβαίωση παρακολούθησης, ενώ με την εγγραφή προσφέρονται δωρεάν βιβλία που σχετίζονται με το αντικείμενο του σεμιναρίου.

Τα σεμινάρια-εργαστήρια που έχουν προγραμματιστεί από τον Ιανουάριο έως τον Μάιο του 2020 είναι:

- Εργαστήριο πεζού λόγου: Δημιουργική γραφή & τεχνικές της αφήγησης
- Εργαστήριο δημιουργικής γραφής Μυθιστόρημα / Διήγημα
- Εργαστήριο δημιουργικής γραφής παιδικού βιβλίου (για αρχαρίους)
- Εντατικό εργαστήριο δημιουργικής γραφής «Πώς έρχονται οι λέξεις: Η αρχή της ιστορίας»
- Εργαστήρια Επιμέλειας – Διόρθωσης κειμένων

### Λέσχες ανάγνωσης

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ οργανώνουν και λειτουργούν Λέσχες Ανάγνωσης από το 2007, με φίλους της λογοτεχνίας να συναντιούνται συστηματικά στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, για να συζητήσουν τα βιβλία που διάβασαν τα μέλη τους ύστερα από κοινή τους συμφωνία:



- Λέσχη Ανάγνωσης με non fiction βιβλία
- Λέσχη Ανάγνωσης Σύγχρονης Ελληνικής Πεζογραφίας
- Λέσχη Ανάγνωσης Κλασικής Λογοτεχνίας
- Λέσχη Ανάγνωσης Σύγχρονης Πεζογραφίας
- Λέσχη Ανάγνωσης Σύγχρονης Πεζογραφίας Β (ελληνικής και παγκόσμιας)
- Λέσχη Αστυνομικής Λογοτεχνίας
- Λέσχη Ανάγνωσης Παιδικής Λογοτεχνίας

### Σχολή σύγχρονων γονέων

Διαδραστικά εργαστήρια που βοηθούν τους γονείς να μεγαλώνουν τα παιδιά τους με τρόπο που συμβαδίζει με τη σημερινή εποχή, παρέχοντάς τους ταυτόχρονα σταθερότητα και μεταδίδοντας διαχρονικές αξίες που θα τα στηρίξουν σε ολόκληρη τη ζωή τους.



Η ζωή του σύγχρονου γονέα είναι γεμάτη προκλήσεις. Οι γνώσεις και η πληροφόρηση είναι απαραίτητες για να συμβαδίζουμε με την εποχή μας σε ό,τι αφορά την ανατροφή που δίνουμε στα παιδιά μας, πώς όμως μπορούμε να τις εφαρμόσουμε σε πρακτικό επίπεδο στη δική μας οικογένεια; Τι κάνουμε όταν αυτές έρχονται σε σύγκρουση με δικά μας βιώματα και δεδομένα που μας γαλούχησαν;

Ο κύκλος αυτός διαδραστικών εργαστηρίων βοηθά τους γονείς να μεγαλώνουν τα παιδιά τους με τρόπο που συμβαδίζει με τη σημερινή εποχή, παρέχοντάς τους ταυτόχρονα σταθερότητα και μεταδίδοντας διαχρονικές αξίες που θα τα στηρίξουν σε ολόκληρη τη ζωή τους.

### Εργαστήρια για παιδιά



- **Εργαστήριο δημιουργικής γραφής**
  Ένα εργαστήρι παιχνιδιού και λέξεων, ανάγνωσης και γραφής με τα παιδιά στον ρόλο του δημιουργού αλλά και του αναγνώστη, με στόχο να βοηθήσει τους συμμετέχοντες να αναπτύξουν τη δημιουργικότητά τους, να καλλιεργήσουν τη φαντασία τους και να εξοικειωθούν με τη λογοτεχνική γραφή.
- **Εκπαιδευτικό παιχνίδι μυστηρίου**
  Για πρώτη φορά στην ιστορία, ο δημοφιλής σε όλους μας ντετέκτιβ Κλουζ θα συνεργαστεί με τους CSI Kids για να εξιχνιάσουν την υπόθεση των χαμένων κόμικς στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ. Εάν είστε 9, 10 ή 11 ετών και σας αρέσουν τα μυστήρια, η βοήθειά σας θα είναι πολύτιμη.

### Εκπαιδευτικά προγράμματα για σχολεία

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ προσκαλούν εκπαιδευτικούς και μαθητές να επισκεφθούν τον ΠΟΛΥΧΩΡΟ (Ιπποκράτους 118, Αθήνα) και να συμμετάσχουν στα εκπαιδευτικά προγράμματα ή να παρακολουθήσουν τις θεατρικές παραστάσεις που διοργανώνουν για μαθητές Νηπιαγωγείου, Δημοτικού, Γυμνασίου και Λυκείου. Διαπιστώνοντας το έως τώρα αυξημένο ενδιαφέρον που έχουν δείξει τα σχολεία και λαμβάνοντας υπόψη τη μεγάλη συμμετοχή των σχολικών ομάδων καθώς και την εμπιστοσύνη των εκπαιδευτικών κατά τη διάρκεια των προηγούμενων ετών, σας παρουσιάζουμε μια σειρά νέων εκπαιδευτικών προγραμμάτων και παραστάσεων, ειδικά σχεδιασμένων από τους συνεργάτες μας, τα οποία απευθύνονται σε σχολικές ομάδες της προσχολικής, της πρωτοβάθμιας και της δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης.

### Επίσης φιλοξενούμε

- Εικαστικές εκθέσεις
- Εκδηλώσεις

# 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, τις αναλύσεις και συναφείς χρηματοοικονομικής φύσης 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 διαφάνεια των ΕΔΜΑ, καθώς και την ορθή και πλήρη πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού σχετικά με τη χρηματοοικονομική επίδοση και θέση των εκδοτών.

Η οικονομική έκθεση υπέστη τροποποιήσεις και βελτιώσεις. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές βρίσκονται επί της ανάλυσής τους στην παράγραφο «Πλαίσιο Κατάρτισής».

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 και ειδικά χρηματοοικονομικά στοιχεία. Ο δείκτης προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων λαμβάνει υπ' όψιν του αυτά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία, ώστε να παρουσιάζει την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη αυτού βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Προσαρμοσμένο EBITDA».

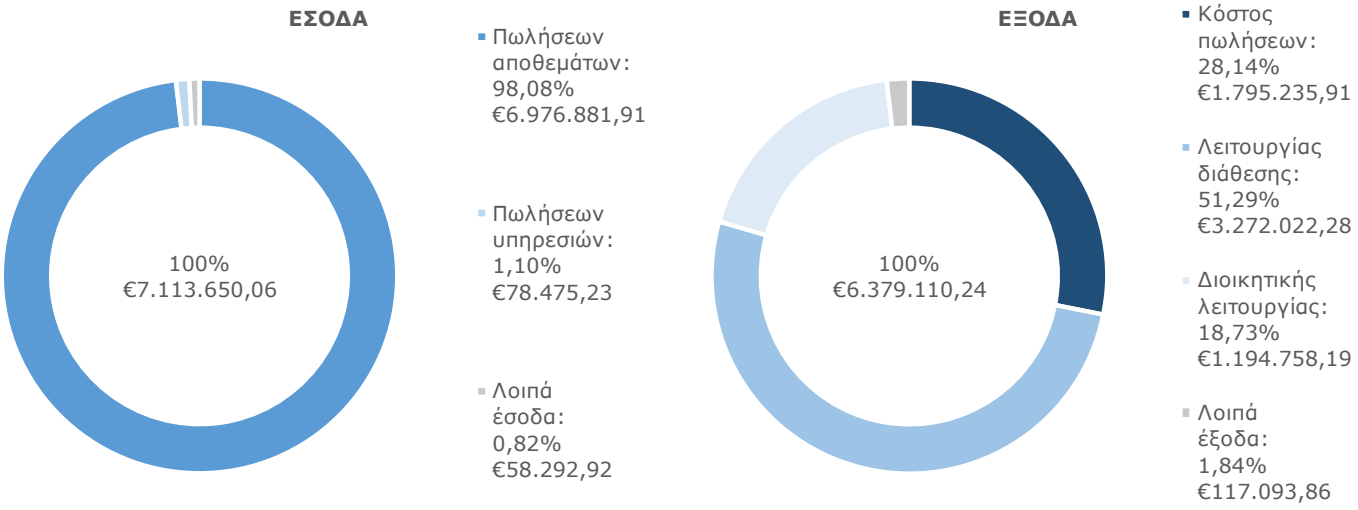
### Πωλήσεις

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 0,73% ή €51.443,74 και ανήλθε σε €7.055.357,14 έναντι €7.003.913,40 της προηγουμένης χρήσης.

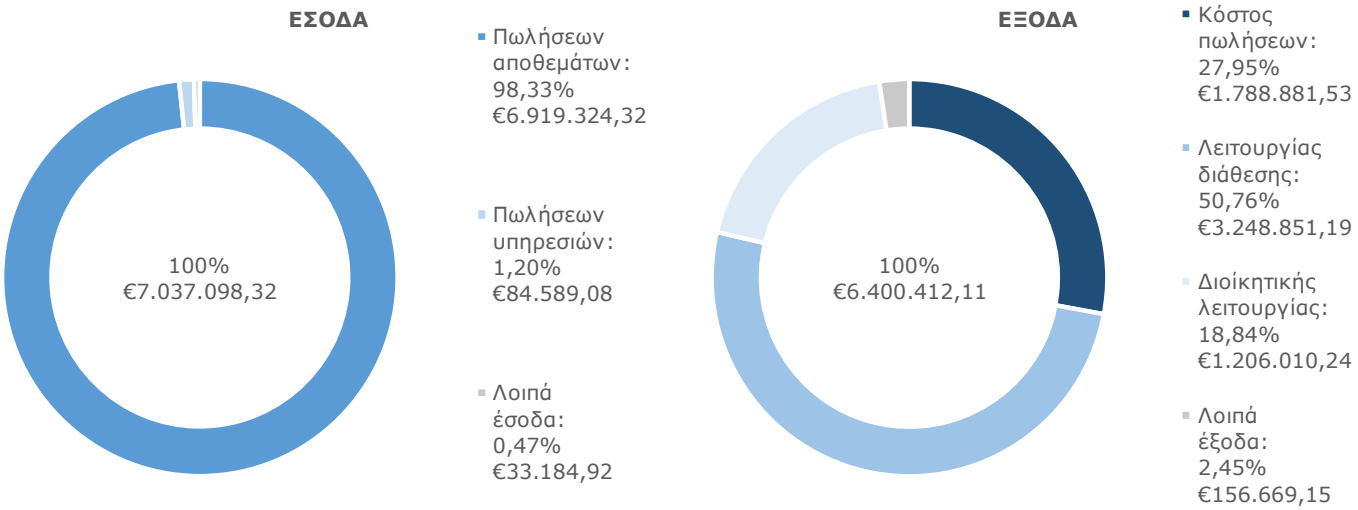
### Διάρθρωση αποτελεσμάτων

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

**Διάρθρωση αποτελεσμάτων στις 31/12/2019**




**Διάρθρωση αποτελεσμάτων στις 31/12/2018**




Οι φόροι εισοδήματος στα αποτελέσματα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση ανήλθαν σε €(182.869,85) έναντι €(206.039,18) της προηγουμένης χρήσης.

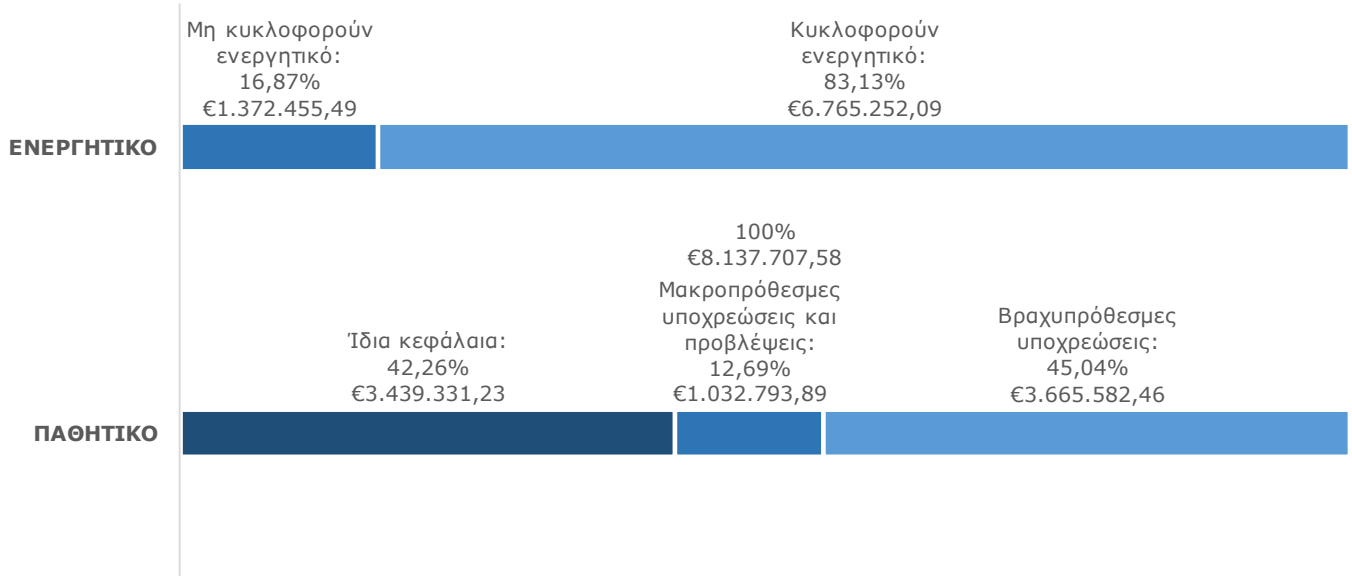
### Αποτελέσματα

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκαν κατά 28,10% ή €121.022,94 και ανήλθαν σε €551.669,97 έναντι €430.647,03 της προηγουμένης χρήσης.

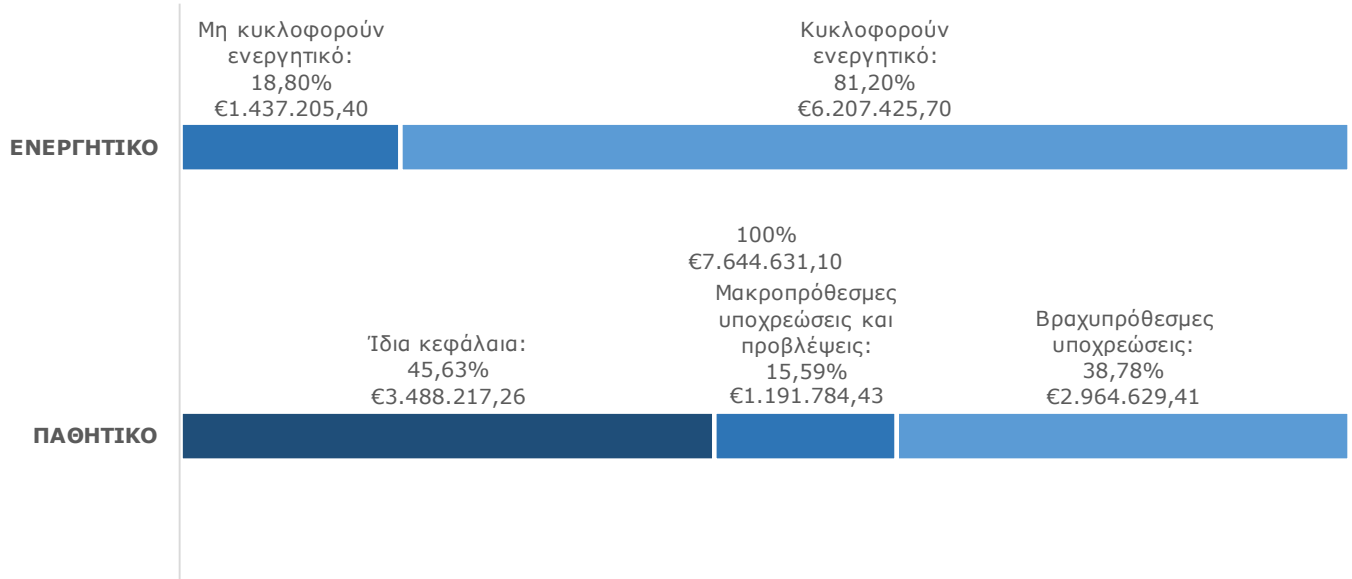
## Διάρθρωση οικονομικής θέσης

Οι ισολογισμοί της Εταιρείας ανά κύρια κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων έχουν ως εξής:

**Διάρθρωση οικονομικής θέσης στις 31/12/2019**




**Διάρθρωση οικονομικής θέσης στις 31/12/2018**




## Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε πάγια στην κλειόμενη χρήση ανήλθαν σε €64.470,70 έναντι €44.042,22 της προηγούμενης χρήσης.

## Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

**Κυκλοφοριακή ρευστότητα (Current liquidity)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | €6.765.252,09 | **1,85** | €6.207.425,70 | **2,09** |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | €3.665.582,46 | | €2.964.629,41 | |

Η δυνατότητα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μέσω του κυκλοφορούν ενεργητικού της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,25) φορές. Ειδικότερα, το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά €557.826,39 και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά €700.953,05. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά την κυκλοφοριακή ρευστότητα, βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου».

**Μεικτό περιθώριο (Gross margin)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Μεικτό κέρδος | €5.260.121,23 | **74,55%** | €5.215.031,87 | **74,46%** |
| Πωλήσεις | €7.055.357,14 | | €7.003.913,40 | |

Τα έσοδα που απομένουν από τη διαχείριση της σχέσης των πωλήσεων με το κόστος τους αυξήθηκαν κατά 0,10%. Ειδικότερα, το μεικτό κέρδος αυξήθηκε κατά €45.089,36 και οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €51.443,74.

**Καθαρό λειτουργικό περιθώριο (Net operating margin)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Προσαρμοσμένο EBIT | €1.128.868,52 | **16,00%** | €1.145.186,67 | **16,35%** |
| Πωλήσεις | €7.055.357,14 | | €7.003.913,40 | |

Η λειτουργική αποτελεσματικότητα της δραστηριότητας και πολιτικής τιμών της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,35)%. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων μειώθηκαν κατά €(16.318,15) και οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €51.443,74. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBIT βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «NOPAT».

**Απόδοση ιδίων κεφαλαίων (Return on equity)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Προσαρμοσμένο EBIT | €1.128.868,52 | **32,59%** | €1.145.186,67 | **33,45%** |
| Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων | €3.463.774,25 | | €3.423.727,75 | |

Το επίπεδο απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,86)%. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων μειώθηκαν κατά €(16.318,15) και ο μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά €40.046,50.

**Σχέσεων κεφαλαίων (Equity to assets)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Ίδια κεφάλαια | €3.439.331,23 | **42,26%** | €3.488.217,26 | **45,63%** |
| Ενεργητικό | €8.137.707,58 | | €7.644.631,10 | |

Η δυνατότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων και το επίπεδο αυτονομίας της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (3,37)%. Ειδικότερα, τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά €(48.886,03) και το ενεργητικό αυξήθηκε κατά €493.076,48.

**Κάλυψη τόκων (Interest coverage)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Προσαρμοσμένο EBITDA | €1.255.568,74 | **14,89** | €1.267.296,62 | **12,63** |
| Έξοδα τόκων | €84.303,07 | | €100.309,15 | |

Η δυνατότητα αποπληρωμής των χρεωστικών τόκων από χρηματοοικονομικούς πόρους που δημιουργούνται από την οικονομική δραστηριότητα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,26 φορές. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά €(11.727,88) και τα έξοδα τόκων μειώθηκαν κατά €(16.006,08). Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Προσαρμοσμένο EBITDA».

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Κόστος αποθεμάτων | €1.795.235,91 | **250** | €1.788.881,53 | **250** |
| Μέσος όρος αποθεμάτων[1] | €1.228.399,15 | | €1.223.750,39 | |

Η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα της Εταιρείας διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά 0 ημέρες λόγω αύξησης του μέσου όρου ανακύκλωσής τους. Ειδικότερα, το κόστος πωλήσεων αποθεμάτων και υπηρεσιών αυξήθηκε κατά €6.354,38 και ο μέσος όρος αποθεμάτων αυξήθηκε κατά €4.648,76. Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. [1]Ο μέσος όρος αποθεμάτων δε συμπεριλαμβάνει τις προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων και τις προβλέψεις απομειώσεων.

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Πωλήσεις | €7.055.357,14 | **277** | €7.003.913,40 | **278** |
| Μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων[2] | €5.359.454,40 | | €5.329.580,11 | |

Η ταχύτητα με την οποία οι εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας εισπράττονται στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 0 ημέρες λόγω αύξησης του μέσου όρου ρευστοποίησής τους. Ειδικότερα, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €51.443,74 και ο μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων αυξήθηκε κατά €29.874,29. Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. [2]Ο μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων δε συμπεριλαμβάνει τις προβλέψεις απομειώσεων, είναι μειωμένος κατά τις προκαταβολές πελατών και αυξημένος με τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα. Ο δείκτης συμπεριλαμβάνει και ομοειδή μακροπρόθεσμα κονδύλια εμπορικής φύσης.

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Κόστος εισροών προμηθευτών[3] | €4.769.979,68 | **103** | €4.654.150,05 | **89** |
| Μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων[4] | €1.342.874,96 | | €1.129.544,37 | |

Η ταχύτητα με την οποία οι εμπορικές υποχρεώσεις της Εταιρείας εξοφλούνται στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά 14 ημέρες λόγω αύξησης του μέσου όρου εκκρεμότητάς τους. Ειδικότερα, το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά €115.829,63 και ο μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων αυξήθηκε κατά €213.330,59. Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. [3]Το κόστος εισροών προμηθευτών αποτελείται από τις αγορές αποθεμάτων μείον τις αυτοπαραδόσεις τους, πλέον τις ταμειακές προσθήκες παγίων (εξαιρουμένων μισθώσεων), τα έξοδα επόμενων χρήσεων, τα λογιστικά κονδύλια από παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές και έξοδα τρίτων, παροχές τρίτων, διάφορα έξοδα και λογιστικούς τόκους μισθώσεων. [4]Ο μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων δε συμπεριλαμβάνει τις προκαταβολές πελατών και είναι μειωμένος κατά τις προκαταβολές αποθεμάτων, τα προπληρωμένα έξοδα, τις λοιπές προπληρωμές προμηθευτών, τους λοιπούς πιστωτές διάφορους και τα έξοδα χρήσης δουλευμένα. Ο δείκτης συμπεριλαμβάνει και ομοειδή μακροπρόθεσμα κονδύλια εμπορικής φύσης.

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Υπολειπόμενες ημέρες από (α) + (β) - (γ) | 250 + 277 - 103 | **424** | 250 + 278 - 89 | **439** |

Η ταχύτητα με την οποία μετατρέπονται οι πόροι της Εταιρείας σε μετρητά στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 15 ημέρες.

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Αποτελέσματα | €551.669,97 | **€2,68** | €430.647,03 | **€1,97** |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών | 205.586 | | 218.600 | |

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά €0,71. Ειδικότερα, τα αποτελέσματα αυξήθηκαν κατά €121.022,94 και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών μειώθηκε κατά (13.014) τεμάχια.

**Μέρισμα ανά μετοχή (Dividend payout)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Μερίσματα | €183.774,00 | **€0,89** | €100.556,00 | **€0,46** |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών | 205.586 | | 218.600 | |

Η αξία που πιθανόν να αποδοθεί στους Μετόχους της Εταιρείας μέσω των μερισμάτων, όπως παρατίθενται στον πίνακα διάθεσης, αυξήθηκε κατά €0,43. Ειδικότερα, τα μερίσματα αυξήθηκαν κατά €83.218,00 και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών μειώθηκε κατά (13.014) τεμάχια.

**Λογιστική αξία μετοχής (Book value per share)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Ίδια κεφάλαια | €3.439.331,23 | **€20,40** | €3.488.217,26 | **€15,96** |
| Αριθμός μετοχών | 168.600 | | 218.600 | |

Η εσωτερική αξία που έχει η μετοχή της Εταιρείας για τους Μετόχους αυξήθηκε κατά €4,44. Ειδικότερα, τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά €(48.886,03) και ο αριθμός μετοχών μειώθηκε κατά (50.000) 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, στη βελτίωση της παραγωγής και παροχής 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 προϊόντων και παροχή υπηρεσιών, εκτιμά διαρκώς και συνολικά 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 δείκτη 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 την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Υπολογίζεται ομαλοποιώντας τα κέρδη μέσω της εξαίρεσης των μη ταμειακών, μη επαναλαμβανόμενων 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 χρηματοοικονομικών τόκων και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της, όπως και εμφανίζονται στον δείκτη κάλυψης τόκων και δείκτη καθαρό χρέος προς EBITDA.

Ο δείκτης Προσαρμοσμένο EBITDA αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά αποτελέσματα | 841.080,55 | 755.483,18 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | |
| Αποσβέσεις παγίων | 126.988,33 | 123.671,73 |
| Έσοδα αποσβέσεων κρατικών επιχορηγήσεων | (288,11) | (1.561,78) |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων | — | 1.187,75 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Έξοδα / (Έσοδα) συναλλαγματικών διαφορών – καθαρό | 2.545,65 | 2.225,11 |
| Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού | — | 1.925,00 |
| Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό | (4.285,56) | 6.298,96 |
| **Προσαρμοσμένο EBITDA** | **€ 1.255.568,74** | **€ 1.267.296,62** |

Ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (Adjusted EBITDA) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,93)% ή €(11.727,88). 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 χρηματοοικονομικό 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 τους φόρους (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 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:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά αποτελέσματα | 841.080,55 | 755.483,18 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων | — | 1.187,75 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Έξοδα / (Έσοδα) συναλλαγματικών διαφορών – καθαρό | 2.545,65 | 2.225,11 |
| Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού | — | 1.925,00 |
| Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό | (4.285,56) | 6.298,96 |
| **Προσαρμοσμένο EBIT** | **1.128.868,52** | **1.145.186,67** |
| Φόρος υπολογισμένος βάσει του πραγματικού φορολογικού συντελεστή (2019: 24,90% και 2018: 32,36%) | (281.041,29) | (370.595,93) |
| **NOPAT** | **€ 847.827,23** | **€ 774.590,74** |

Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά κέρδη μετά τους φόρους (NOPAT) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 9,45% ή €73.236,49. 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 τους φορολογικού φόρους. Αν ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής (αποτελέσματα προ φόρων διά φορολογικοί φόροι εισοδήματος) δε 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 χρηματοοικονομικό 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 υπολογιστεί το IC, όπως η ενδεδειγμένη και επίσης αυτή που θεωρούμε ότι αντιπροσωπεύει την Εταιρεία, η οποία είναι τα [1]λειτουργικά στοιχεία του ενεργητικού (τα στοιχεία της οικονομικής θέσης: ενσώματα πάγια (εξαιρουμένων αυτών που είναι υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση και προκαταβολές), επενδυτικά πάγια, ασώματα πάγια (εξαιρουμένων όλων εκτός δικαιωμάτων, αδειών και λοιπών παραχωρήσεων, και λογισμικών), μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (εξαιρουμένων αυτών που αφορούν χρηματοπιστωτικές συναλλαγές με συνδεδεμένες), αποθέματα και εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις) και μείον τις [2]μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (τα στοιχεία της οικονομικής θέσης: βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μείον βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις). 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:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού[1] | 7.360.189,55 | 7.171.267,31 |
| Μείον: Μη λειτουργικά στοιχεία παγίων[1] | (460,14) | (920,14) |
| Μείον: Μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις[2] | (2.720.101,71) | (2.309.916,63) |
| **IC** | **€ 4.639.627,70** | **€ 4.860.430,54** |
| **AIC (μέσος όρος IC)** | **€ 4.750.029,12** | **€ 4.925.653,36** |

Το επενδυμένο κεφάλαιο (IC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (4,54)% ή €(220.802,84), και ο μέσος όρος του επενδυμένου κεφαλαίου (AIC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (3,57)% ή €(175.624,24). Για το ROIC θα χρησιμοποιηθεί ο μέσος όρος του επενδυμένου κεφαλαίου (Average Invested Capital «AIC»). Το AIC δεν είναι χρονικά σταθμισμένο.

## ROIC

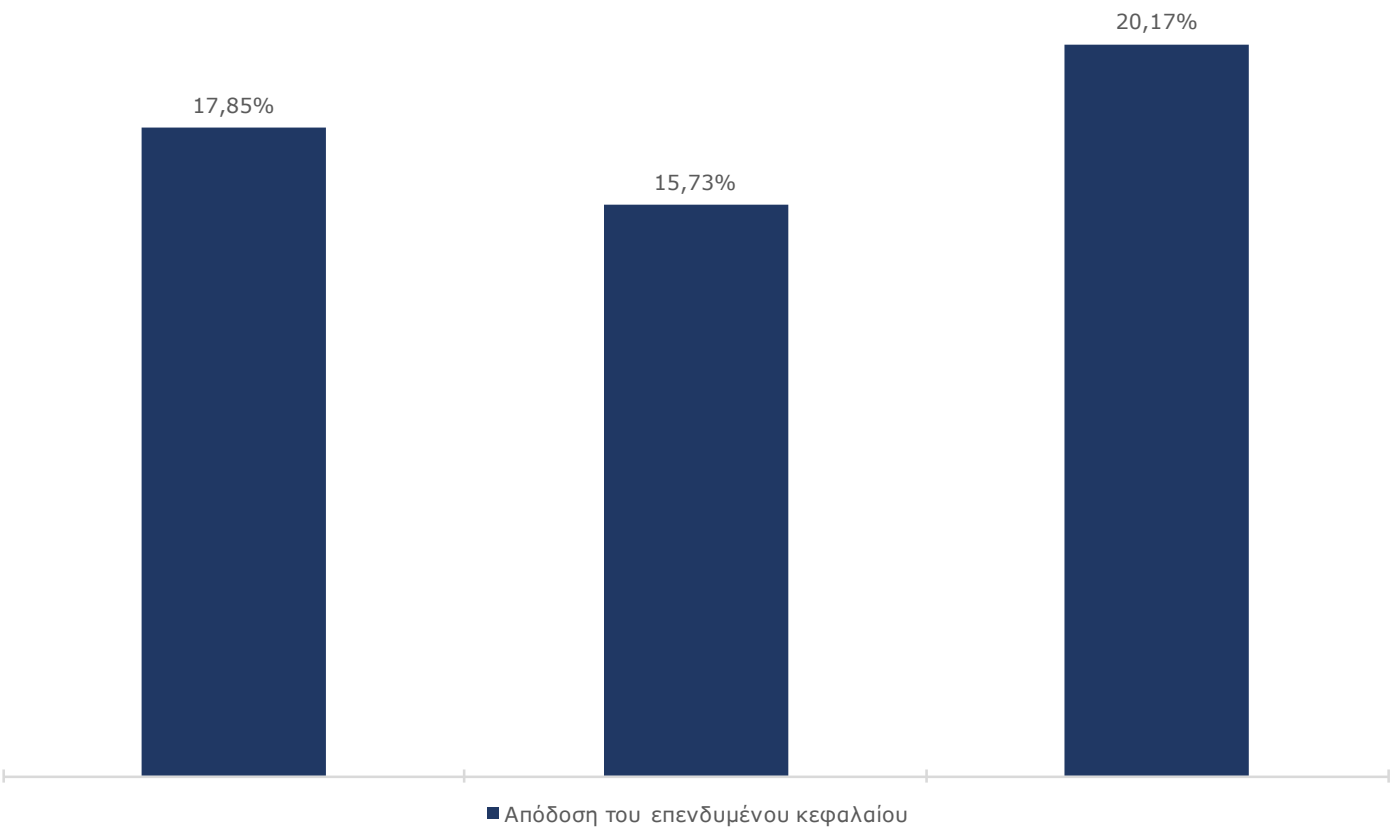
Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (Return On Invested Capital «ROIC») παρουσιάζει την ικανότητά της Εταιρείας να αξιοποιήσει τα διαθέσιμα της έτσι ώστε να δημιουργήσει αποδόσεις. Χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Εταιρείας ως προς την κατανομή των κεφαλαίων της 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 τον μέσο όρο του επενδυμένου κεφαλαίου (AIC).

Ο δείκτης ROIC έχει ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **NOPAT** | **€ 847.827,23** | **€ 774.590,74** |
| **AIC** | **€ 4.750.029,12** | **€ 4.925.653,36** |
| **ROIC** | **17,85%** | **15,73%** |

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:

**Απόδοση του επενδυμένου κεφαλάιου (Return On Invested Capital - ROIC)**



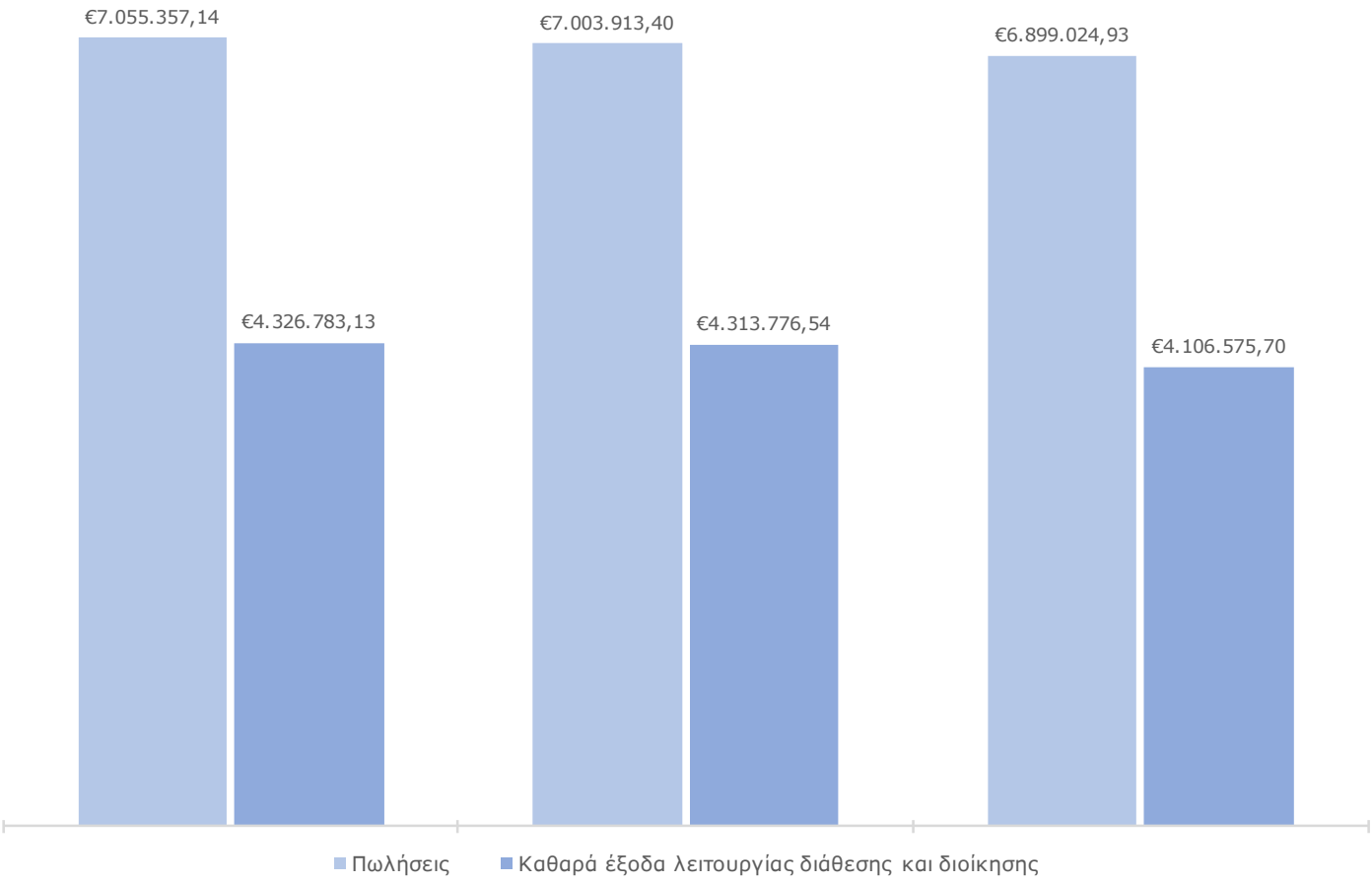

Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (ROIC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,12%. Η Εταιρεία θεωρεί ότι η απόδοση της βρίσκεται σε εξαιρετικό επίπεδο και στοχεύει στην περαιτέρω βελτίωση του.

**Αποδοτικότητα πωλήσεων**

Ο δείκτης καθαρών λειτουργικών εξόδων προς τις πωλήσεις (net operating expenses to sales) παρουσιάζει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης κόστους της Εταιρείας, διαιρώντας τα καθαρά λειτουργικά έξοδα (έξοδα διοικητικής λειτουργίας συν έξοδα λειτουργίας διάθεσης εξαιρουμένων αποσβέσεων και προβλέψεων) 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:

**Καθαρά λειτουργικά έξοδα προς πωλήσεις (Net operating expenses to sales)**

| **31/12/2019** | **31/12/2018** | **31/12/2017** |
|---|---|---|
| 61,33% | 61,59% | 59,52% |




Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά έξοδα προς τις πωλήσεις της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,26)%.

**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 κίνδυνος συναλλάγματος, ο κίνδυνος τιμών, ο κίνδυνος επιτοκίων, ο κίνδυνος πιστωτικών, ο κίνδυνος αποθεμάτων, ο κίνδυνος απρόσμενων καταστροφών, ο κίνδυνος προστασίας πληροφοριών και προσωπικών δεδομένων, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου και ο κίνδυνος μόχλευσης. 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 μία 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 2019 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 προϊόντων και 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.

**Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας αναφοράς**

Η Εταιρεία, παρά τις ανησυχίες που έχει προκαλέσει ο κορονοϊός COVID-19, παραμένει πλήρως λειτουργική σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς της, έχοντας εφαρμόσει αυστηρά μέτρα διασφάλισης της υγείας των εργαζομένων της.

Πολύ πριν εξέλιξη της πανδημίας, η Εταιρεία εισήγαγε αυστηρά μέτρα για τον περιορισμό της πιθανής απειλής από τον COVID-19, θέτοντας ως προτεραιότητα την ασφάλεια των εργαζομένων και την αδιάλειπτη λειτουργία της Εταιρείας:

- Δημιουργήσαμε μία ειδική ομάδα, η οποία αναφέρει απ' ευθείας στη Διοίκηση, αναλαμβάνοντας την ευθύνη για την αξιολόγηση και τη διαχείριση των πιθανών επιπτώσεων του COVID-19.
- Εναρμονιζόμαστε με τις οδηγίες της Κυβέρνησης και του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας.
- Καθιερώσαμε σαφή εσωτερικά και εξωτερικά πρωτόκολλα για τακτική και έκτακτη επικοινωνία με υπαλλήλους της Εταιρείας και άλλους βασικούς ενδιαφερόμενους.

Επιπροσθέτως, έχουμε αναπτύξει και θέσει σε πλήρη ισχύ σχέδιο αδιάλειπτης λειτουργίας εφαρμόζοντας τα ακόλουθα μέτρα:

- Εισαγάγαμε και εφαρμόσαμε πολιτικές που περιορίζουν ή απαγορεύουν τα επαγγελματικά ταξίδια.
- Υλοποιήσαμε λύσεις για εξ αποστάσεως εργασία, όπου μπορούσε να εφαρμοστεί, και προχωρήσαμε στη χρήση της τηλεδιάσκεψης για όλες τις επικοινωνίες μας.
- Εισαγάγαμε πολιτικές κοινωνικής αποστασιοποίησης για όλους τους εργαζόμενους.
- Παρείχαμε σε όλους τον απαραίτητο εξοπλισμό προστασίας και ασφάλειας.
- Εφαρμόσαμε ειδικό προγραμματισμό εργασίας για εργαζόμενους που εκτελούν λειτουργίες κρίσιμης σημασίας.
- Προχωρήσαμε σε ειδικές ρυθμίσεις για εργαζόμενους που ανήκουν σε ευπαθείς ομάδες.

Όπως προαναφέραμε, παρόλη την οικονομική ανάκαμψη, η ελληνική οικονομία αντιμετωπίζει μία σειρά από σημαντικές προκλήσεις, όπως οι σχετικά χαμηλοί ρυθμοί ανάπτυξης σε σχέση με τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης και η χαμηλότερη πιστοληπτική αξιολόγηση της ελληνικής κυβέρνησης σε σχέση με την επενδυτική κατηγορία. Ταυτόχρονα, υπάρχουν σημαντικοί κίνδυνοι και αβεβαιότητες που προέρχονται από το εξωτερικό περιβάλλον, όπως η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας λόγω του αυξανόμενου προστατευτισμού του εμπορίου και των γεωπολιτικών εντάσεων. Τα περιοριστικά μέτρα που επέβαλε η ελληνική κυβέρνηση λόγω της εκδήλωσης του COVID-19, είχε επίσης σημαντικό αντίκτυπο στη ζήτηση και στην ιδιωτική κατανάλωση. Η Διοίκηση αξιολογεί συνεχώς την κατάσταση και τις πιθανές μελλοντικές εξελίξεις προκειμένου να διασφαλίσει τη λήψη όλων των απαιτούμενων μέτρων για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Στις 12 Μαρτίου 2020, ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας ανακήρυξε τον COVID-19 ως πανδημία, δεδομένης της ταχείας εξάπλωσής του σε ολόκληρο τον κόσμο. Πολλές κυβερνήσεις ανά τον κόσμο έχουν ήδη λάβει αυστηρά μέτρα για να

βοηθήσουν στον περιορισμό και την καθυστέρηση της εξάπλωσης του ιού, τα οποία έχουν επιβραδύνει τις οικονομίες παγκοσμίως, προκαλώντας σημαντική αναστάτωση στις επιχειρηματικές δραστηριότητες και την καθημερινή ζωή. Πολλές χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας, έχουν υιοθετήσει έκτακτα και οικονομικώς επιζήμια μέτρα περιορισμού, συμπεριλαμβανομένης της υποχρέωσης των εταιρειών να μειώσουν ή ακόμη και να αναστείλουν τις συνήθεις επιχειρηματικές δραστηριότητες. Οι κυβερνήσεις έχουν επίσης επιβάλει περιορισμούς στις μετακινήσεις, καθώς και αυστηρά μέτρα καραντίνας. Κλάδοι όπως ο τουρισμός, η φιλοξενία και η ψυχαγωγία, έχουν επηρεαστεί άμεσα και σε σημαντικό βαθμό από αυτά τα μέτρα. Άλλοι κλάδοι όπως η μεταποίηση και οι χρηματοοικονομικές υπηρεσίες έχουν επηρεαστεί έμμεσα. Ωστόσο, η ελληνική κυβέρνηση έχει προτείνει μία σταδιακή προσέγγιση για την άρση των μέτρων περιορισμού, αυξάνοντας τις ελπίδες για ταχεία ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας εν αναμονή της θερινής περιόδου.

Η Εταιρεία, ανταποκρίθηκε άμεσα στο ξέσπασμα της πανδημίας από το τέλος Φεβρουαρίου και προέβη σε διάφορες δράσεις αντιμετώπισης της κρίσης πανδημίας με πρωταρχικό στόχο τη διασφάλιση της υγείας και της ασφάλειας των εργαζομένων του και όλων των ενδιαφερόμενων μερών, καθώς και τη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας των δραστηριοτήτων του και τον εφοδιασμό της αγοράς. Οι δράσεις αυτές περιλαμβάνουν:

- Υιοθέτηση έγκαιρου και επιτυχούς νέου μοντέλου εργασίας εξ αποστάσεως (τηλεργασία) όπου αυτό είναι εφικτό, απομακρυσμένη υποστήριξη πληροφοριακών συστημάτων, τροποποίηση προγραμμάτων βάρδιας.
- Σύνταξη πολιτικής για την πρόληψη και αντιμετώπιση των προβλημάτων από την πανδημία COVID-19, αναλυτικές οδηγίες πρόληψης και σενάρια ασκήσεων, σχεδιασμό και εφαρμογή διαδικασιών χειρισμού περιστατικών ύποπτων κρουσμάτων.
- Συνεχή ενημέρωση και υγειονομική υποστήριξη των εργαζόμενων.
- Τακτικές απολυμάνσεις σε όλους τους εργασιακούς χώρους, διάθεση κατάλληλων μέσων ατομικής προστασίας πρόληψης.

Η οικονομική επίδραση της τρέχουσας κρίσης στην παγκόσμια οικονομία και τις επιχειρηματικές δραστηριότητες συνολικά, δε μπορεί να εκτιμηθεί με εύλογη βεβαιότητα σε αυτό το στάδιο, λόγω του ρυθμού με τον οποίο επεκτείνεται η επιδημία και του υψηλού επιπέδου αβεβαιότητας που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης της τελικής κατάληξης. Η Διοίκηση θα συνεχίσει να παρακολουθεί εκ του σύνεγγυς την κατάσταση και θα αξιολογήσει τυχόν πιθανές περαιτέρω επιπτώσεις στη λειτουργεία και οικονομική διαύγεια της Εταιρείας, σε περίπτωση που τα μέτρα πρόληψης επαναφερθούν.

### Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ότι η οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών ενδέχεται να επηρεάσει τη δραστηριότητα και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση. Η Διοίκηση αναθεωρεί διαρκώς το πρόγραμμα ενεργειών με στόχο να διατηρήσει και να επεκτείνει το μερίδιο αγοράς της.

### Κίνδυνος συναλλάγματος

Δεν υπάρχουν σημαντικοί συναλλαγματικοί κίνδυνοι, καθ' ότι 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. Αναφορικά με τις εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού, ο κίνδυνος είναι περιορισμένος.

### Κίνδυνος τιμών

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

### Κίνδυνος επιτοκίων

Η Εταιρεία έχει έντοκες υποχρεώσεις 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 δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας που είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με τον δείκτη EURIBOR. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο μεταβολής επιτοκίων. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου λόγω του περιορισμένου κίνδυνου της σε αυτόν.

Η ανάλυση της ευαισθησίας των αποτελεσμάτων και ιδίων κεφαλαίων ως προς τις μεταβολές του κινδύνου των επιτοκίων πάνω σε ένα λογικό εύρος του +0.5% με −0.5%, η οποία παρουσίασε μη ουσιώδη επίδραση. Οι μεταβολές του κινδύνου επιτοκίων εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πιο πρόσφατες συνθήκες της αγοράς:

| | Επίδραση στα αποτελέσματα | | Επίδραση στα ίδια κεφάλαια | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
| Μεταβολή ως ▼ 0,5% | € 8.982,55 | € 8.385,90 | € 8.982,55 | € 8.385,90 |
| Μεταβολή ως ▲ 0,5% | € (8.982,55) | € (8.385,90) | € (8.982,55) | € (8.385,90) |

### Κίνδυνος πιστωτικών

Ο κίνδυνος πιστωτικών 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 απομειώσεων, ώστε η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο να αντανακλάται από το ύψος κάθε στοιχείου του ενεργητικού.

Η πιστοληπτική ικανότητα του ελληνικού κράτους έχει βελτιωθεί σημαντικά τα τελευταία έτη, σύμφωνα και με πιστοποιημένους οργανισμούς αξιολόγησης:

| Οργανισμός | Αξιολόγηση | Προοπτικές | Ημερομηνία |
|---|---|---|---|
| S&P | BB- | Σταθερές | 24 Απριλίου 2020 |
| DBRS | BB (χαμηλό) | Σταθερές | 24 Απριλίου 2020 |
| Fitch | BB | Σταθερές | 24 Απριλίου 2020 |
| Fitch | BB | Θετικές | 24 Ιανουαρίου 2020 |
| DBRS | BB (χαμηλό) | Θετικές | 1 Νοεμβρίου 2019 |
| S&P | BB- | Θετικές | 25 Οκτωβρίου 2019 |
| DBRS | BB (χαμηλό) | Σταθερές | 3 Μαΐου 2019 |
| Moody’s | B1 | Σταθερές | 1 Μαρτίου 2019 |
| Fitch | BB- | Σταθερές | 10 Αυγούστου 2018 |
| S&P | B+ | Θετικές | 20 Ιουλίου 2018 |
| DBRS | B (υψηλό) | Θετικές | 29 Ιουνίου 2018 |
| S&P | B+ | Σταθερές | 25 Ιουνίου 2018 |
| DBRS | B | Θετικές | 4 Μαΐου 2018 |
| Moody's | B3 | Θετικές | 21 Φεβρουαρίου 2018 |
| Fitch | B | Θετικές | 16 Φεβρουαρίου 2018 |
| S&P | B | Θετικές | 19 Ιανουαρίου 2018 |

Οι παραπάνω αξιολογήσεις χρησιμοποιούνται και ως άξονες εκτίμησης των εγχώριων απαιτήσεων της Εταιρείας σε περίπτωση που δεν υφίστανται ειδικές αξιολογήσεις για αυτές.

### 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 χρειάζεται να διενεργηθούν προβλέψεις απομειώσεων λόγω απαξίωσης τους.

**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 προστασίας πληροφοριών και προσωπικών δεδομένων**

Η διαφύλαξή της διαφάνειας της εσωτερικής ασφάλειας συνιστά απόλυτη προτεραιότητα για τη Διοίκηση.

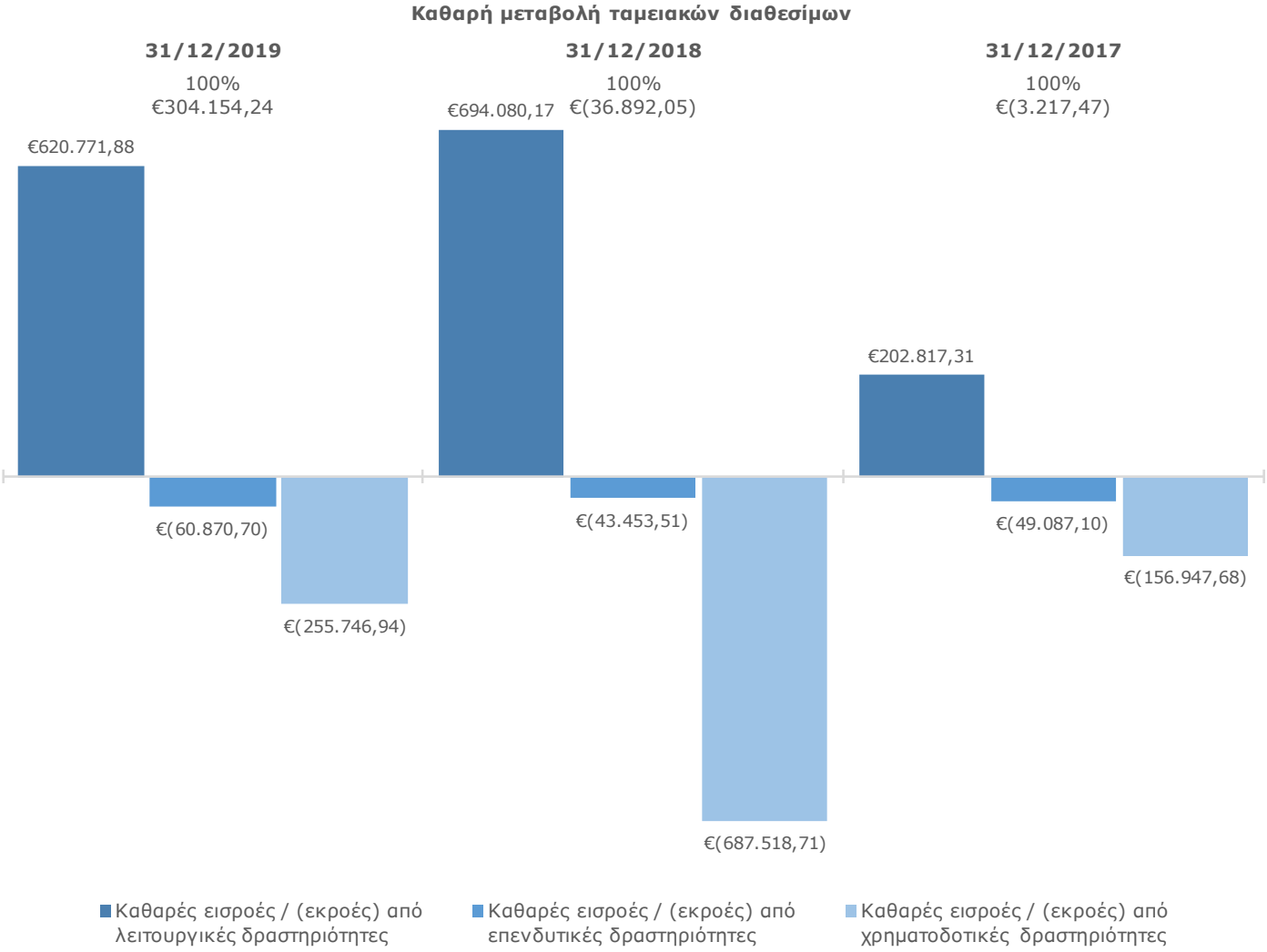
Η διασφάλιση των δεδομένων και των ευαίσθητων πληροφοριών όπως οι Εταιρικές πληροφορίες, τα προσωπικά δεδομένα του προσωπικού, των πελατών και συνεργατών, είναι πρωταρχικής σπουδαιότητας της Εταιρείας και μέρος της εταιρικής της κουλτούρας. Ενδεχόμενη παραβίασή τους μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στη φήμη και στον στρατηγικό σχεδιασμό της Εταιρείας, αλλά και να δημιουργήσει νομικές υποχρεώσεις. Μετά από μία μεταβατική περίοδο διάρκειας δύο ετών, από της 25 Μαΐου 2018, τέθηκε σε ισχύ ο Γενικός Κανονισμός Προστασίας Δεδομένων (General Data Protection Regulation «GDPR»), βάσει του οποίου μπορούν οι εποπτικές αρχές να επιβάλλουν πρόστιμα μέχρι και ύψους του 4% των πωλήσεων της Εταιρείας.

Προκειμένου, να περιορίσει τον σχετικό κίνδυνο η Εταιρεία έχει αναπτύξει αναγκαίες πολιτικές και διαδικασίες ώστε να διασφαλιστούν όλες τις ευαίσθητες πληροφορίες και τα προσωπικά δεδομένα:

- Δικλείδες ασφαλείας περί της μη παροχής σε πρόσωπο ξένο προς την επιχείρηση οποιασδήποτε πληροφορίας σχετικής με τις τεχνικές, τα απόρρητα, τις διαδικασίες, τους καταλόγους πελατών και οποιοδήποτε γενικά υλικό.
- Η πρόσβαση στα δεδομένα και τις πληροφορίες υφίσταται μόνο σε εξουσιοδοτημένο κατά περίπτωση προσωπικό.
- Η εξαγωγή οποιουδήποτε υλικού και εγγράφου υφίσταται μόνο από εξουσιοδοτημένο προσωπικό.
- Έχει ορίσει Υπεύθυνο Ασφαλείας Προσωπικών Δεδομένων (Data Protection Officer «DPO»), όπου και αξιολογεί τους κινδύνους, αναπτύσσει νέες διαδικασίες και βελτιώνει τις υπάρχουσες, επιβλέπει την εφαρμογή τους και αξιολογεί την αποτελεσματικότητά τους.
- Έχει κατάλληλα, σύγχρονα και ειδικά διαμορφωμένα πληροφοριακά συστήματα τα οποία εμποδίζουν οποιαδήποτε τύπου κακόβουλη ενέργεια η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την ακεραιότητα των οικονομικών και μη στοιχείων.

### 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 κίνδυνος ρευστότητας παρουσιάζεται ως ελεγχόμενος μέσω θετικών λειτουργικών ταμειακών ροών:




Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκαν κατά 64,25% ή €304.154,24 και ανήλθαν σε €777.518,03 έναντι €473.363,79 της προηγούμενης χρήσης.

Συμπληρωματικά, οι λήξεις ρευστών υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών:

| | 31/12/2019 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Μέχρι 1 έτος | Μεταξύ 1 με 5 έτη | Πάνω από 5 έτη | Σύνολα |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 945.480,75 | 846.915,32 | — | 1.792.396,07 |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 2.536.943,75 | — | — | 2.536.943,75 |
| Φόροι εισοδήματος | 182.869,85 | — | — | 182.869,85 |
| **Ρευστές υποχρεώσεις** | **€ 3.665.294,35** | **€ 846.915,32** | **€ —** | **€ 4.512.209,67** |

| | 31/12/2018 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Μέχρι 1 έτος | Μεταξύ 1 με 5 έτη | Πάνω από 5 έτη | Σύνολα |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 654.712,78 | 1.018.626,76 | — | 1.673.339,54 |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 2.103.589,34 | — | — | 2.103.589,34 |
| Φόροι εισοδήματος | 206.039,18 | — | — | 206.039,18 |
| **Ρευστές υποχρεώσεις** | **€ 2.964.341,30** | **€ 1.018.626,76** | **€ —** | **€ 3.982.968,06** |

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.

### Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται αν τα ίδια κεφάλαια και το μακροπρόθεσμο χρέος είναι σε θέση να καλύψουν τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία 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, το εν λόγω καθαρό κεφάλαιο κίνησης (net working capital). 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 καθαρό κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 6.765.252,09 | 6.207.425,70 |
| Μείον: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | (3.665.582,46) | (2.964.629,41) |
| **Καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Net working capital)** | **€ 3.099.669,63** | **€ 3.242.796,29** |

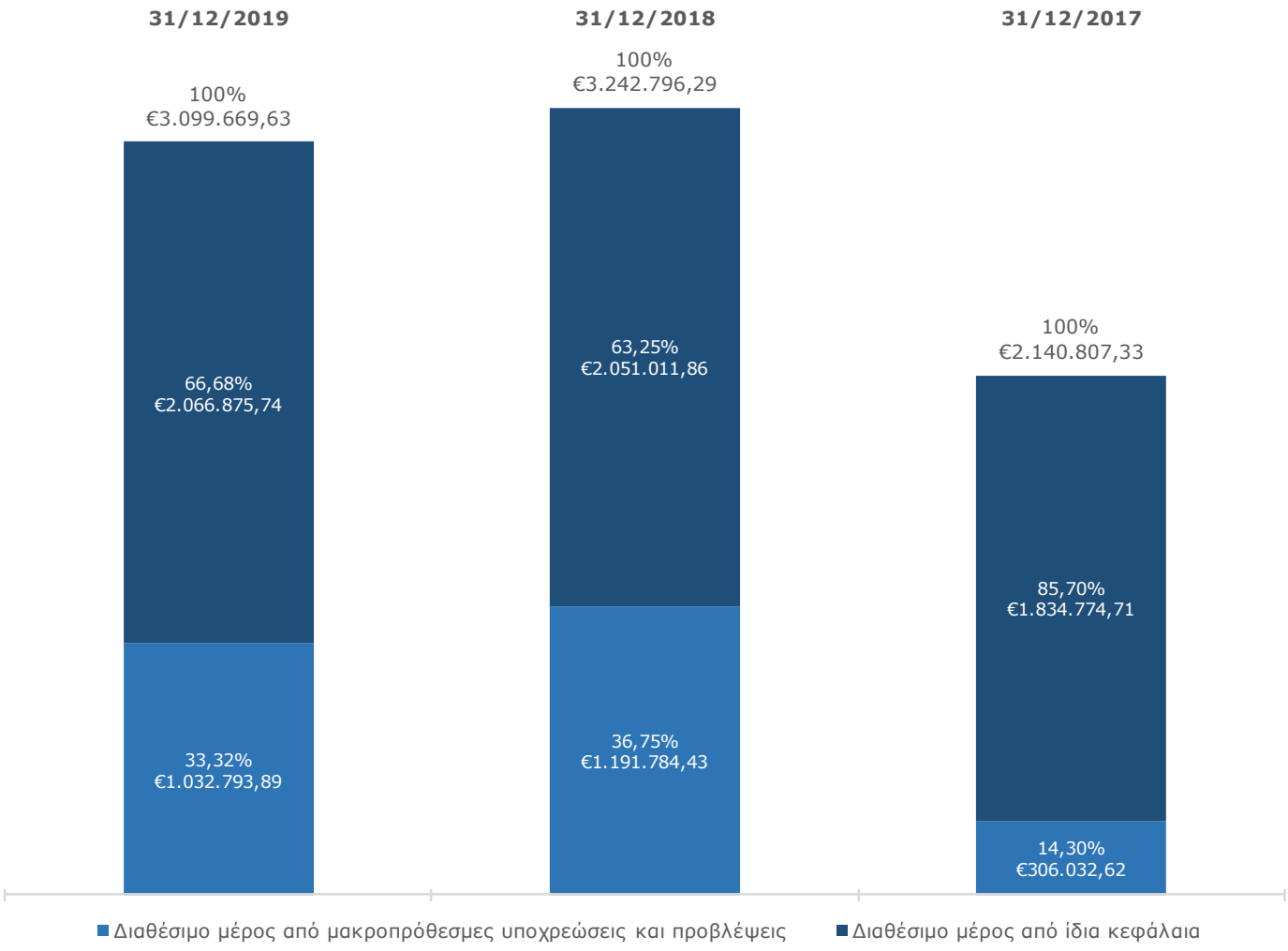
Το κυκλοφορούν ενεργητικό στην κλειόμενη χρήση υπερέβαινε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά €3.099.669,63 έναντι €3.242.796,29 της προηγούμενης χρήσης, μείωση κατά (4,41)% ή €(143.126,66).

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης εναλλακτικά υπολογίζεται ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Ίδια κεφάλαια | 3.439.331,23 | 3.488.217,26 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις | 1.032.793,89 | 1.191.784,43 |
| Μείον: Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | (1.372.455,49) | (1.437.205,40) |
| **Καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Net working capital)** | **€ 3.099.669,63** | **€ 3.242.796,29** |
| | | |
| **Διαθέσιμο μέρος από:** | | |
| | | |
| **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις** | **€ 1.032.793,89** | **€ 1.191.784,43** |
| **Ποσοστιαίο** | **33,32%** | **36,75%** |
| | | |
| **Ίδια κεφάλαια** | **€ 2.066.875,74** | **€ 2.051.011,86** |
| **Ποσοστιαίο** | **66,68%** | **63,25%** |

Ως ποσοστιαία μεταβολή, το διαθέσιμο μέρος του καθαρού κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας που αφορούσε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (3,43)% και αναλογικά το διαθέσιμο μέρος που αφορούσε ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 3,43%. Ως συντηρητική προσέγγιση, η πλεονάζουσα κάλυψη πρώτα αναλώνει τα ίδια κεφάλαια και μετά τα τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις.

**Διαθεσιμότητα καθαρών κεφαλαίων κίνησης (Net working capital availability)**



Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (4,41)% ή €(143.126,66), το διαθέσιμο μέρος από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκε κατά (13,34)% ή €(158.990,54) και το διαθέσιμο μέρος από ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 0,77% ή €15.863,88.

### Κίνδυνος μόχλευσης

Οι δείκτες μόχλευσης εξετάζουν τα κεφάλαια που προέρχονται με τη μορφή χρέους (χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα ή και τρίτους) 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 και το επίπεδο ανεξαρτησίας τους. Αυτοί οι δείκτες είναι γνωστοί και ως leverage, risk ή gearing ratios.

### Καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια

Ο δείκτης καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια (net debt to capital) παρουσιάζει 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 δείκτης καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 1.792.396,07 | 1.673.339,54 |
| Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | (777.518,03) | (473.363,79) |
| **Καθαρό χρέος** | **1.014.878,04** | **1.199.975,75** |
| Ίδια κεφάλαια | 3.439.331,23 | 3.488.217,26 |
| **Απασχολούμενα κεφάλαια** | **€ 4.454.209,27** | **€ 4.688.193,01** |
| **Καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια (Net debt to capital)** | **0,23** | **0,26** |

Η χρηματοοικονομική εξάρτηση της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,03) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(185.097,71) λόγω αύξησης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων κατά €119.056,53 και λόγω αύξησης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €304.154,24, όπως και β) στη μείωση των απασχολούμενων κεφαλαίων κατά €(233.983,74) λόγω μείωσης των ιδίων κεφαλαίων κατά €(48.886,03) ως επίδραση διανομής κερδών.

### Καθαρό χρέος προς EBITDA

Ο δείκτης καθαρό χρέος προς EBITDA (net debt to EBITDA) παρουσιάζει το 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 καθαρό χρέος προς EBITDA αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 1.792.396,07 | 1.673.339,54 |
| Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | (777.518,03) | (473.363,79) |
| **Καθαρό χρέος** | **€ 1.014.878,04** | **€ 1.199.975,75** |
| **Προσαρμοσμένο EBITDA** | **€ 1.255.568,74** | **€ 1.267.296,62** |
| **Καθαρό χρέος προς EBITDA (Net debt to EBITDA)** | **0,81** | **0,95** |

Τα υφιστάμενα χρόνια μέχρι την αποπληρωμή των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκαν κατά (0,14) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(185.097,71) λόγω αύξησης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων κατά €119.056,53 και λόγω αύξησης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €304.154,24, όπως και β) στη μείωση των προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων κατά €(11.727,88) ως επίδραση της λειτουργικής αποδοτικότητας. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Προσαρμοσμένο EBITDA».

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει ήδη δρομολογήσει και βρίσκεται σε εξέλιξη μία 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 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. Αξιολογώντας τον βαθμό της εσωτερικής χρηματοδότησης, αποφάσισε να προτείνει τη διανομή μερισμάτων διότι αυτό δε θα επιβαρύνει τη χρηματοοικονομική υγεία, τις χρηματοροές 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:

| | 31/12/2019 |
|---|---|
| Τακτικό αποθεματικό | 27.583,50 |
| Πρώτο μέρισμα | 183.774,00 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 1.311.519,85 |
| **Αποτελέσματα εις νέο προ διάθεσης κερδών** | **€ 1.522.877,35** |

Η εγκεκριμένη διανομή κερδών της προηγούμενης χρήσης ως εξής:

| | 31/12/2018 |
|---|---|
| Τακτικό αποθεματικό | 22.602,37 |
| Πρώτο μέρισμα | 100.556,00 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 971.207,38 |
| **Αποτελέσματα εις νέο προ διάθεσης κερδών** | **€ 1.094.365,75** |

Στην κλειόμενη χρήση εγκρίθηκαν μερίσματα ύψους €100.556,00 ή €0,46 ανά μετοχή και καταβλήθηκαν μερίσματα ύψους €90.500,40. 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:

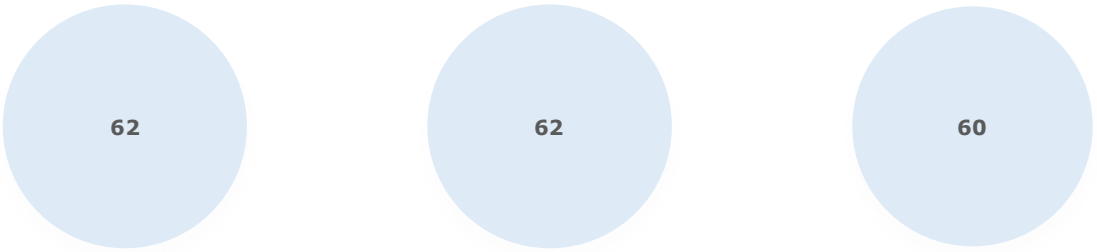
| ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΚΙΝΗΤΟΥ | | | | ΟΡΟΦΟΣ | ΚΤΙΣΜΑ | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ | | | |
| ΝΟΜΟΣ | ΔΗΜΟΣ ή ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ | ΔΗΜΟΤΙΚΟ ή ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ | ΟΔΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ | | ΚΥΡΙΟΙ ΧΩΡΟΙ | ΒΟΗΘΗΤΙΚΟΙ ΧΩΡΟΙ | ΕΤΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΝΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ |
| ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ) | 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

Ο μέσος αριθμός ατόμων του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας έχει ως εξής:



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. Οι βασικές αρχές και διαδικασίες έχουν ως ακολούθως:
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.

### Περιβαλλοντικά ζητήματα

Η δραστηριότητα της επιχείρησης, λόγω της φύσης 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, συμμετέχει σε προγράμματα ανακύκλωσης 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 είτε 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 δε μπορεί να υπερβεί την εξαετία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τα παρακάτω Μέλη:

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

### Νομικές και λοιπές υποχρεώσεις ιδίου χαρακτήρα

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων της Εταιρείας. Μεταξύ άλλων, δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές 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 σύνταξης της παρούσας οικονομικής έκθεσης, δεν υφίστανται άλλα μεταγενέστερα γεγονότα των οικονομικών καταστάσεων που ή δεν έχουν ληφθεί υπ' όψιν ή αναφερθεί και θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις, τη λογιστικής βάσης συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη γενικότερη λειτουργία ή ικανότητα λειτουργίας της Εταιρείας.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω σχόλια, τις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και την έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, μπορείτε να προχωρήσετε στην έγκριση της συνολικής διαχείρισης που έλαβε χώρα και σχετίζεται με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2019, όπως και προβλέπεται από τον νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας.

30 Ιουνίου 2020, Αθήνα
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Επαμεινώνδας Παπαγεωργίου

**Θέμα 3ο Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης**

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. κ. Επαμεινώνδας Παπαγεωργίου προτείνει και το Δ.Σ. εγκρίνει, όπως την 10η Σεπτεμβρίου 2020 ημέρα Πέμπτη και ώρα 18.00 μ.μ. συνέλθουν οι κ.κ. μέτοχοι σε τακτική Γενική Συνέλευση στα γραφεία της εταιρείας στην οδό Ιπποκράτους 118 στην Αθήνα.

**Πρόσκληση των μετόχων της ανώνυμης εταιρίας**
**σε Τακτική Γενική Συνέλευση.**

Σύμφωνα με τον νόμο και το Καταστατικό, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας« » καλεί τους μετόχους της σε Τακτική Γενική Συνέλευση την 10η Σεπτεμβρίου 2020 ημέρα Πέμπτη και ώρα 18.00 μ.μ στα γραφεία της εταιρείας στην οδό Ιπποκράτους 118 στην Αθήνα, για συζήτηση και λήψη αποφάσεων για τα παρακάτω θέματα:

**ΘΕΜΑΤΑ ΗΜΕΡΗΣΙΑΣ ΔΙΑΤΑΞΕΩΣ**

1. Υποβολή και έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019 μετά των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.
2. Έγκριση της διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019.
3. Έγκριση συνολικής διαχείρισης της Εταιρείας από το Διοικητικό Συμβούλιο, απαλλαγή των μελών αυτού από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019, καθώς και παραίτηση από κάθε αξίωση εναντίον του για οποιαδήποτε αιτία.
4. Απαλλαγή των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019.
5. Εκλογή των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2020 έως 31 Δεκεμβρίου 2020.
6. Λοιπά θέματα και ανακοινώσεις.

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

| | |
|---|---|
| Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος | Αντιπρόεδρος |
| Επαμεινώνδας Παπαγεωργίου | Ελένη Παπαγεωργίου |
| Μέλος | Μέλος |
| Αχιλλέας Κασουράς | Κωνσταντίνος Μιχαλόπουλος |

| | | |
|---|---|---|
| Μέλος | Μέλος | Μέλος |
| Βασιλική Παπαγεωργίου | | |




# ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ

## ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2019

# ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΑΕ

## ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
## ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ
## ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ
## ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ
## ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2019 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ

Τα βιβλία της ζωής μας

**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** 11
**Β. Επιχειρηματικές Προοπτικές** 16
**Γ. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων** 20
**Δ. Διάθεση Αποτελεσμάτων** 29
**Ε. Υποκαταστήματα και Λοιπές Εγκαταστάσεις** 29
**ΣΤ. Λοιπές Πληροφορίες** 30
**Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή** 33
**Οικονομικές Καταστάσεις** 36
**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης** 36
**Κατάσταση Αποτελεσμάτων** 37
**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων** 38
**Κατάσταση Ταμειακών Ροών** 39
**Λογιστικές πολιτικές και επεξηγηματικές σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων** 40
**1. Γενικές πληροφορίες** 40
**2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών** 40
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης 40
2.2. Νομισματική παρουσίαση και μετατροπή ξένου νομίσματος 42
2.3. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εκτός αποθεμάτων 42
2.4. Ενσώματα πάγια 42
2.5. Επενδυτικά πάγια 43
2.6. Ασώματα πάγια 43
2.7. Αποθέματα 43
2.8. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις 43
2.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 43
2.10. Μετοχικό κεφάλαιο 43
2.11. Προβλέψεις παροχών προσωπικού 43
2.12. Λοιπές προβλέψεις 43
2.13. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις 44
2.14. Κρατικές επιχορηγήσεις 44
2.15. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις 44
2.16. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις 44
2.17. Αναγνώριση εσόδων 45
2.18. Τρέχοντες φόροι 45
2.19. Διανομή μερισμάτων 46
**3. Πληροφορίες για βασικές πηγές αβεβαιότητας εκτιμήσεων και κρίσεων** 46
Χρηματοοικονομική πληροφόρηση 46
**4. Ενσώματα πάγια** 60
**5. Επενδυτικά πάγια** 61
**6. Ασώματα πάγια** 62
**7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις** 63
**8. Αποθέματα** 63
**9. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις** 63
**10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** 64
**11. Ίδια κεφάλαια** 65
11.1. Μετοχικό κεφάλαιο 65
11.2. Λοιπά στοιχεία της καθαρής θέσης 65
**12. Προβλέψεις παροχών προσωπικού** 65
**13. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις** 66
**14. Κρατικές επιχορηγήσεις** 67
**15. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις** 67
**16. Πωλήσεις** 68
**17. Κόστος πωλήσεων** 69
**18. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης** 69
**19. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας** 69
**20. Λοιπά λειτουργικά έσοδα** 69
**21. Λοιπά λειτουργικά έξοδα** 70
**22. Κατηγορίες και αμοιβές προσωπικού** 70
**23. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό** 71
**24. Φόροι εισοδήματος** 71
**25. Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή** 71
**26. Διάθεση αποτελεσμάτων** 71
**27. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις** 72
**28. Δεσμεύσεις** 73
**29. Γεγονότα μεταγενέστερα της περιόδου αναφοράς** 74
**30. Συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις** 75

# 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 2019 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 2019 και των καταστάσεων αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τα στοιχεία σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπών επεξηγηματικών πληροφοριών.

β) Η συνημμένη 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 αντιμετωπίζει.

30 Ιουνίου 2020, Αθήνα

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

Επαμεινώνδας Παπαγεωργίου

# Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

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

Σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα («ΕΛΠ») βάσει των διατάξεων του Ν 4308/2014 και Ν 4548/2018, υποβάλλουμε συνημμένα στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2019 με τις παρατηρήσεις επ' αυτών, για την έγκρισή σας.

Η παρούσα οικονομική 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.



Ο ιδρυτής της Εταιρείας μας, Επαμεινώνδας Παπαγεωργίου.

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 οραμά 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.

Στο πλαίσιο αυτό, το βιβλίο της Μαριέττας Κόντου με τίτλο Φτου ξελύπη, που κυκλοφορεί στη σειρά «Ιστορίες που ζεις δυνατά» με τις εικόνες του Στάθη Πετρόπουλου και απευθύνεται σε παιδιά από 10 ετών, μεταφράστηκε στα αραβικά από την Πέρσα Κουμούτση και τον Abdelaziz Mohamed Abbas, και ταξίδεψε όπως η πρωταγωνίστριά του, η νεαρή Νουρ, φτάνοντας στα χέρια 2.000 αραβόφωνων παιδιών-προσφύγων σε όλη την Ελλάδα, σε ειδικές δομές που φιλοξενούν και σε σχολεία που φοιτούν προσφυγόπουλα. Στη διανομή του βιβλίου βοήθησαν οργανώσεις που ασχολούνται και φορείς που ευαισθητοποιούνται σε τέτοια ζητήματα όπως η ΑΡΣΙΣ, η ΜΕΤΑδραση, το Δίκτυο για τα Δικαιώματα του Παιδιού, ο Κύκλος του Ελληνικού Παιδικού Βιβλίου και ο Δήμος Αθηναίων (Πρόγραμμα Στέγασης), καθώς και μεμονωμένοι εκπαιδευτικοί.

Η συγγραφέας Μαριέττα Κόντου, με αφορμή την ειδική αυτή έκδοση, έγραψε ένα προσωπικό σημείωμα το οποίο επίσης μεταφράστηκε στα αραβικά για να συνοδεύσει την αποστολή των βιβλίων και να διαβαστεί από τα παιδιά.

Το βιβλίο είναι βασισμένο στην πραγματική ιστορία της Yusra Mardini, πρόσφυγα από τη Συρία και κολυμβήτρια, που περνώντας από το Αιγαίο τράβηξε μαζί με την αδελφή της τη βάρκα στην οποία επέβαιναν αυτή και τόσοι άλλοι συμπατριώτες της, προκειμένου να τους γλιτώσει από βέβαιο πνιγμό, και κατόρθωσε να πάρει μέρος στους Ολυμπιακούς Αγώνες του Ρίο το 2016.

### ➢ Με ένα βιβλίο δίνεις χαρά

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ενώνουν τις δυνάμεις τους με την ένωση μη κερδοσκοπικών σωματείων και ιδρυμάτων «Μαζί για το Παιδί» για να χαρίσουμε περισσότερα παιδικά χαμόγελα. Από τις 15 Νοεμβρίου έως τις 31 Δεκεμβρίου 2019, καλούμε τους αναγνώστες να ενισχύσουν τις δράσεις και τις πρωτοβουλίες της Ένωσης, αγοράζοντας οποιοδήποτε παιδικό ή εφηβικό βιβλίο από τις εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ.

Ελπίζουμε οι αναγνώστες να ανταποκριθούν στο κάλεσμά μας και να στηρίξουν την πρωτοβουλία μας, χαρίζοντας περισσότερα παιδικά βιβλία και ενισχύοντας ταυτόχρονα τους σκοπούς της Ένωσης «Μαζί για το Παιδί» που εργάζεται για την ευημερία περισσότερων από 30.000 παιδιών κάθε χρόνο εκ των οποίων τα 10.000 σε συστηματική βάση. Κύριος στόχος της Ένωσης είναι να προσφέρει βοήθεια σε παιδιά και νέους που αντιμετωπίζουν τη φτώχεια, την αναπηρία, την κακοποίηση και την αρρώστια..

### Χορηγίες - Δωρεές βιβλίων

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ δέχονται αιτήματα και προτάσεις για χορηγίες και δωρεές μόνο ηλεκτρονικά στο e-mail: info@metaixmio.gr. Τα αιτήματα εξετάζονται και αξιολογούνται κατά προτεραιότητα, και επικοινωνούμε μαζί σας μόνο σε περίπτωση θετικής ανταπόκρισης.

Παρακάτω, μπορείτε να δείτε κάποιες από τις χορηγίες και δωρεές μας.

### ➢ 2019

- Δωρεά εκπαιδευτικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο ΙΝΦΟΓΝΩΣΗ στη Νάξο
- Δωρεά εκπαιδευτικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο Mentor στον Βόλο
- Δωρεά εκπαιδευτικών βοηθημάτων στα Φιλολογικά & Οικονομικά Φροντιστήρια Μ.Ε. Ιωαννίδης Άρης στον Βόλο
- Δωρεά λογοτεχνικών βιβλίων για την ενίσχυση των ανοιχτών βιβλιοθηκών σε βάρκες στην Κίμωλο
- Δωρεά εκπαιδευτικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο ΔΙΑΚΡΙΣΗ στη Θεσσαλονίκη
- Δωρεά παιδικών βιβλίων στο bazaar που διοργάνωσε το 8ο Δημοτικό Σχολείο Πετρούπολης
- Δωρεά βιβλίων για το bazaar βιβλίου στο Πάντειο Πανεπιστήμιο
- Δωρεά παιδικών βιβλίων για την ενίσχυση της σχολικής βιβλιοθήκης του 26ου Δημοτικού Σχολείου Καλλιθέας
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 3ο Δημοτικό Σχολείο Κορυδαλλού για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 8ο Δημοτικό Σχολείο Αχαρνών για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 72ο Δημοτικό Σχολείο Αθήνας για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 36ο Δημοτικό Σχολείο Περιστερίου για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 2ο Δημοτικό Σχολείο Χαϊδαρίου για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 5ο Δημοτικό Σχολείο Καλλιθέας για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 16ο Δημοτικό Σχολείο Αμαρουσίου για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων και βιβλίων στο 2ο Δημοτικό Σχολείο Ν. Χαλκηδόνας για κοπή βασιλόπιτας και αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά σχολικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο ΔΙΑΚΡΟΤΗΜΑ Αγίας Παρασκευής για αποκριάτικη εκδήλωση.
- Δωρεά ημερολογίων 2019 στον σύλλογο Χαλανδρίου «ΑΡΓΩ» για την κοπή της βασιλόπιτας.
- Δωρεά σχολικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο «Επιλογή Παιδείας» στα Σεπόλια.

### ➢ 2018

- Δωρεά βιβλίων στο Δήμο Μαραθώνα.
- Δωρεά βιβλίων στο Κέντρο Αυτισμού SOS για το Χριστουγεννιάτικο Bazaar.
- Δωρεά σχολικών βοηθημάτων στο φροντιστήριο Πρώτη Επιλογή στο Αιγάλεω.
- Δωρεά βιβλίων στο σχολείο Νέα Γενιά Ζηρίδη για το Χριστουγεννιάτικο Bazaar.
- Δωρεά βιβλίων στη Σχολή Ι.Μ. Παναγιωτόπουλου για τη Χριστουγεννιάτικη αγορά.
- Δωρεά βιβλίων στη Λακωνική Σχολή.
- Δωρεά βιβλίων στο Μουσείο Σχολικής Ζωής και Εκπαίδευσης για την τελετή απονομής των βραβείων του 5ου Διεθνούς Μαθητικού Διαγωνισμού.
- Δωρεά βιβλίων στο Neue Schule Athen.
- Δωρεά βιβλίων στο σχολείο Εκπαιδευτική Αναγέννηση για το Χριστουγεννιάτικο Bazaar.
- Δωρεά βιβλίων στα Εκπαιδευτήρια Αυγουλαία-Λιναρδάτου.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στο 12ο Δημοτικό Σχολείο Νέας Σμύρνης για την πασχαλινή λαχειοφόρο αγορά του σχολείου.
- Δωρεά βιβλίων στο 6ο Γυμνάσιο Κατερίνης για τους 8ους Αγώνες Γλώσσας και Ορθογραφίας «Χρίστος Τσολάκης» που διοργανώθηκαν στον νομό Πιερίας.

- Δωρεά βιβλίων στη Χειρουργική Κλινική του Κωνσταντοπούλειου Νοσοκομείου Νέας Ιωνίας για τη δημιουργία δανειστικής βιβλιοθήκης.
- Δωρεά βιβλίων στη Θεραπευτική Μονάδα ΟΚΑΝΑ του Γενικού Νοσοκομείου – Μαιευτηρίου «Έλενα Βενιζέλου» για τη δημιουργία δανειστικής βιβλιοθήκης.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων στη ΜΚΟ Greek Pharmaceutical Student's Association στο πλαίσιο της συμμετοχής της στο Teddy Bear Hospital Day.
  3synkte.euc.ac.cy
- Δωρεά βιβλίων στον Σύλλογο Γονέων και Κηδεμόνων του Α΄ Αρσακείου Γυμνασίου Ψυχικού για τη λαχειοφόρο αγορά του σχολείου.
- Δωρεά βιβλίων για τη γιορτή λήξης του 13ου Μαραθώνιου Παιδικής Ανάγνωσης του Δήμου Χαλανδρίου.
- Δωρεά βιβλίων στο παράρτημα της Ελληνικής Εταιρείας Προστασίας και Αποκαταστάσεως Ανάπηρων Προσώπων (Ε.Λ.Ε.Π.Α.Π.) στο Αγρίνιο για τον εμπλουτισμό της δανειστικής βιβλιοθήκης που λειτουργεί στο πλαίσιο του προγράμματος φιλαναγνωσίας το οποίο εφαρμόζεται για παιδιά ηλικίας 6-15 ετών.
- Χορηγία υλικού για τη διοργάνωση του 3ου Πανελλήνιου Συνεδρίου με τίτλο «Εκπαίδευση στον 21ο αιώνα: Αναζητώντας την καινοτομία, την τέχνη, τη δημιουργικότητα», το οποίο συνδιοργάνωσαν το Μουσείο Σχολικής Ζωής και Εκπαίδευσης του ΕΚΕΔΙΣΥ, η Παιδαγωγική Εταιρεία Ελλάδος, το Ελληνικό Τμήμα της IBBY-Κύκλος του Ελληνικού Παιδικού Βιβλίου και η Σχολή Μωραΐτη στις 20-22 Απριλίου 2018 στην Αθήνα.
  www. ekedisy.gr
- Χορηγία υλικού για το 3ο Πανελλήνιο Συνέδριο Κοινωνιολογίας της Εκπαίδευσης με θέμα «Δημόσια και Ιδιωτική Εκπαίδευση», που πραγματοποιήθηκε στο Ευρωπαϊκό Πανεπιστήμιο Κύπρου στις 27-28 Απριλίου 2018.
- Δωρεά βιβλίων στο Ειδικό Νηπιαγωγείο Κωφών και Βαρηκόων Αργυρούπολης για το bazaar που διοργάνωσε στις 15 Ιουνίου 2018.
- Δωρεά ξενόγλωσσων βιβλίων στη ΜΚΟ We need books για την ενίσχυση της βιβλιοθήκης της.
- Δωρεά βιβλίων στο Δίκτυο για τα Δικαιώματα του Παιδιού για την ενίσχυση της βιβλιοθήκης του.
  www.ddp.net.gr
- Δωρεά βιβλίων στη Μονάδα Απεξάρτησης «18 άνω» του Ψυχιατρικού Νοσοκομείου Αττικής για τον εμπλουτισμό της βιβλιοθήκης του τμήματος κλειστής διαμονής ανδρών.
- Δωρεά βιβλίων στο Χαμόγελο του Παιδιού για την υποστήριξη του έργου του παιδαγωγικού και θεραπευτικού προσωπικού.
  www.hamogelo.gr
- Δωρεά βιβλίων στη Στέγη Ανηλίκων και Εφήβων Σύρου στη μνήμη του Μάνου Ελευθερίου.
  www.stegianilikon.gr
- Δωρεά βιβλίων στο διαδικτυακό bazaar των βιβλιοφιλικών blogs Βιβλίων Ορίζοντες, Βιβλίων Έργα, Vivlia4U, Book Tales και της σελίδας στο facebook Φίλοι Αστυνομικής Λογοτεχνίας για την αποκατάσταση του Λύρειου Παιδικού Ιδρύματος στον Νέο Βουτζά, το οποίο υπέστη σοβαρότατες ζημιές στην πυρκαγιά της 23ης Ιουλίου 2018.
- Δωρεά σχολικών ημερολογίων και βιβλίων για την ενίσχυση των λαχειοφόρων αγορών των αποκριάτικων χορών που διοργάνωσαν τα παρακάτω σχολεία:

  12ο Δημοτικό Σχολείο Παλαιού Φαλήρου, 81ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών, 104ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών, 21ο Δημοτικό Σχολείο Θεσσαλονίκης, 31ο Δημοτικό Σχολείο Βόλου, 72ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών «Ανδρέας Κάλβος», 3ο Δημοτικό Σχολείο Νέας Ιωνίας, 16ο Δημοτικό Σχολείο Αμαρουσίου, 3ο Δημοτικό Σχολείο Νέας Σμύρνης, 2ο Δημοτικό Σχολείο Ελληνικού, 32ο Δημοτικό Σχολείο Πειραιά, 20ο Δημοτικό Σχολείο Περιστερίου, Η' Παιδικός Σταθμός Χαλανδρίου, 3ο Δημοτικό Σχολείο Κορυδαλλού, 13ο Δημοτικό Σχολείο Ιλίου, 19ο Δημοτικό Σχολείο Νέας Ιωνίας, 3ο Δημοτικό Σχολείο Καισαριανής, 6ο Νηπιαγωγείο Νέας Ιωνίας, 4ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών, 28ου Δημοτικού Σχολείου Αθηνών, 13ο Δημοτικό Νέας Σμύρνης, 5ο και 10ο Δημοτικό Σχολείο Αγίας Παρασκευής, 1ο Δημοτικό Σχολείο Γαλατσίου και 36ο Δημοτικό Σχολείο Αθηνών.

Περισσότερες παλαιότερες 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. Πιο συγκεκριμένα, τρεις φορές ετησίως θα πραγματοποιούνται κληρώσεις στις οποίες οκτώ (8) δημόσια σχολεία (δύο νηπιαγωγεία-παιδικοί σταθμοί, δύο Δημοτικά, δύο Γυμνάσια και δύο Λύκεια) θα κερδίζουν βιβλία συνολικής ονομαστικής αξίας 80 € για τη σχολική τους βιβλιοθήκη.

### Πολυχώρος στην καρδία της πόλης
### Λίγα λόγια για τον Πολυχώρο

Φθινόπωρο 2006: Ο εκδοτικός οίκος ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ εγκαινιάζει έναν ΠΟΛΥΧΩΡΟ στο κέντρο της Αθήνας (Ιπποκράτους 118), με στόχο να δημιουργήσει ένα νέο σημείο αναφοράς για τους φίλους των βιβλίων και της τέχνης. Έπειτα από επτά χρόνια δημιουργικής δράσης, ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ συνεχίζει ανανεωμένος. Με νέο λογότυπο και φρέσκια εικαστική ταυτότητα, ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ξανασυστήνεται στο κοινό το 2014. Στόχος αυτή τη φορά ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ να γίνει ένας χώρος δημιουργίας και προβληματισμού, ένα στέκι για το βιβλίο και τον πολιτισμό που θα δώσει νέα πνοή στο δοκιμαζόμενο κέντρο της Αθήνας. Στο «Μεταίχμιο», ανάμεσα σε δύο σπουδαίες και ιστορικές γειτονιές του κέντρου, τα Εξάρχεια και το Κολωνάκι, ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ανοίγει τις πόρτες του στη σκεπτόμενη νεολαία, τα δημιουργικά παιδιά και τους ανήσυχους γονείς τους, τους εκπαιδευτικούς που γηράσκουν αεί διδασκόμενοι, τους λάτρεις του βιβλίου και των τεχνών.



Φθινόπωρο 2019: Δεκατρία χρόνια μετά μπορούμε με σιγουριά να πούμε πως ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ κέρδισε το στοίχημα. Με περισσότερους από 1.350 σπουδαστές στα σεμινάρια, με περισσότερες από 500 συναντήσεις στις Λέσχες Ανάγνωσης, πάνω από 700 εκδηλώσεις και εργαστήρια για παιδιά, περισσότερες από 600 παρουσιάσεις βιβλίων, αλλά και θεματικές βραδιές, αφιερώματα σε συγγραφείς, βραδιές ποίησης, ημερίδες για εκπαιδευτικούς, Σχολή Γονέων, Cinema Therapy, παιχνίδια μυστηρίου, εικαστικές εκθέσεις αποτελεί σίγουρα στέκι πολιτισμού, χώρο δημιουργικής έκφρασης για παιδιά και νέους, τόπο συνάντησης για βιβλιόφιλους, συζήτησης για εκπαιδευτικούς, ανταλλαγής εμπειριών για γονείς.

Στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ διοργανώνονται σεμινάρια και εργαστήρια για ενηλίκους με άξονα το βιβλίο και την ανάγνωση, τη γλώσσα, την εκπαίδευση και τον πολιτισμό, πάντα με έμφαση στη διά βίου μάθηση.

Ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ είναι πιστοποιημένο Κέντρο Διά Βίου Μάθησης Επιπέδου 1 (Κε.Δι.Βι.Μ.1). Ο Εθνικός Οργανισμός Πιστοποίησης Προσόντων και Επαγγελματικού Προσανατολισμού (Ε.Ο.Π.Π.Ε.Π.) έχει χορηγήσει τη σχετική άδεια στις εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ για τα σεμινάρια εκπαιδευτικού και επαγγελματικού χαρακτήρα που διοργανώνονται στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ και απευθύνονται σε ενηλίκους.

Τα απογεύματα της Παρασκευής και τα πρωινά του Σαββάτου είναι αφιερωμένα στους μικρούς αναγνώστες. Πρωτότυπα εργαστήρια και εκδηλώσεις με αφορμή παιδικά βιβλία δίνουν στα παιδιά την ευκαιρία να αξιοποιήσουν δημιουργικά τον χρόνο τους διασκεδάζοντας.



Παράλληλα, διοργανώνονται για τους ενηλίκους παρουσιάσεις βιβλίων, θεματικές βραδιές, αφιερώματα σε σπουδαίους συγγραφείς, καθώς και λέσχες ανάγνωσης.

Σ' ένα όμορφα διαμορφωμένο περιβάλλον οι φίλοι του βιβλίου μπορούν να βρουν και να ξεφυλλίσουν όλα τα βιβλία και να ενημερωθούν για τις νέες κυκλοφορίες των εκδόσεων ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, πίνοντας τον καφέ ή το τσάι τους, καθώς και να σερφάρουν ελεύθερα στο Internet, αφού ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ διαθέτει ασύρματο Internet (WIFI).

Στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ λειτουργεί επιπλέον αίθουσα τέχνης που φιλοξενεί όλο τον χρόνο εικαστικές εκθέσεις.
Και για τα γλυκά φθινοπωρινά βράδια, τις ανοιξιάτικες και θερινές φεγγαράδες, ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ μετακομίζει στην ταράτσα, με μια από τις ωραιότερες θέες σε όλο το λεκανοπέδιο, για ειδικές γιορτινές βραδιές με αγαπημένους συγγραφείς.

## Ο Πολυχώρος σε εικόνες



## Σεμινάρια / Εργαστήρια

Ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ διοργανώνει από το 2006 σεμινάρια για ενηλίκους που προάγουν την αυτομόρφωση και τη διά βίου μάθηση. Το 2020, συνεχίζουμε δυναμικά με νέους κύκλους σεμιναρίων.



Έχοντας στο δυναμικό μας μια ομάδα καταξιωμένων επιστημόνων και εισηγητών με μεγάλη επαγγελματική πείρα, την απαραίτητη υλικοτεχνική υποδομή και πάνω απ' όλα την εγγύηση του ονόματος των εκδόσεων ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, είμαστε σε θέση να προσφέρουμε ουσιαστική κατάρτιση και δημιουργική αξιοποίηση του ελεύθερου χρόνου σε κάθε ενδιαφερόμενο. Επιπλέον, μπορείτε να κάνετε χρήση του προγράμματος ΛΑΕΚ. Δείτε την ειδική ένδειξη κάτω από κάθε σεμινάριο καθώς και περισσότερες πληροφορίες στο τέλος αυτής της ενημέρωσης.

Περισσότεροι από 1.400 σπουδαστές μέχρι σήμερα μας εμπιστεύτηκαν και είχαν τη δυνατότητα να αποκτήσουν επιπλέον γνωστικά εφόδια σε τομείς που τους ενδιαφέρουν, παρακολουθώντας τα σεμινάριά μας.

Ο ΠΟΛΥΧΩΡΟΣ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ είναι επίσης πιστοποιημένο Κέντρο Διά Βίου Μάθησης Επιπέδου 1 (Κε.Δι.Βι.Μ.1). Ο Εθνικός Οργανισμός Πιστοποίησης Προσόντων και Επαγγελματικού Προσανατολισμού (Ε.Ο.Π.Π.Ε.Π.) έχει χορηγήσει τη σχετική άδεια στις εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ για τα σεμινάρια εκπαιδευτικού και επαγγελματικού χαρακτήρα που διοργανώνονται στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ και απευθύνονται σε ενηλίκους.

Όλα τα σεμινάρια πραγματοποιούνται στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ στο κέντρο της Αθήνας (Ιπποκράτους 118), έναν χώρο που δίνει καθημερινά ραντεβού με την τέχνη, τον πολιτισμό και την εκπαίδευση. Στο διάλειμμα προσφέρεται στους συμμετέχοντες καφές ή τσάι. Με την ολοκλήρωση κάθε σεμιναρίου παρέχεται σχετική βεβαίωση παρακολούθησης, ενώ με την εγγραφή προσφέρονται δωρεάν βιβλία που σχετίζονται με το αντικείμενο του σεμιναρίου.

Τα σεμινάρια-εργαστήρια που έχουν προγραμματιστεί από τον Ιανουάριο έως τον Μάιο του 2020 είναι:

- Εργαστήριο πεζού λόγου: Δημιουργική γραφή & τεχνικές της αφήγησης
- Εργαστήριο δημιουργικής γραφής Μυθιστόρημα / Διήγημα
- Εργαστήριο δημιουργικής γραφής παιδικού βιβλίου (για αρχαρίους)
- Εντατικό εργαστήριο δημιουργικής γραφής «Πώς έρχονται οι λέξεις: Η αρχή της ιστορίας»
- Εργαστήρια Επιμέλειας – Διόρθωσης κειμένων

### Λέσχες ανάγνωσης

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ οργανώνουν και λειτουργούν Λέσχες Ανάγνωσης από το 2007, με φίλους της λογοτεχνίας να συναντιούνται συστηματικά στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ, για να συζητήσουν τα βιβλία που διάβασαν τα μέλη τους ύστερα από κοινή τους συμφωνία:



- Λέσχη Ανάγνωσης με non fiction βιβλία
- Λέσχη Ανάγνωσης Σύγχρονης Ελληνικής Πεζογραφίας
- Λέσχη Ανάγνωσης Κλασικής Λογοτεχνίας
- Λέσχη Ανάγνωσης Σύγχρονης Πεζογραφίας
- Λέσχη Ανάγνωσης Σύγχρονης Πεζογραφίας Β (ελληνικής και παγκόσμιας)
- Λέσχη Αστυνομικής Λογοτεχνίας
- Λέσχη Ανάγνωσης Παιδικής Λογοτεχνίας

### Σχολή σύγχρονων γονέων

Διαδραστικά εργαστήρια που βοηθούν τους γονείς να μεγαλώνουν τα παιδιά τους με τρόπο που συμβαδίζει με τη σημερινή εποχή, παρέχοντάς τους ταυτόχρονα σταθερότητα και μεταδίδοντας διαχρονικές αξίες που θα τα στηρίξουν σε ολόκληρη τη ζωή τους.



Η ζωή του σύγχρονου γονέα είναι γεμάτη προκλήσεις. Οι γνώσεις και η πληροφόρηση είναι απαραίτητες για να συμβαδίζουμε με την εποχή μας σε ό,τι αφορά την ανατροφή που δίνουμε στα παιδιά μας, πώς όμως μπορούμε να τις εφαρμόσουμε σε πρακτικό επίπεδο στη δική μας οικογένεια; Τι κάνουμε όταν αυτές έρχονται σε σύγκρουση με δικά μας βιώματα και δεδομένα που μας γαλούχησαν;

Ο κύκλος αυτός διαδραστικών εργαστηρίων βοηθά τους γονείς να μεγαλώνουν τα παιδιά τους με τρόπο που συμβαδίζει με τη σημερινή εποχή, παρέχοντάς τους ταυτόχρονα σταθερότητα και μεταδίδοντας διαχρονικές αξίες που θα τα στηρίξουν σε ολόκληρη τη ζωή τους.

### Εργαστήρια για παιδιά



- **Εργαστήριο δημιουργικής γραφής**
  Ένα εργαστήρι παιχνιδιού και λέξεων, ανάγνωσης και γραφής με τα παιδιά στον ρόλο του δημιουργού αλλά και του αναγνώστη, με στόχο να βοηθήσει τους συμμετέχοντες να αναπτύξουν τη δημιουργικότητά τους, να καλλιεργήσουν τη φαντασία τους και να εξοικειωθούν με τη λογοτεχνική γραφή.
- **Εκπαιδευτικό παιχνίδι μυστηρίου**
  Για πρώτη φορά στην ιστορία, ο δημοφιλής σε όλους μας ντετέκτιβ Κλουζ θα συνεργαστεί με τους CSI Kids για να εξιχνιάσουν την υπόθεση των χαμένων κόμικς στον ΠΟΛΥΧΩΡΟ ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ. Εάν είστε 9, 10 ή 11 ετών και σας αρέσουν τα μυστήρια, η βοήθειά σας θα είναι πολύτιμη.

### Εκπαιδευτικά προγράμματα για σχολεία

Οι εκδόσεις ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ προσκαλούν εκπαιδευτικούς και μαθητές να επισκεφθούν τον ΠΟΛΥΧΩΡΟ (Ιπποκράτους 118, Αθήνα) και να συμμετάσχουν στα εκπαιδευτικά προγράμματα ή να παρακολουθήσουν τις θεατρικές παραστάσεις που διοργανώνουν για μαθητές Νηπιαγωγείου, Δημοτικού, Γυμνασίου και Λυκείου. Διαπιστώνοντας το έως τώρα αυξημένο ενδιαφέρον που έχουν δείξει τα σχολεία και λαμβάνοντας υπόψη τη μεγάλη συμμετοχή των σχολικών ομάδων καθώς και την εμπιστοσύνη των εκπαιδευτικών κατά τη διάρκεια των προηγούμενων ετών, σας παρουσιάζουμε μια σειρά νέων εκπαιδευτικών προγραμμάτων και παραστάσεων, ειδικά σχεδιασμένων από τους συνεργάτες μας, τα οποία απευθύνονται σε σχολικές ομάδες της προσχολικής, της πρωτοβάθμιας και της δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης.

### Επίσης φιλοξενούμε

- Εικαστικές εκθέσεις
- Εκδηλώσεις

# 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, τις αναλύσεις και συναφείς χρηματοοικονομικής φύσης 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 διαφάνεια των ΕΔΜΑ, καθώς και την ορθή και πλήρη πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού σχετικά με τη χρηματοοικονομική επίδοση και θέση των εκδοτών.

Η οικονομική έκθεση υπέστη τροποποιήσεις και βελτιώσεις. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές βρίσκονται επί της ανάλυσής τους στην παράγραφο «Πλαίσιο Κατάρτισής».

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 και ειδικά χρηματοοικονομικά στοιχεία. Ο δείκτης προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων λαμβάνει υπ' όψιν του αυτά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία, ώστε να παρουσιάζει την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη αυτού βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Προσαρμοσμένο EBITDA».

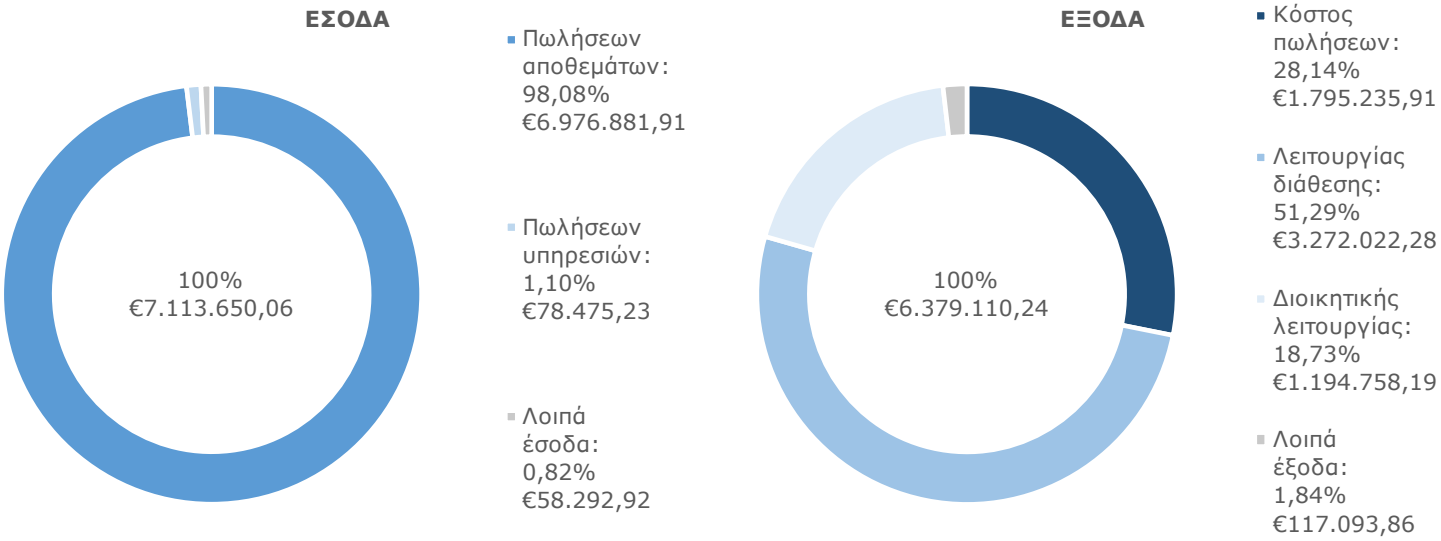
### Πωλήσεις

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 0,73% ή €51.443,74 και ανήλθε σε €7.055.357,14 έναντι €7.003.913,40 της προηγουμένης χρήσης.

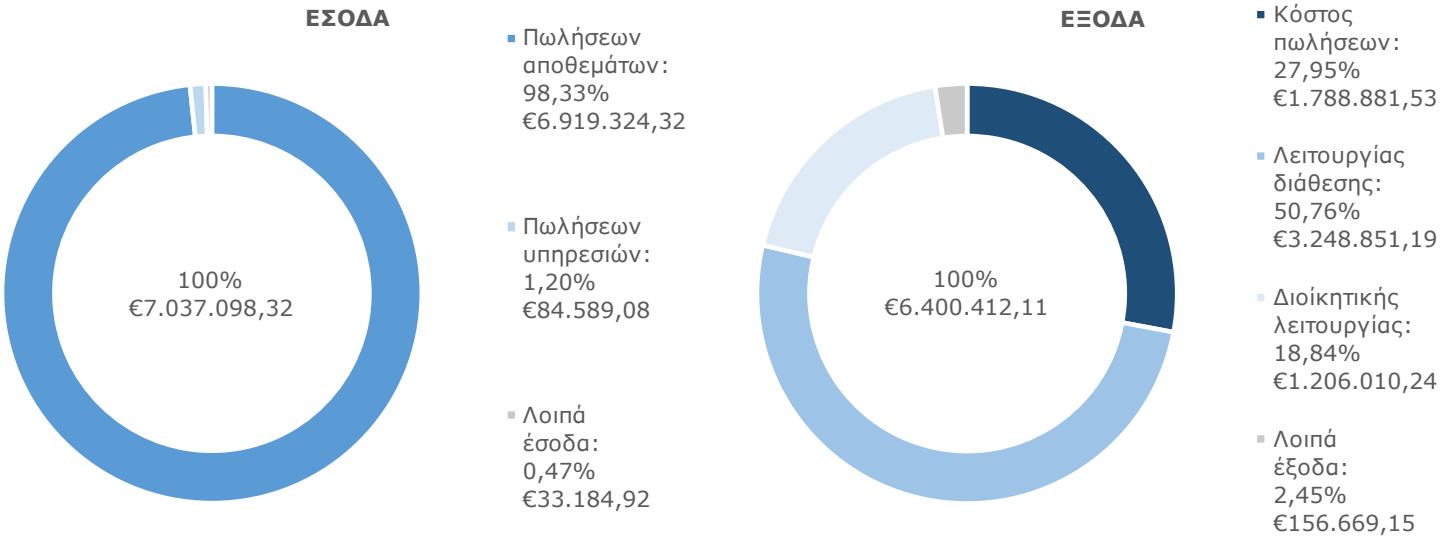
## Διάρθρωση αποτελεσμάτων

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

**Διάρθρωση αποτελεσμάτων στις 31/12/2019**




**Διάρθρωση αποτελεσμάτων στις 31/12/2018**




Οι φόροι εισοδήματος στα αποτελέσματα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση ανήλθαν σε €(182.869,85) έναντι €(206.039,18) της προηγουμένης χρήσης.

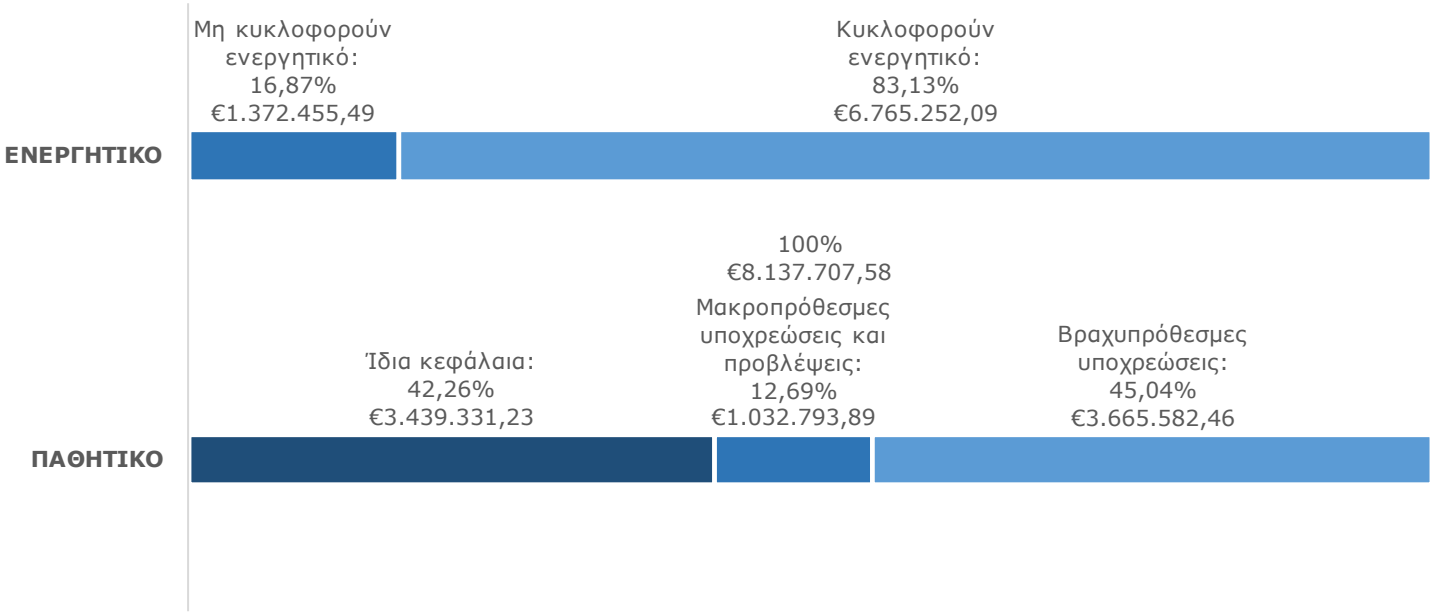
## Αποτελέσματα

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκαν κατά 28,10% ή €121.022,94 και ανήλθαν σε €551.669,97 έναντι €430.647,03 της προηγουμένης χρήσης.

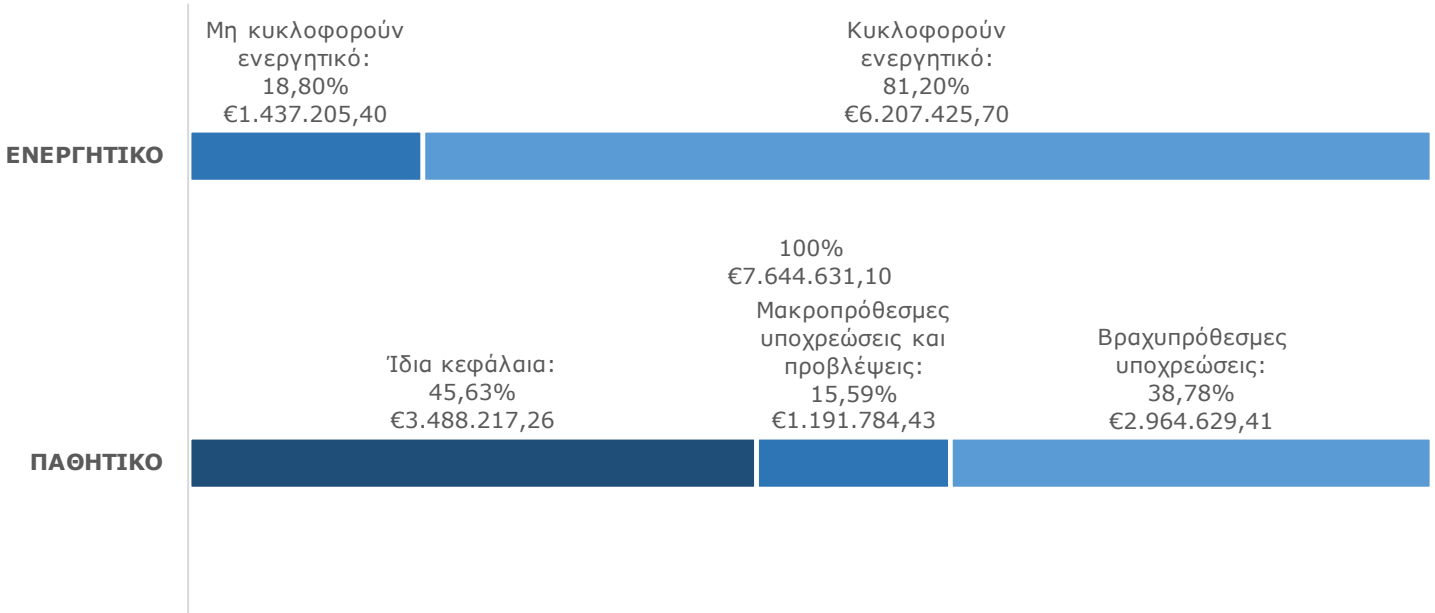
## Διάρθρωση οικονομικής θέσης

Οι ισολογισμοί της Εταιρείας ανά κύρια κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων έχουν ως εξής:

**Διάρθρωση οικονομικής θέσης στις 31/12/2019**




**Διάρθρωση οικονομικής θέσης στις 31/12/2018**




## Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε πάγια στην κλειόμενη χρήση ανήλθαν σε €64.470,70 έναντι €44.042,22 της προηγούμενης χρήσης.

## Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

**Κυκλοφοριακή ρευστότητα (Current liquidity)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | €6.765.252,09 | **1,85** | €6.207.425,70 | **2,09** |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | €3.665.582,46 | | €2.964.629,41 | |

Η δυνατότητα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μέσω του κυκλοφορούν ενεργητικού της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,25) φορές. Ειδικότερα, το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά €557.826,39 και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά €700.953,05. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά την κυκλοφοριακή ρευστότητα, βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου».

**Μεικτό περιθώριο (Gross margin)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Μεικτό κέρδος | €5.260.121,23 | **74,55%** | €5.215.031,87 | **74,46%** |
| Πωλήσεις | €7.055.357,14 | | €7.003.913,40 | |

Τα έσοδα που απομένουν από τη διαχείριση της σχέσης των πωλήσεων με το κόστος τους αυξήθηκαν κατά 0,10%. Ειδικότερα, το μεικτό κέρδος αυξήθηκε κατά €45.089,36 και οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €51.443,74.

**Καθαρό λειτουργικό περιθώριο (Net operating margin)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Προσαρμοσμένο EBIT | €1.128.868,52 | **16,00%** | €1.145.186,67 | **16,35%** |
| Πωλήσεις | €7.055.357,14 | | €7.003.913,40 | |

Η λειτουργική αποτελεσματικότητα της δραστηριότητας και πολιτικής τιμών της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,35)%. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων μειώθηκαν κατά €(16.318,15) και οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €51.443,74. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBIT βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «NOPAT».

**Απόδοση ιδίων κεφαλαίων (Return on equity)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Προσαρμοσμένο EBIT | €1.128.868,52 | **32,59%** | €1.145.186,67 | **33,45%** |
| Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων | €3.463.774,25 | | €3.423.727,75 | |

Το επίπεδο απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,86)%. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων και φόρων μειώθηκαν κατά €(16.318,15) και ο μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά €40.046,50.

**Σχέσεων κεφαλαίων (Equity to assets)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Ίδια κεφάλαια | €3.439.331,23 | **42,26%** | €3.488.217,26 | **45,63%** |
| Ενεργητικό | €8.137.707,58 | | €7.644.631,10 | |

Η δυνατότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων και το επίπεδο αυτονομίας της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (3,37)%. Ειδικότερα, τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά €(48.886,03) και το ενεργητικό αυξήθηκε κατά €493.076,48.

**Κάλυψη τόκων (Interest coverage)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Προσαρμοσμένο EBITDA | €1.255.568,74 | **14,89** | €1.267.296,62 | **12,63** |
| Έξοδα τόκων | €84.303,07 | | €100.309,15 | |

Η δυνατότητα αποπληρωμής των χρεωστικών τόκων από χρηματοοικονομικούς πόρους που δημιουργούνται από την οικονομική δραστηριότητα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,26 φορές. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά €(11.727,88) και τα έξοδα τόκων μειώθηκαν κατά €(16.006,08). Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Προσαρμοσμένο EBITDA».

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Κόστος αποθεμάτων | €1.795.235,91 | **250** | €1.788.881,53 | **250** |
| Μέσος όρος αποθεμάτων[1] | €1.228.399,15 | | €1.223.750,39 | |

Η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα της Εταιρείας διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά 0 ημέρες λόγω αύξησης του μέσου όρου ανακύκλωσής τους. Ειδικότερα, το κόστος πωλήσεων αποθεμάτων και υπηρεσιών αυξήθηκε κατά €6.354,38 και ο μέσος όρος αποθεμάτων αυξήθηκε κατά €4.648,76. Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. [1]Ο μέσος όρος αποθεμάτων δε συμπεριλαμβάνει τις προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων και τις προβλέψεις απομειώσεων.

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Πωλήσεις | €7.055.357,14 | **277** | €7.003.913,40 | **278** |
| Μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων[2] | €5.359.454,40 | | €5.329.580,11 | |

Η ταχύτητα με την οποία οι εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας εισπράττονται στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 0 ημέρες λόγω αύξησης του μέσου όρου ρευστοποίησής τους. Ειδικότερα, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά €51.443,74 και ο μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων αυξήθηκε κατά €29.874,29. Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. [2]Ο μέσος όρος εμπορικών απαιτήσεων δε συμπεριλαμβάνει τις προβλέψεις απομειώσεων, είναι μειωμένος κατά τις προκαταβολές πελατών και αυξημένος με τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα. Ο δείκτης συμπεριλαμβάνει και ομοειδή μακροπρόθεσμα κονδύλια εμπορικής φύσης.

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Κόστος εισροών προμηθευτών[3] | €4.769.979,68 | **103** | €4.654.150,05 | **89** |
| Μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων[4] | €1.342.874,96 | | €1.129.544,37 | |

Η ταχύτητα με την οποία οι εμπορικές υποχρεώσεις της Εταιρείας εξοφλούνται στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά 14 ημέρες λόγω αύξησης του μέσου όρου εκκρεμότητάς τους. Ειδικότερα, το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά €115.829,63 και ο μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων αυξήθηκε κατά €213.330,59. Ο δείκτης είναι σε ημέρες (365), συνεπώς το διαιρεμένο υπόλοιπο έχει ήδη διαιρεθεί ως παρονομαστής του 365. [3]Το κόστος εισροών προμηθευτών αποτελείται από τις αγορές αποθεμάτων μείον τις αυτοπαραδόσεις τους, πλέον τις ταμειακές προσθήκες παγίων (εξαιρουμένων μισθώσεων), τα έξοδα επόμενων χρήσεων, τα λογιστικά κονδύλια από παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές και έξοδα τρίτων, παροχές τρίτων, διάφορα έξοδα και λογιστικούς τόκους μισθώσεων. [4]Ο μέσος όρος εμπορικών υποχρεώσεων δε συμπεριλαμβάνει τις προκαταβολές πελατών και είναι μειωμένος κατά τις προκαταβολές αποθεμάτων, τα προπληρωμένα έξοδα, τις λοιπές προπληρωμές προμηθευτών, τους λοιπούς πιστωτές διάφορους και τα έξοδα χρήσης δουλευμένα. Ο δείκτης συμπεριλαμβάνει και ομοειδή μακροπρόθεσμα κονδύλια εμπορικής φύσης.

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Υπολειπόμενες ημέρες από (α) + (β) - (γ) | 250 + 277 - 103 | **424** | 250 + 278 - 89 | **439** |

Η ταχύτητα με την οποία μετατρέπονται οι πόροι της Εταιρείας σε μετρητά στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 15 ημέρες.

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

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Αποτελέσματα | €551.669,97 | **€2,68** | €430.647,03 | **€1,97** |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών | 205.586 | | 218.600 | |

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά €0,71. Ειδικότερα, τα αποτελέσματα αυξήθηκαν κατά €121.022,94 και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών μειώθηκε κατά (13.014) τεμάχια.

**Μέρισμα ανά μετοχή (Dividend payout)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Μερίσματα | €183.774,00 | **€0,89** | €100.556,00 | **€0,46** |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών | 205.586 | | 218.600 | |

Η αξία που πιθανόν να αποδοθεί στους Μετόχους της Εταιρείας μέσω των μερισμάτων, όπως παρατίθενται στον πίνακα διάθεσης, αυξήθηκε κατά €0,43. Ειδικότερα, τα μερίσματα αυξήθηκαν κατά €83.218,00 και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών μειώθηκε κατά (13.014) τεμάχια.

**Λογιστική αξία μετοχής (Book value per share)**

| | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Ίδια κεφάλαια | €3.439.331,23 | **€20,40** | €3.488.217,26 | **€15,96** |
| Αριθμός μετοχών | 168.600 | | 218.600 | |

Η εσωτερική αξία που έχει η μετοχή της Εταιρείας για τους Μετόχους αυξήθηκε κατά €4,44. Ειδικότερα, τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά €(48.886,03) και ο αριθμός μετοχών μειώθηκε κατά (50.000) 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, στη βελτίωση της παραγωγής και παροχής 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 προϊόντων και παροχή υπηρεσιών, εκτιμά διαρκώς και συνολικά 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 δείκτη 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 την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Υπολογίζεται ομαλοποιώντας τα κέρδη μέσω της εξαίρεσης των μη ταμειακών, μη επαναλαμβανόμενων 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 χρηματοοικονομικών τόκων και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της, όπως και εμφανίζονται στον δείκτη κάλυψης τόκων και δείκτη καθαρό χρέος προς EBITDA.

Ο δείκτης Προσαρμοσμένο EBITDA αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά αποτελέσματα | 841.080,55 | 755.483,18 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | |
| Αποσβέσεις παγίων | 126.988,33 | 123.671,73 |
| Έσοδα αποσβέσεων κρατικών επιχορηγήσεων | (288,11) | (1.561,78) |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων | — | 1.187,75 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Έξοδα / (Έσοδα) συναλλαγματικών διαφορών – καθαρό | 2.545,65 | 2.225,11 |
| Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού | — | 1.925,00 |
| Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό | (4.285,56) | 6.298,96 |
| **Προσαρμοσμένο EBITDA** | **€ 1.255.568,74** | **€ 1.267.296,62** |

Ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (Adjusted EBITDA) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,93)% ή €(11.727,88). 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 χρηματοοικονομικό 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 τους φόρους (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 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:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά αποτελέσματα | 841.080,55 | 755.483,18 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων | — | 1.187,75 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Έξοδα / (Έσοδα) συναλλαγματικών διαφορών – καθαρό | 2.545,65 | 2.225,11 |
| Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού | — | 1.925,00 |
| Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό | (4.285,56) | 6.298,96 |
| **Προσαρμοσμένο EBIT** | **1.128.868,52** | **1.145.186,67** |
| Φόρος υπολογισμένος βάσει του πραγματικού φορολογικού συντελεστή (2019: 24,90% και 2018: 32,36%) | (281.041,29) | (370.595,93) |
| **NOPAT** | **€ 847.827,23** | **€ 774.590,74** |

Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά κέρδη μετά τους φόρους (NOPAT) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 9,45% ή €73.236,49. 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 τους φορολογικού φόρους. Αν ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής (αποτελέσματα προ φόρων διά φορολογικοί φόροι εισοδήματος) δε 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 χρηματοοικονομικό 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 υπολογιστεί το IC, όπως η ενδεδειγμένη και επίσης αυτή που θεωρούμε ότι αντιπροσωπεύει την Εταιρεία, η οποία είναι τα [1]λειτουργικά στοιχεία του ενεργητικού (τα στοιχεία της οικονομικής θέσης: ενσώματα πάγια (εξαιρουμένων αυτών που είναι υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση και προκαταβολές), επενδυτικά πάγια, ασώματα πάγια (εξαιρουμένων όλων εκτός δικαιωμάτων, αδειών και λοιπών παραχωρήσεων, και λογισμικών), μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (εξαιρουμένων αυτών που αφορούν χρηματοπιστωτικές συναλλαγές με συνδεδεμένες), αποθέματα και εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις) και μείον τις [2]μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (τα στοιχεία της οικονομικής θέσης: βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μείον βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις). 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:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού[1] | 7.360.189,55 | 7.171.267,31 |
| Μείον: Μη λειτουργικά στοιχεία παγίων[1] | (460,14) | (920,14) |
| Μείον: Μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις[2] | (2.720.101,71) | (2.309.916,63) |
| **IC** | **€ 4.639.627,70** | **€ 4.860.430,54** |
| **AIC (μέσος όρος IC)** | **€ 4.750.029,12** | **€ 4.925.653,36** |

Το επενδυμένο κεφάλαιο (IC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (4,54)% ή €(220.802,84), και ο μέσος όρος του επενδυμένου κεφαλαίου (AIC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (3,57)% ή €(175.624,24). Για το ROIC θα χρησιμοποιηθεί ο μέσος όρος του επενδυμένου κεφαλαίου (Average Invested Capital «AIC»). Το AIC δεν είναι χρονικά σταθμισμένο.

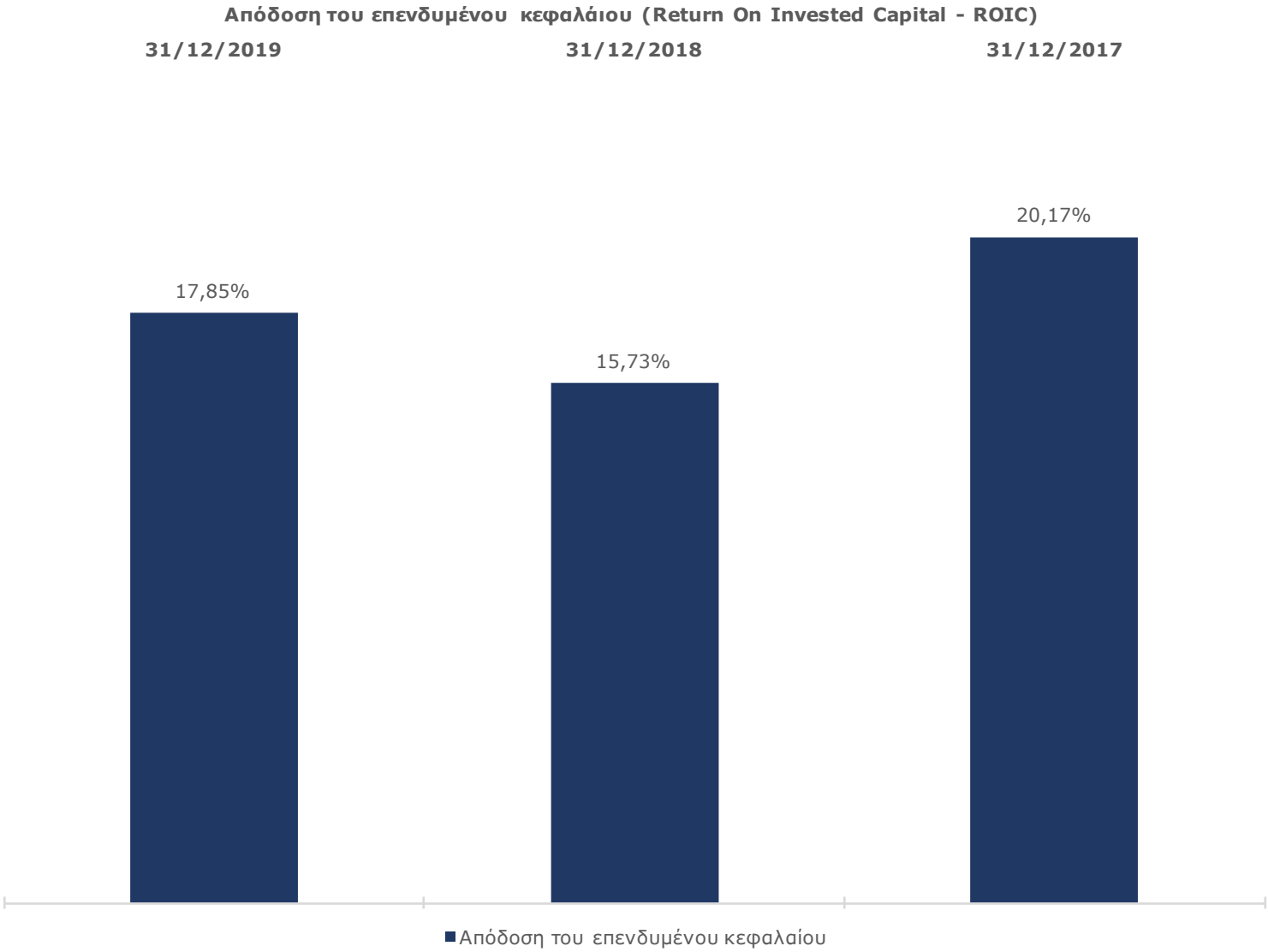
## ROIC

Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (Return On Invested Capital «ROIC») παρουσιάζει την ικανότητά της Εταιρείας να αξιοποιήσει τα διαθέσιμα της έτσι ώστε να δημιουργήσει αποδόσεις. 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 τον μέσο όρο του επενδυμένου κεφαλαίου (AIC).

Ο δείκτης ROIC έχει ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **NOPAT** | **€ 847.827,23** | **€ 774.590,74** |
| **AIC** | **€ 4.750.029,12** | **€ 4.925.653,36** |
| **ROIC** | **17,85%** | **15,73%** |

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:



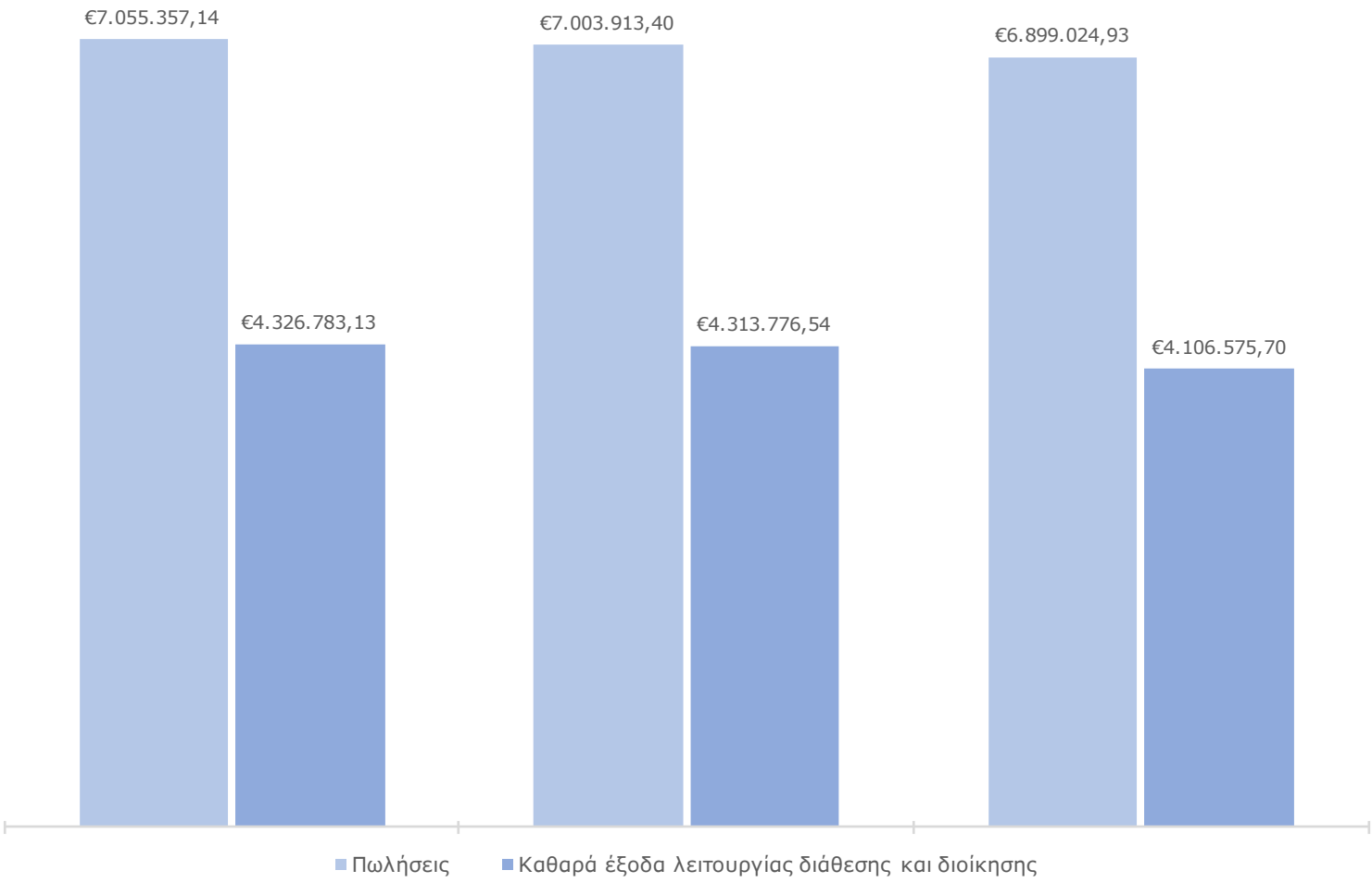

Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (ROIC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,12%. Η Εταιρεία θεωρεί ότι η απόδοση της βρίσκεται σε εξαιρετικό επίπεδο και στοχεύει στην περαιτέρω βελτίωση του.

### Αποδοτικότητα πωλήσεων

Ο δείκτης καθαρών λειτουργικών εξόδων προς τις πωλήσεις (net operating expenses to sales) παρουσιάζει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης κόστους της Εταιρείας, διαιρώντας τα καθαρά λειτουργικά έξοδα (έξοδα διοικητικής λειτουργίας συν έξοδα λειτουργίας διάθεσης εξαιρουμένων αποσβέσεων και προβλέψεων) 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:

**Καθαρά λειτουργικά έξοδα προς πωλήσεις (Net operating expenses to sales)**

| 31/12/2019 | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|---|---|
| 61,33% | 61,59% | 59,52% |




Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά έξοδα προς τις πωλήσεις της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,26)%.

### 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 κίνδυνος συναλλάγματος, ο κίνδυνος τιμών, ο κίνδυνος επιτοκίων, ο κίνδυνος πιστωτικών, ο κίνδυνος αποθεμάτων, ο κίνδυνος απρόσμενων καταστροφών, ο κίνδυνος προστασίας πληροφοριών και προσωπικών δεδομένων, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου και ο κίνδυνος μόχλευσης. 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 μία 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 2019 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 προϊόντων και 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.

### Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας αναφοράς

Η Εταιρεία, παρά τις ανησυχίες που έχει προκαλέσει ο κορονοϊός COVID-19, παραμένει πλήρως λειτουργική σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς της, έχοντας εφαρμόσει αυστηρά μέτρα διασφάλισης της υγείας των εργαζομένων της.

Πολύ πριν εξέλιξη της πανδημίας, η Εταιρεία εισήγαγε αυστηρά μέτρα για τον περιορισμό της πιθανής απειλής από τον COVID-19, θέτοντας ως προτεραιότητα την ασφάλεια των εργαζομένων και την αδιάλειπτη λειτουργία της Εταιρείας:

- Δημιουργήσαμε μία ειδική ομάδα, η οποία αναφέρει απ' ευθείας στη Διοίκηση, αναλαμβάνοντας την ευθύνη για την αξιολόγηση και τη διαχείριση των πιθανών επιπτώσεων του COVID-19.
- Εναρμονιζόμαστε με τις οδηγίες της Κυβέρνησης και του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας.
- Καθιερώσαμε σαφή εσωτερικά και εξωτερικά πρωτόκολλα για τακτική και έκτακτη επικοινωνία με υπαλλήλους της Εταιρείας και άλλους βασικούς ενδιαφερόμενους.

Επιπροσθέτως, έχουμε αναπτύξει και θέσει σε πλήρη ισχύ σχέδιο αδιάλειπτης λειτουργίας εφαρμόζοντας τα ακόλουθα μέτρα:

- Εισαγάγαμε και εφαρμόσαμε πολιτικές που περιορίζουν ή απαγορεύουν τα επαγγελματικά ταξίδια.
- Υλοποιήσαμε λύσεις για εξ αποστάσεως εργασία, όπου μπορούσε να εφαρμοστεί, και προχωρήσαμε στη χρήση της τηλεδιάσκεψης για όλες τις επικοινωνίες μας.
- Εισαγάγαμε πολιτικές κοινωνικής αποστασιοποίησης για όλους τους εργαζόμενους.
- Παρείχαμε σε όλους τον απαραίτητο εξοπλισμό προστασίας και ασφάλειας.
- Εφαρμόσαμε ειδικό προγραμματισμό εργασίας για εργαζόμενους που εκτελούν λειτουργίες κρίσιμης σημασίας.
- Προχωρήσαμε σε ειδικές ρυθμίσεις για εργαζόμενους που ανήκουν σε ευπαθείς ομάδες.

Όπως προαναφέραμε, παρόλη την οικονομική ανάκαμψη, η ελληνική οικονομία αντιμετωπίζει μία σειρά από σημαντικές προκλήσεις, όπως οι σχετικά χαμηλοί ρυθμοί ανάπτυξης σε σχέση με τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης και η χαμηλότερη πιστοληπτική αξιολόγηση της ελληνικής κυβέρνησης σε σχέση με την επενδυτική κατηγορία. Ταυτόχρονα, υπάρχουν σημαντικοί κίνδυνοι και αβεβαιότητες που προέρχονται από το εξωτερικό περιβάλλον, όπως η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας λόγω του αυξανόμενου προστατευτισμού του εμπορίου και των γεωπολιτικών εντάσεων. Τα περιοριστικά μέτρα που επέβαλε η ελληνική κυβέρνηση λόγω της εκδήλωσης του COVID-19, είχε επίσης σημαντικό αντίκτυπο στη ζήτηση και στην ιδιωτική κατανάλωση. Η Διοίκηση αξιολογεί συνεχώς την κατάσταση και τις πιθανές μελλοντικές εξελίξεις προκειμένου να διασφαλίσει τη λήψη όλων των απαιτούμενων μέτρων για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Στις 12 Μαρτίου 2020, ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας ανακήρυξε τον COVID-19 ως πανδημία, δεδομένης της ταχείας εξάπλωσής του σε ολόκληρο τον κόσμο. Πολλές κυβερνήσεις ανά τον κόσμο έχουν ήδη λάβει αυστηρά μέτρα για να βοηθήσουν στον περιορισμό και την καθυστέρηση της εξάπλωσης του ιού, τα οποία έχουν επιβραδύνει τις οικονομίες παγκοσμίως, προκαλώντας σημαντική αναστάτωση στις επιχειρηματικές δραστηριότητες και την καθημερινή ζωή. Πολλές χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας, έχουν υιοθετήσει έκτακτα και οικονομικώς επιζήμια μέτρα περιορισμού, συμπεριλαμβανομένης της υποχρέωσης των εταιρειών να μειώσουν ή ακόμη και να αναστείλουν τις συνήθεις επιχειρηματικές δραστηριότητες. Οι κυβερνήσεις έχουν επίσης επιβάλει περιορισμούς στις μετακινήσεις, καθώς και αυστηρά μέτρα καραντίνας. Κλάδοι όπως ο τουρισμός, η φιλοξενία και η ψυχαγωγία, έχουν επηρεαστεί άμεσα και σε σημαντικό βαθμό από αυτά τα μέτρα. Άλλοι κλάδοι όπως η μεταποίηση και οι χρηματοοικονομικές υπηρεσίες έχουν επηρεαστεί έμμεσα. Ωστόσο, η ελληνική κυβέρνηση έχει προτείνει μία σταδιακή προσέγγιση για την άρση των μέτρων περιορισμού, αυξάνοντας τις ελπίδες για ταχεία ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας εν αναμονή της θερινής περιόδου.

Η Εταιρεία, ανταποκρίθηκε άμεσα στο ξέσπασμα της πανδημίας από το τέλος Φεβρουαρίου και προέβη σε διάφορες δράσεις αντιμετώπισης της κρίσης πανδημίας με πρωταρχικό στόχο τη διασφάλιση της υγείας και της ασφάλειας των εργαζομένων του και όλων των ενδιαφερόμενων μερών, καθώς και τη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας των δραστηριοτήτων του και τον εφοδιασμό της αγοράς. Οι δράσεις αυτές περιλαμβάνουν:

- Υιοθέτηση έγκαιρου και επιτυχούς νέου μοντέλου εργασίας εξ αποστάσεως (τηλεργασία) όπου αυτό είναι εφικτό, απομακρυσμένη υποστήριξη πληροφοριακών συστημάτων, τροποποίηση προγραμμάτων βάρδιας.
- Σύνταξη πολιτικής για την πρόληψη και αντιμετώπιση των προβλημάτων από την πανδημία COVID-19, αναλυτικές οδηγίες πρόληψης και σενάρια ασκήσεων, σχεδιασμό και εφαρμογή διαδικασιών χειρισμού περιστατικών ύποπτων κρουσμάτων.
- Συνεχή ενημέρωση και υγειονομική υποστήριξη των εργαζόμενων.
- Τακτικές απολυμάνσεις σε όλους τους εργασιακούς χώρους, διάθεση κατάλληλων μέσων ατομικής προστασίας πρόληψης.

Η οικονομική επίδραση της τρέχουσας κρίσης στην παγκόσμια οικονομία και τις επιχειρηματικές δραστηριότητες συνολικά, δε μπορεί να εκτιμηθεί με εύλογη βεβαιότητα σε αυτό το στάδιο, λόγω του ρυθμού με τον οποίο επεκτείνεται η επιδημία και του υψηλού επιπέδου αβεβαιότητας που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης της τελικής κατάληξης. Η Διοίκηση θα συνεχίσει να παρακολουθεί εκ του σύνεγγυς την κατάσταση και θα αξιολογήσει τυχόν πιθανές περαιτέρω επιπτώσεις στη λειτουργεία και οικονομική διαύγεια της Εταιρείας, σε περίπτωση που τα μέτρα πρόληψης επαναφερθούν.

### Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ότι η οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών ενδέχεται να επηρεάσει τη δραστηριότητα και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση. Η Διοίκηση αναθεωρεί διαρκώς το πρόγραμμα ενεργειών με στόχο να διατηρήσει και να επεκτείνει το μερίδιο αγοράς της.

### Κίνδυνος συναλλάγματος

Δεν υπάρχουν σημαντικοί συναλλαγματικοί κίνδυνοι, καθ' ότι 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. Αναφορικά με τις εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού, ο κίνδυνος είναι περιορισμένος.

### Κίνδυνος τιμών

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

### Κίνδυνος επιτοκίων

Η Εταιρεία έχει έντοκες υποχρεώσεις 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 δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας που είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με τον δείκτη EURIBOR. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο μεταβολής επιτοκίων. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου λόγω του περιορισμένου κίνδυνου της σε αυτόν.

Η ανάλυση της ευαισθησίας των αποτελεσμάτων και ιδίων κεφαλαίων ως προς τις μεταβολές του κινδύνου των επιτοκίων πάνω σε ένα λογικό εύρος του +0.5% με –0.5%, η οποία παρουσίασε μη ουσιώδη επίδραση. Οι μεταβολές του κινδύνου επιτοκίων εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πιο πρόσφατες συνθήκες της αγοράς:

| | Επίδραση στα αποτελέσματα | | Επίδραση στα ίδια κεφάλαια | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
| Μεταβολή ως ▼ 0,5% | € 8.982,55 | € 8.385,90 | € 8.982,55 | € 8.385,90 |
| Μεταβολή ως ▲ 0,5% | € (8.982,55) | € (8.385,90) | € (8.982,55) | € (8.385,90) |

### Κίνδυνος πιστωτικών

Ο κίνδυνος πιστωτικών 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 απομειώσεων, ώστε η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο να αντανακλάται από το ύψος κάθε στοιχείου του ενεργητικού.

Η πιστοληπτική ικανότητα του ελληνικού κράτους έχει βελτιωθεί σημαντικά τα τελευταία έτη, σύμφωνα και με πιστοποιημένους οργανισμούς αξιολόγησης:

| Οργανισμός | Αξιολόγηση | Προοπτικές | Ημερομηνία |
|---|---|---|---|
| S&P | BB- | Σταθερές | 24 Απριλίου 2020 |
| DBRS | BB (χαμηλό) | Σταθερές | 24 Απριλίου 2020 |
| Fitch | BB | Σταθερές | 24 Απριλίου 2020 |
| Fitch | BB | Θετικές | 24 Ιανουαρίου 2020 |
| DBRS | BB (χαμηλό) | Θετικές | 1 Νοεμβρίου 2019 |
| S&P | BB- | Θετικές | 25 Οκτωβρίου 2019 |
| DBRS | BB (χαμηλό) | Σταθερές | 3 Μαΐου 2019 |
| Moody’s | B1 | Σταθερές | 1 Μαρτίου 2019 |
| Fitch | BB- | Σταθερές | 10 Αυγούστου 2018 |
| S&P | B+ | Θετικές | 20 Ιουλίου 2018 |
| DBRS | B (υψηλό) | Θετικές | 29 Ιουνίου 2018 |
| S&P | B+ | Σταθερές | 25 Ιουνίου 2018 |
| DBRS | B | Θετικές | 4 Μαΐου 2018 |
| Moody's | B3 | Θετικές | 21 Φεβρουαρίου 2018 |
| Fitch | B | Θετικές | 16 Φεβρουαρίου 2018 |
| S&P | B | Θετικές | 19 Ιανουαρίου 2018 |

Οι παραπάνω αξιολογήσεις χρησιμοποιούνται και ως άξονες εκτίμησης των εγχώριων απαιτήσεων της Εταιρείας σε περίπτωση που δεν υφίστανται ειδικές αξιολογήσεις για αυτές.

### 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 χρειάζεται να διενεργηθούν προβλέψεις απομειώσεων λόγω απαξίωσης τους.

### 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 προστασίας πληροφοριών και προσωπικών δεδομένων

Η διαφύλαξή της διαφάνειας της εσωτερικής ασφάλειας συνιστά απόλυτη προτεραιότητα για τη Διοίκηση.

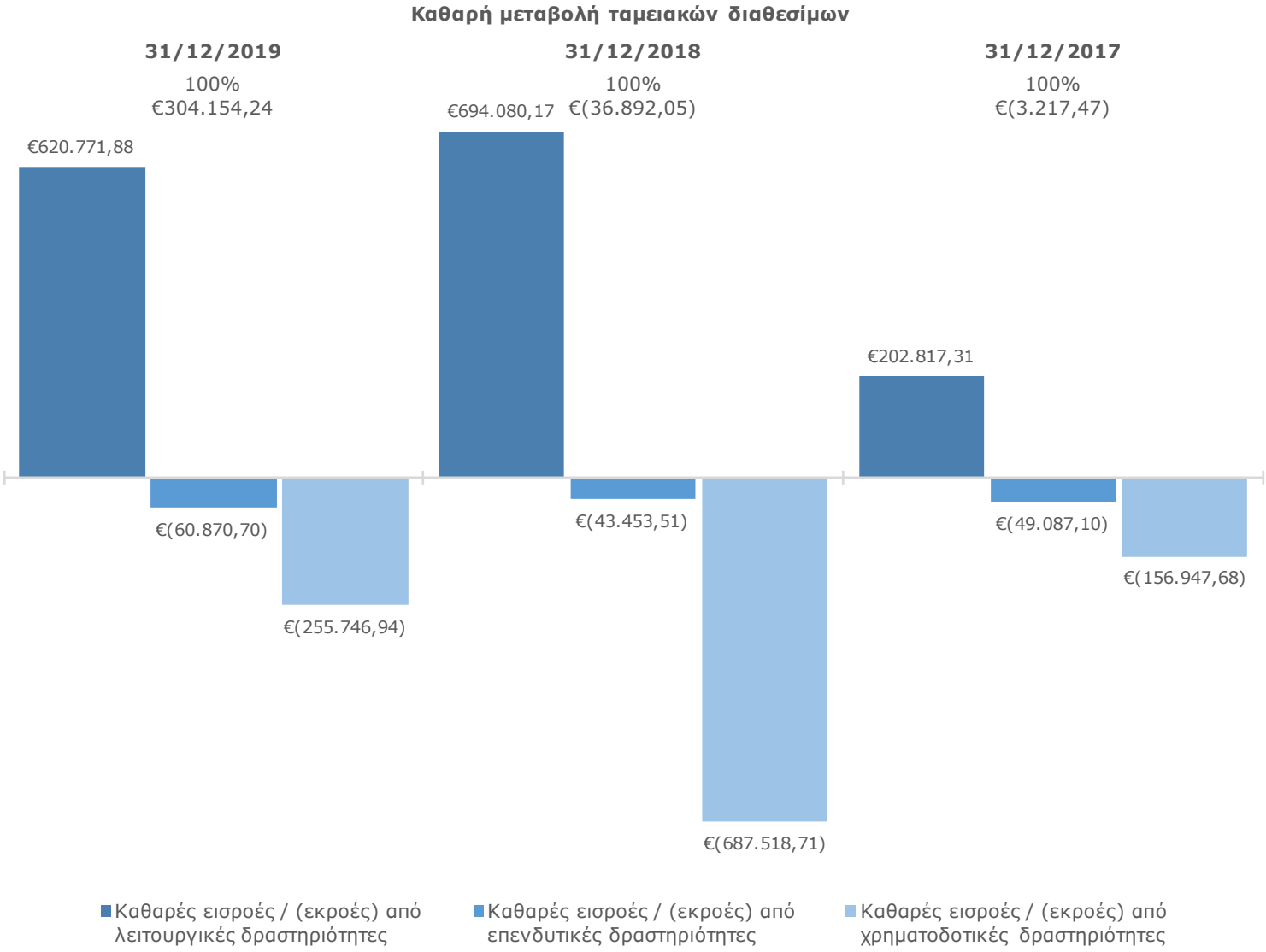
Η διασφάλιση των δεδομένων και των ευαίσθητων πληροφοριών όπως οι Εταιρικές πληροφορίες, τα προσωπικά δεδομένα του προσωπικού, των πελατών και συνεργατών, είναι πρωταρχικής σπουδαιότητας της Εταιρείας και μέρος της εταιρικής της κουλτούρας. Ενδεχόμενη παραβίασή τους μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στη φήμη και στον στρατηγικό σχεδιασμό της Εταιρείας, αλλά και να δημιουργήσει νομικές υποχρεώσεις. Μετά από μία μεταβατική περίοδο διάρκειας δύο ετών, από της 25 Μαΐου 2018, τέθηκε σε ισχύ ο Γενικός Κανονισμός Προστασίας Δεδομένων (General Data Protection Regulation «GDPR»), βάσει του οποίου μπορούν οι εποπτικές αρχές να επιβάλλουν πρόστιμα μέχρι και ύψους του 4% των πωλήσεων της Εταιρείας.

Προκειμένου, να περιορίσει τον σχετικό κίνδυνο η Εταιρεία έχει αναπτύξει αναγκαίες πολιτικές και διαδικασίες ώστε να διασφαλιστούν όλες τις ευαίσθητες πληροφορίες και τα προσωπικά δεδομένα:

- Δικλείδες ασφαλείας περί της μη παροχής σε πρόσωπο ξένο προς την επιχείρηση οποιασδήποτε πληροφορίας σχετικής με τις τεχνικές, τα απόρρητα, τις διαδικασίες, τους καταλόγους πελατών και οποιοδήποτε γενικά υλικό.
- Η πρόσβαση στα δεδομένα και τις πληροφορίες υφίσταται μόνο σε εξουσιοδοτημένο κατά περίπτωση προσωπικό.
- Η εξαγωγή οποιουδήποτε υλικού και εγγράφου υφίσταται μόνο από εξουσιοδοτημένο προσωπικό.
- Έχει ορίσει Υπεύθυνο Ασφαλείας Προσωπικών Δεδομένων (Data Protection Officer «DPO»), όπου και αξιολογεί τους κινδύνους, αναπτύσσει νέες διαδικασίες και βελτιώνει τις υπάρχουσες, επιβλέπει την εφαρμογή τους και αξιολογεί την αποτελεσματικότητά τους.
- Έχει κατάλληλα, σύγχρονα και ειδικά διαμορφωμένα πληροφοριακά συστήματα τα οποία εμποδίζουν οποιαδήποτε τύπου κακόβουλη ενέργεια η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την ακεραιότητα των οικονομικών και μη στοιχείων.

### 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 κίνδυνος ρευστότητας παρουσιάζεται ως ελεγχόμενος μέσω θετικών λειτουργικών ταμειακών ροών:




Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκαν κατά 64,25% ή €304.154,24 και ανήλθαν σε €777.518,03 έναντι €473.363,79 της προηγούμενης χρήσης.

Συμπληρωματικά, οι λήξεις ρευστών υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών:

| | 31/12/2019 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Μέχρι 1 έτος | Μεταξύ 1 με 5 έτη | Πάνω από 5 έτη | Σύνολα |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 945.480,75 | 846.915,32 | — | 1.792.396,07 |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 2.536.943,75 | — | — | 2.536.943,75 |
| Φόροι εισοδήματος | 182.869,85 | — | — | 182.869,85 |
| **Ρευστές υποχρεώσεις** | **€ 3.665.294,35** | **€ 846.915,32** | **€ —** | **€ 4.512.209,67** |

| | 31/12/2018 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Μέχρι 1 έτος | Μεταξύ 1 με 5 έτη | Πάνω από 5 έτη | Σύνολα |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 654.712,78 | 1.018.626,76 | — | 1.673.339,54 |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 2.103.589,34 | — | — | 2.103.589,34 |
| Φόροι εισοδήματος | 206.039,18 | — | — | 206.039,18 |
| **Ρευστές υποχρεώσεις** | **€ 2.964.341,30** | **€ 1.018.626,76** | **€ —** | **€ 3.982.968,06** |

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.

### Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται αν τα ίδια κεφάλαια και το μακροπρόθεσμο χρέος είναι σε θέση να καλύψουν τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία 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, το εν λόγω καθαρό κεφάλαιο κίνησης (net working capital). 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 καθαρό κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 6.765.252,09 | 6.207.425,70 |
| Μείον: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | (3.665.582,46) | (2.964.629,41) |
| **Καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Net working capital)** | **€ 3.099.669,63** | **€ 3.242.796,29** |

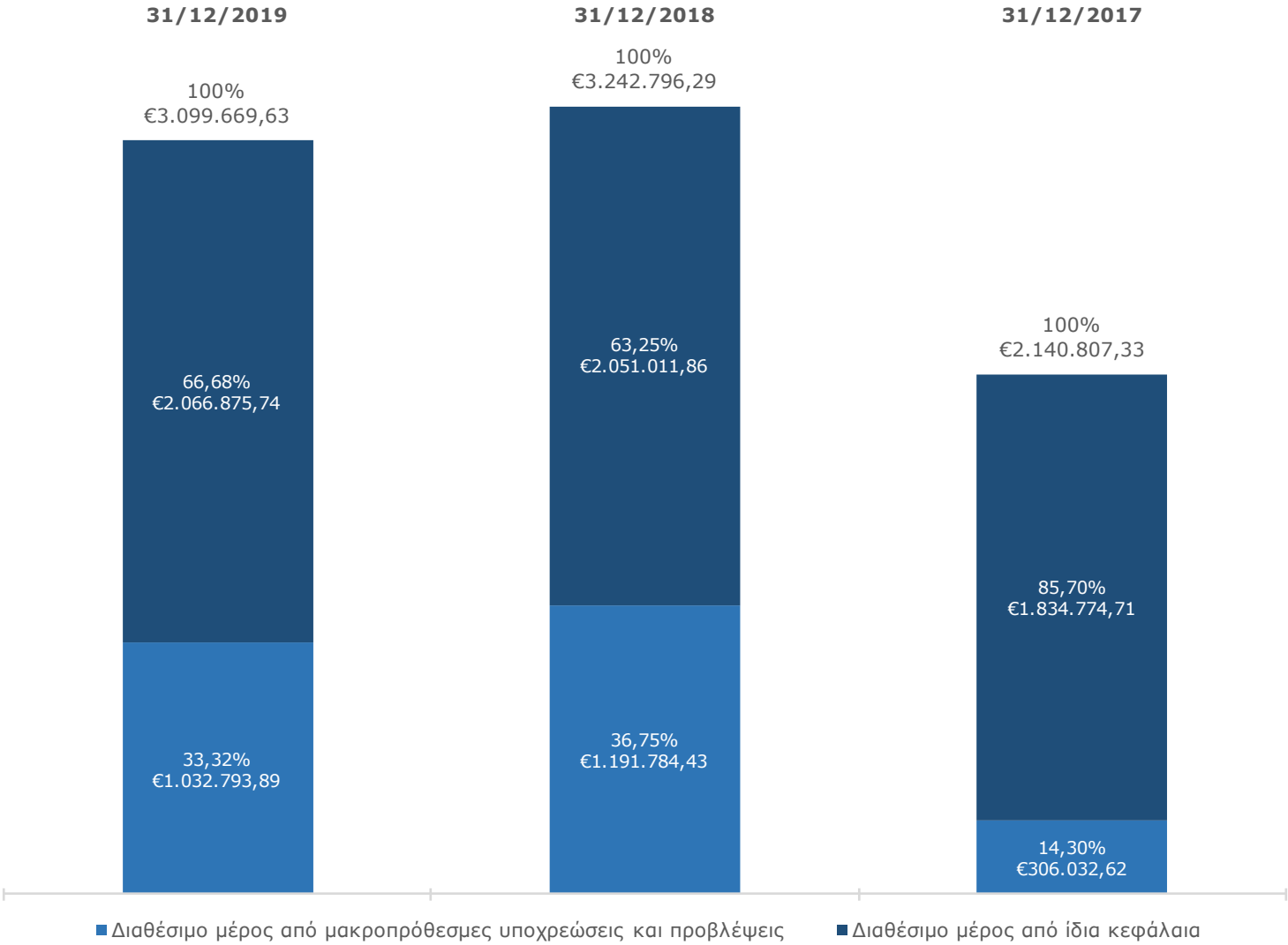
Το κυκλοφορούν ενεργητικό στην κλειόμενη χρήση υπερέβαινε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά €3.099.669,63 έναντι €3.242.796,29 της προηγούμενης χρήσης, μείωση κατά (4,41)% ή €(143.126,66).

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης εναλλακτικά υπολογίζεται ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Ίδια κεφάλαια | 3.439.331,23 | 3.488.217,26 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις | 1.032.793,89 | 1.191.784,43 |
| Μείον: Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | (1.372.455,49) | (1.437.205,40) |
| **Καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Net working capital)** | **€ 3.099.669,63** | **€ 3.242.796,29** |
| | | |
| **Διαθέσιμο μέρος από:** | | |
| | | |
| **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις** | **€ 1.032.793,89** | **€ 1.191.784,43** |
| **Ποσοστιαίο** | **33,32%** | **36,75%** |
| | | |
| **Ίδια κεφάλαια** | **€ 2.066.875,74** | **€ 2.051.011,86** |
| **Ποσοστιαίο** | **66,68%** | **63,25%** |

Ως ποσοστιαία μεταβολή, το διαθέσιμο μέρος του καθαρού κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας που αφορούσε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (3,43)% και αναλογικά το διαθέσιμο μέρος που αφορούσε ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 3,43%. Ως συντηρητική προσέγγιση, η πλεονάζουσα κάλυψη πρώτα αναλώνει τα ίδια κεφάλαια και μετά τα τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις.

**Διαθεσιμότητα καθαρών κεφαλαίων κίνησης (Net working capital availability)**




Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (4,41)% ή €(143.126,66), το διαθέσιμο μέρος από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκε κατά (13,34)% ή €(158.990,54) και το διαθέσιμο μέρος από ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 0,77% ή €15.863,88.

### Κίνδυνος μόχλευσης

Οι δείκτες μόχλευσης εξετάζουν τα κεφάλαια που προέρχονται με τη μορφή χρέους (χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα ή και τρίτους) 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 και το επίπεδο ανεξαρτησίας τους. Αυτοί οι δείκτες είναι γνωστοί και ως leverage, risk ή gearing ratios.

### Καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια

Ο δείκτης καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια (net debt to capital) παρουσιάζει 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 δείκτης καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 1.792.396,07 | 1.673.339,54 |
| Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | (777.518,03) | (473.363,79) |
| **Καθαρό χρέος** | **1.014.878,04** | **1.199.975,75** |
| Ίδια κεφάλαια | 3.439.331,23 | 3.488.217,26 |
| **Απασχολούμενα κεφάλαια** | **€ 4.454.209,27** | **€ 4.688.193,01** |
| **Καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια (Net debt to capital)** | **0,23** | **0,26** |

Η χρηματοοικονομική εξάρτηση της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,03) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(185.097,71) λόγω αύξησης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων κατά €119.056,53 και λόγω αύξησης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €304.154,24, όπως και β) στη μείωση των απασχολούμενων κεφαλαίων κατά €(233.983,74) λόγω μείωσης των ιδίων κεφαλαίων κατά €(48.886,03) ως επίδραση διανομής κερδών.

### Καθαρό χρέος προς EBITDA

Ο δείκτης καθαρό χρέος προς EBITDA (net debt to EBITDA) παρουσιάζει το 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 καθαρό χρέος προς EBITDA αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 1.792.396,07 | 1.673.339,54 |
| Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | (777.518,03) | (473.363,79) |
| **Καθαρό χρέος** | **€ 1.014.878,04** | **€ 1.199.975,75** |
| **Προσαρμοσμένο EBITDA** | **€ 1.255.568,74** | **€ 1.267.296,62** |
| **Καθαρό χρέος προς EBITDA (Net debt to EBITDA)** | **0,81** | **0,95** |

Τα υφιστάμενα χρόνια μέχρι την αποπληρωμή των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκαν κατά (0,14) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(185.097,71) λόγω αύξησης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων κατά €119.056,53 και λόγω αύξησης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €304.154,24, όπως και β) στη μείωση των προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων κατά €(11.727,88) ως επίδραση της λειτουργικής αποδοτικότητας. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Προσαρμοσμένο EBITDA».

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει ήδη δρομολογήσει και βρίσκεται σε εξέλιξη μία 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 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. Αξιολογώντας τον βαθμό της εσωτερικής χρηματοδότησης, αποφάσισε να προτείνει τη διανομή μερισμάτων διότι αυτό δε θα επιβαρύνει τη χρηματοοικονομική υγεία, τις χρηματοροές 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:

| | 31/12/2019 |
|---|---|
| Τακτικό αποθεματικό | 27.583,50 |
| Πρώτο μέρισμα | 183.774,00 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 1.311.519,85 |
| **Αποτελέσματα εις νέο προ διάθεσης κερδών** | **€ 1.522.877,35** |

Η εγκεκριμένη διανομή κερδών της προηγούμενης χρήσης ως εξής:

| | 31/12/2018 |
|---|---|
| Τακτικό αποθεματικό | 22.602,37 |
| Πρώτο μέρισμα | 100.556,00 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 971.207,38 |
| **Αποτελέσματα εις νέο προ διάθεσης κερδών** | **€ 1.094.365,75** |

Στην κλειόμενη χρήση εγκρίθηκαν μερίσματα ύψους €100.556,00 ή €0,46 ανά μετοχή και καταβλήθηκαν μερίσματα ύψους €90.500,40. 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:

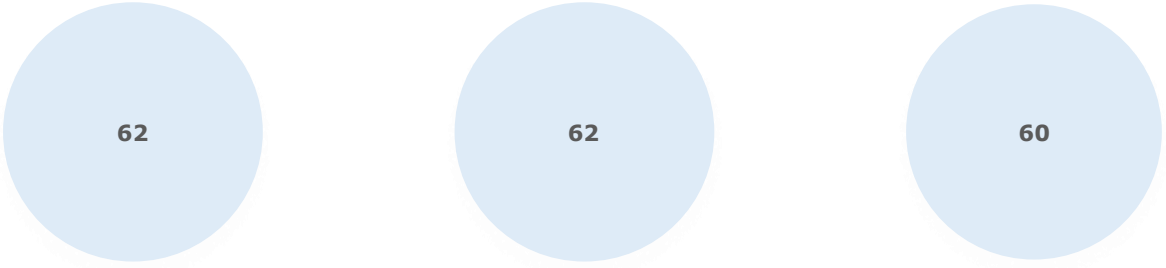
| ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΚΙΝΗΤΟΥ | | | | ΟΡΟΦΟΣ | ΚΤΙΣΜΑ | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ | | | |
| ΝΟΜΟΣ | ΔΗΜΟΣ ή ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ | ΔΗΜΟΤΙΚΟ ή ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΔΙΑΜΕΡΙΣΜΑ | ΟΔΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ | | ΚΥΡΙΟΙ ΧΩΡΟΙ | ΒΟΗΘΗΤΙΚΟΙ ΧΩΡΟΙ | ΕΤΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΝΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ |
| ΑΘΗΝΩΝ (ΝΟΜΑΡΧΙΑ) | 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

Ο μέσος αριθμός ατόμων του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας έχει ως εξής:




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. Οι βασικές αρχές και διαδικασίες έχουν ως ακολούθως:

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.

### Περιβαλλοντικά ζητήματα

Η δραστηριότητα της επιχείρησης, λόγω της φύσης 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, συμμετέχει σε προγράμματα ανακύκλωσης 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 είτε 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 δε μπορεί να υπερβεί την εξαετία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τα παρακάτω Μέλη:

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

### Νομικές και λοιπές υποχρεώσεις ιδίου χαρακτήρα

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων της Εταιρείας. Μεταξύ άλλων, δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές 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 σύνταξης της παρούσας οικονομικής έκθεσης, δεν υφίστανται άλλα μεταγενέστερα γεγονότα των οικονομικών καταστάσεων που ή δεν έχουν ληφθεί υπ' όψιν ή αναφερθεί και θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις, τη λογιστικής βάσης συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη γενικότερη λειτουργία ή ικανότητα λειτουργίας της Εταιρείας.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω σχόλια, τις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και την έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, μπορείτε να προχωρήσετε στην έγκριση της συνολικής διαχείρισης που έλαβε χώρα και σχετίζεται με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2019, όπως και προβλέπεται από τον νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας.

30 Ιουνίου 2020, Αθήνα
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Επαμεινώνδας 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 2019, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης 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 2019, 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 άρθρο 2§5Β σημειώνουμε ότι:

α) Κατά τη γνώμη μας η έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του Ν 4548/2018 άρθρο 150 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2019.

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.

Αθήνα, 20 Ιουλίου 2020
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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

Μαρκάκης Σπυρίδων
ΑΜ ΣΟΕΛ: 13891

# Οικονομικές Καταστάσεις

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ο ισολογισμός της Εταιρείας παρουσιάζεται ως εξής:

| | Σημειώσεις | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **Μη κυκλοφορούν ενεργητικό** | | | |
| Ενσώματα πάγια | 4 | 1.228.942,81 | 1.271.601,79 |
| Επενδυτικά πάγια | 5 | 97.039,62 | 106.126,43 |
| Ασώματα πάγια | 6 | 30.480,16 | 41.366,36 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 7 | 15.992,90 | 18.110,82 |
| **Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού** | | **1.372.455,49** | **1.437.205,40** |
| **Κυκλοφορούν ενεργητικό** | | | |
| Αποθέματα | 8 | 942.330,00 | 956.018,32 |
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις | 9 | 5.045.404,06 | 4.778.043,59 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 10 | 777.518,03 | 473.363,79 |
| **Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού** | | **6.765.252,09** | **6.207.425,70** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | | **€ 8.137.707,58** | **€ 7.644.631,10** |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | **11** | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | | 1.686.000,00 | 2.186.000,00 |
| Αποθεματικά κεφάλαια | | 230.453,88 | 207.851,51 |
| Αποτελέσματα εις νέο | | 1.522.877,35 | 1.094.365,75 |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων** | | **3.439.331,23** | **3.488.217,26** |
| **ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ** | | | |
| Προβλέψεις παροχών προσωπικού | 12 | 184.525,25 | 171.516,24 |
| **Σύνολο προβλέψεων** | | **184.525,25** | **171.516,24** |
| **ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | |
| **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | | |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 13 | 846.915,32 | 1.018.626,76 |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | 14 | 1.353,32 | 1.641,43 |
| **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** | | **848.268,64** | **1.020.268,19** |
| **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | | |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 15 | 2.536.943,75 | 2.103.589,34 |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 13 | 945.480,75 | 654.712,78 |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | 14 | 288,11 | 288,11 |
| Φόροι εισοδήματος | 24 | 182.869,85 | 206.039,18 |
| **Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** | | **3.665.582,46** | **2.964.629,41** |
| **Σύνολο υποχρεώσεων** | | **4.513.851,10** | **3.984.897,60** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | | **€ 8.137.707,58** | **€ 7.644.631,10** |

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων

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

| | Σημειώσεις | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|---|
| **Πωλήσεις** | **16** | **7.055.357,14** | **7.003.913,40** |
| Κόστος πωλήσεων | 17 | (1.795.235,91) | (1.788.881,53) |
| **Μεικτό κέρδος** | | **5.260.121,23** | **5.215.031,87** |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης | 18 | (3.272.022,28) | (3.248.851,19) |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 19 | (1.194.758,19) | (1.206.010,24) |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα | 20 | 56.963,99 | 31.810,77 |
| Λοιπά λειτουργικά έξοδα | 21 | (9.224,20) | (36.498,03) |
| **Λειτουργικά αποτελέσματα** | | **841.080,55** | **755.483,18** |
| Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό | 23 | (106.540,73) | (118.796,97) |
| **Αποτελέσματα προ φόρων** | | **734.539,82** | **636.686,21** |
| Φόροι εισοδήματος | 24 | (182.869,85) | (206.039,18) |
| **Αποτελέσματα** | | **€ 551.669,97** | **€ 430.647,03** |

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Οι μεταβολές της καθαρής θέσης της Εταιρείας παρουσιάζονται ως εξής:

| | Μετοχικό κεφάλαιο | Τακτικό αποθεματικό | Αποθεματικά αποτιμήσεων παγίων | Αποτελέσματα εις νέο | Σύνολα |
|---|---|---|---|---|---|
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018** | **2.186.000,00** | **107.864,42** | **76.025,21** | **989.348,60** | **3.359.238,23** |
| Αποτελέσματα | — | 23.961,88 | — | 406.685,15 | 430.647,03 |
| Μερίσματα διανεμημένα | — | — | — | (301.668,00) | (301.668,00) |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **€ 2.186.000,00** | **€ 131.826,30** | **€ 76.025,21** | **€ 1.094.365,75** | **€ 3.488.217,26** |
| | | | | | |
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2019** | **2.186.000,00** | **131.826,30** | **76.025,21** | **1.094.365,75** | **3.488.217,26** |
| Αποτελέσματα | — | 22.602,37 | — | 529.067,60 | 551.669,97 |
| Αύξηση / (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου | (500.000,00) | — | — | — | (500.000,00) |
| Μερίσματα διανεμημένα | — | — | — | (100.556,00) | (100.556,00) |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **€ 1.686.000,00** | **€ 154.428,67** | **€ 76.025,21** | **€ 1.522.877,35** | **€ 3.439.331,23** |

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Οι χρηματοροές της Εταιρείας παρουσιάζονται ως εξής:

| | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές δραστηριότητες** | | | |
| Αποτελέσματα προ φόρων | | 734.539,82 | 636.686,21 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | | |
| Αποσβέσεις παγίων | | 126.988,33 | 123.671,73 |
| Έσοδα αποσβέσεων κρατικών επιχορηγήσεων | | (288,11) | (1.561,78) |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος τόκων – καθαρό | | 82.974,14 | 98.935,00 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις:** | | | |
| Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων | | (269.916,19) | (365.796,84) |
| Μείωση / (Αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | | 2.117,92 | 5.482,79 |
| Μείωση / (Αύξηση) εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων | | (263.760,47) | 68.850,37 |
| Αύξηση / (Μείωση) εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων | (-) | 134.420,84 | (10.013,12) |
| **Μεικτές εισροές / (εκροές) από λειτουργία** | | **836.604,16** | **934.321,03** |
| Τόκοι εισπραγμένοι τραπεζικών λογαριασμών | | 1.328,93 | 1.374,15 |
| Φόροι εισοδήματος καταβεβλημένοι | | (217.161,21) | (241.615,01) |
| **Καθαρές εισροές / (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες** | | **620.771,88** | **694.080,17** |
| **Επενδυτικές δραστηριότητες** | | | |
| Αγορές παγίων | | (64.470,70) | (44.042,22) |
| Εισπράξεις εκποιήσεων παγίων | | 3.600,00 | 588,71 |
| **Καθαρές εισροές / (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες** | | **(60.870,70)** | **(43.453,51)** |
| **Χρηματοδοτικές δραστηριότητες** | | | |
| Εισπράξεις αύξησης / (Επιστροφές μείωσης) μετοχικού κεφαλαίου | (+) | (200.000,00) | — |
| Εισπράξεις δανείων | | 1.138.600,00 | 841.618,82 |
| Εξοφλήσεις δανείων | | (1.053.752,79) | (1.185.810,98) |
| Τόκοι καταβεβλημένοι δανείων | | (50.093,75) | (86.908,75) |
| Μερίσματα καταβεβλημένα | (+) | (90.500,40) | (256.417,80) |
| **Καθαρές εισροές / (εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες** | | **(255.746,94)** | **(687.518,71)** |
| **Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** | | **304.154,24** | **(36.892,05)** |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης** | | **473.363,79** | **510.255,84** |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης** | | **€ 777.518,03** | **€ 473.363,79** |

Η συμφωνία των χρηματοοικονομικών 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») δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και 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 2019 έως και 31 Δεκεμβρίου 2019 έχουν καταρτιστεί σε πλήρη συμφωνία με τους ισχύοντες νόμους και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 30 Ιουνίου 2020.

## 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 Εταιρείας εντάσσεται στην κατηγορία «μεσαία οντότητα» και το επίπεδο ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων, λογιστικών πολιτικών και επεξηγηματικών σημειώσεων αντικατοπτρίζει το μέγεθος αυτό, μέσω αντιπροσωπευτικών και ισορροπημένων εφαρμογών τους.

### 2.1. Πλαίσιο κατάρτισης

#### Λογιστικές αρχές και βασικές παραδοχές

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. Επιπρόσθετα, 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, βρίσκονται επί της ανάλυσής τους 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 Ν 4548/2018, την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία και τον Ν 4308/2014.

#### Αριθμητικός χειρισμός και γνωστοποίηση

Τα αρνητικά ποσά και ποσοστά εμφανίζονται σε παρενθέσεις «( )» και τα ποσά και ποσοστά που δεν υφίστανται ή είναι μηδενικά εμφανίζονται ως «—». Σε ορισμένες περιπτώσεις τα μαθηματικά σύμβολα «+» και «-» ενδέχεται επίσης να χρησιμοποιηθούν. Όλα τα ποσά έχουν στρογγυλοποιηθεί σε 2 (δύο) δεκαδικά ψηφία το οποίο ενδέχεται να δημιουργήσει μικρές αποκλείσεις (<€0,01>) σε σύνολα ή και υποσύνολα κονδυλίων, διότι σε ορισμένες περιπτώσεις τα αθροιζόμενα ποσά τους ενδέχεται να έχουν παραπάνω από 2 (δύο) δεκαδικά ψηφία. Όλα τα χρηματοοικονομικά ή μη στοιχεία και κονδύλια που υπάρχουν, υπήρχαν, ή και ενδέχεται να υπάρξουν στην οικονομική έκθεση και που δε γνωστοποιούνται, αφορούν χρηματοοικονομικά ή μη στοιχεία και κονδύλια που ή είναι μηδενικά ή και δεν υφίστανται. Αυτό ισχύει σε ολόκληρη την οικονομική έκθεση και δεν υπάρχουν εξαιρέσεις αυτού του κανόνα.

#### Συμψηφισμός και μεθοδολογία

Η ένδειξη «– καθαρό» έχει ως σκοπό τη γνωστοποίηση ότι το συγκεκριμένο κονδύλι ενδέχεται να εμπεριέχει συμψηφισμένα σύνολα ή και υποσύνολα, για παράδειγμα ο συμψηφισμός μίας πρόβλεψης με την αντίστοιχη αναστροφή της. Ωστόσο, λόγω της φύσης ορισμένων κονδυλίων για τα οποία γνωστοποιούνται αναλυτικά οι κινήσεις και μεταβολές τους, τα υπόλοιπα τους είναι καθαρά αλλά δεν περιγράφονται ως «– καθαρό», όπως για παράδειγμα στα κονδύλια της οικονομικής θέσης και

μεταβολών ιδίων κεφαλαίων. Τα συμψηφισμένα κονδύλια των αποτελεσμάτων και ταμειακών ροών προσαρτούνε πάντοτε την ένδειξη «– καθαρό» εκτός και αν νοείται από τη φύση τους ότι είναι καθαρά, όπως για παράδειγμα τα υπόλοιπα «Πωλήσεων» και «Φόροι εισοδήματος».

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό υπόλοιπο παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις και σημειώσεις τους μόνο όπου η Εταιρεία έχει επί του παρόντος νόμιμο εφαρμόσιμο δικαίωμα συμψηφισμού των αναγνωρισμένων υπολοίπων και υπάρχει πρόθεση να αποπληρωθούν σε καθαρή βάση ή να πραγματοποιηθεί η απαίτηση και να αποπληρωθεί η υποχρέωση ταυτόχρονα. Η Εταιρεία μπορεί επίσης να συνάψει συμφωνίες που δεν πληρούν τα κριτήρια για συμψηφισμό αλλά εξακολουθούν να επιτρέπουν τον συμψηφισμό των σχετικών υπολοίπων τους σε ορισμένες περιπτώσεις, όπως η πτώχευση ή ο τερματισμός μίας σύμβασης.

Τα έσοδα και τα έξοδα της Εταιρείας συμψηφίζονται και το καθαρό υπόλοιπο παρουσιάζεται στα αποτελέσματα είτε αν υποχρεούται είτε αν υφίσταται δικαίωμα συμψηφισμού ή και προκύπτουν από μία ομάδα ομοειδών συναλλαγών.

**Ορολογία και παρουσίαση**

Οι «οικονομικές καταστάσεις» αναφέρονται και ως «χρηματοοικονομικές καταστάσεις» και το ίδιο ισχύει και για άλλες σχετικές ορολογίες οι οποίες έχουν ως βάση το «financial» ή «economic» της αγγλικής γλώσσας όπου και η μετάφραση τους εξαρτάται από το νόημα της πρότασης. Αντίστοιχες διαφοροποιήσεις στις μεταφράσεις υφίστανται και σε περιπτώσεις όπως τα «έσοδα και έξοδα» και «κέρδη και ζημιές» τα οποία προέρχονται από τα «gain/income/profit and loss» για τα οποία ενδέχεται διαφοροποίηση σε σχέση με τις διατυπώσεις τους στην αγγλική γλώσσα και αυτών αυτής της οικονομικής έκθεσης.

Εναλλακτικές παρουσιάσεις είναι αποδεκτές εάν συμμορφώνονται με τις συγκεκριμένες απαιτήσεις γνωστοποίησης που ορίζονται στα ΕΛΠ. Η Διοίκηση θεώρει απαραίτητη τη συνεχή εξέταση της οικονομικής έκθεσης έτσι ώστε να κρίνει αν χρειάζεται να γίνουν αλλαγές στην παρουσίαση, μορφή και δομή της, έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει τις ιδιαίτερες περιστάσεις της Εταιρείας και τις πιθανές προτεραιότητες των αναγνωστών της. Οι βελτιώσεις λαμβάνουν μέρος βάσει των ετήσιων κύκλων λειτουργίας της Εταιρείας και τροποποιούνται αναλόγως όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο από τη Διοίκηση.

**➢ Τροποποιήσεις και αναβαθμίσεις οικονομικής έκθεσης**

Η Εταιρεία θεώρησε απαραίτητο να γίνουν ορισμένες τροποποιήσεις για τη βελτιστοποίηση της παρουσίασης της οικονομικής έκθεσης της, ως εξής:

1) Το κονδύλι «Λοιποί φόροι και τέλη» πλέον παρουσιάζεται εντός των «Εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων» στις οικονομικές καταστάσεις και σημειώσεις.

2) Στην κατάσταση ταμειακών ροών:

2.1) Οι εισπραγμένοι τόκοι που αφορούν τόκους τραπεζικών λογαριασμών παρουσιάζονται στις λειτουργικές δραστηριότητες και οι εισπραγμένοι τόκοι που αφορούν τόκους επενδύσεων παρουσιάζονται στις επενδυτικές δραστηριότητες, έναντι της παρουσίασης του συνόλου των εισπραγμένων τόκων εντός των επενδυτικών δραστηριοτήτων.

2.2) Οι καταβεβλημένοι τόκοι παρουσιάζονται εντός των χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων έναντι των λειτουργικών δραστηριοτήτων και διαχωρίζονται σε αυτούς που αφορούν δάνεια και μισθώσεις με δικαίωμα χρήσης, έναντι της παρουσίασης του συνόλου των καταβεβλημένων εντός των λειτουργικών δραστηριοτήτων.

2.3) Τα λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα πλέον δεν παρουσιάζονται χωριστά και το κονδύλι «Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό» που συμφωνούσε απευθείας με τα αποτελέσματα στο σύνολο του πλέον παρουσιάζει μόνο το υπόλοιπο που αφορά τόκους και προσαρμόζεται στις ταμειακές ροές ως «Χρηματοοικονομικό κόστος τόκων – καθαρό».

3) Οι δείκτες EBITDA/NOPAT συμπεριλαμβάνουν τις αποζημιώσεις προσωπικού σε σχέση με τη μεταβολή αναστροφής πρόβλεψης που αποπροσαρμόζεται.

4) Ο δείκτης ROIC εξαιρεί και αποπροσαρμόζει μη λειτουργικά στοιχεία παγίων όπως αυτά που είναι υπό κατασκευή.
5) Μικροποσά από κάρτες στις λοιπές απαιτήσεις (λ./33) μεταφέρθηκαν στις εμπορικές απαιτήσεις.

6) Επαναξιολογήθηκε και προσαρμόστηκε ο τρόπος υπολογισμού των στοιχείων του κύκλου μετατροπής μετρητών και των συναφών δεικτών του ώστε να λαμβάνουν υπ’ όψιν τους περισσότερα στοιχεία. Επί της ουσίας τους, ο δείκτης κύκλου μετατροπής μετρητών και οι συναφή δείκτες του υπολογίζονται διαφορετικά και με πολύ μεγαλύτερη ακρίβεια.

Υπήρξαν και άλλες περιορισμένες και μη ουσιώδεις τροποποιήσεις στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και των σημειώσεων τους, είτε για τη βελτίωση της παρουσίασης τους είτε για την καλύτερη προσαρμοστικότητα τους με τις απαιτήσεις του νέου μοντέλου. Όλες οι τροποποιήσεις έγιναν αναδρομικά για καλύτερη συγκρισιμότητα.

### 2.2. Νομισματική παρουσίαση και μετατροπή ξένου νομίσματος

#### α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία που συμπεριλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας επιμετρώνται 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.

#### β) 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 έσοδα και έξοδα συναλλαγματικών διαφορών, 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.

Έσοδα και έξοδα συναλλαγματικών διαφορών που σχετίζονται με χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις παρουσιάζονται στα αποτελέσματα στο «Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό». Όλα τα άλλα έσοδα και έξοδα συναλλαγματικών διαφορών παρουσιάζονται καθαρά στα αποτελέσματα στα «Λοιπά λειτουργικά έσοδα» ή «Λοιπά λειτουργικά έξοδα».

### 2.3. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εκτός αποθεμάτων

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απομείωση 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 έξοδο 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.

### 2.4. Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος μείον τις αποσβέσεις. Το ιστορικό κόστος συμπεριλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των παγίων.

Μεταγενέστερες δαπάνες συμπεριλαμβάνονται στη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή αναγνωρίζονται ως διακριτό περιουσιακό στοιχείο, όπου κατάλληλο, μόνο όταν είναι πιθανό μελλοντικά οικονομικά οφέλη που σχετίζονται με το πάγιο να εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος του παγίου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Η λογιστική αξία ενός εξαρτήματος που λογιστικοποιήθηκε ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο αποαναγνωρίζεται όταν αντικαθίσταται. Όλες οι υπόλοιπες επισκευές και συντηρήσεις χρεώνονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο στην οποία πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης προκειμένου να κατανεμηθεί το κόστος των περιουσιακών στοιχείων, καθαρό των υπολειμματικών αξιών, κατά τη διάρκεια των εκτιμώμενων ωφέλιμων ζωών τους, ή, στην περίπτωση μισθωμάτων, στον βραχύτερο χρόνο μίσθωσης ως εξής:

- Κτίρια, εγκαταστάσεις και τεχνικά έργα: 25 έτη.
- Μηχανήματα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός: 10 έτη.
- Μεταφορικά μέσα: 6,25 με 8,33 έτη.
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός: 5 με 10 έτη.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των περιουσιακών στοιχείων επανεξετάζονται, και αναπροσαρμόζονται όταν αυτό είναι κατάλληλο, στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς.

Η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου απομειώνεται άμεσα στο ανακτήσιμο ποσό εάν η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου είναι μεγαλύτερη από την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία.

Τα κέρδη και οι ζημιές των εκποιήσεων καθορίζονται από τη σύγκριση των εισπράξεων με τη λογιστική αξία και αναγνωρίζονται καθαρά στα αποτελέσματα στα «Λοιπά λειτουργικά έσοδα» ή «Λοιπά λειτουργικά έξοδα».

### 2.5. Επενδυτικά πάγια

Ως επενδυτικά πάγια χαρακτηρίζονται όλα τα ενσώματα πάγια ακινήτων τα οποία είτε προσωρινά είτε διαχρονικά δε χρησιμοποιούνται άμεσα ή έμμεσα για τη λειτουργία της Εταιρείας και διακρατούνται ως επένδυση, είτε έχοντας τα συνήθη οφέλη εισροών ενοικίων βάσει μίας λειτουργικής μίσθωσης, είτε για κεφαλαιακούς σκοπούς.

Οι λογιστικές πολιτικές των επενδυτικών παγίων της Εταιρείας είναι ταυτόσημες με αυτών των ενσώματων παγίων.

### 2.6. Ασώματα πάγια

**Δικαιώματα, άδειες και λοιπές παραχωρήσεις, και λογισμικό**

Τα χωριστά αποκτημένα δικαιώματα, άδειες και λοιπές παραχωρήσεις, και λογισμικό παρουσιάζονται στο ιστορικό κόστος. Τα δικαιώματα, άδειες και λοιπές παραχωρήσεις, και λογισμικό έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή και παρουσιάζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και συσσωρευμένα έξοδα απομείωσης. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο ώστε να κατανεμηθεί το κόστος στα δικαιώματα, άδειες και λοιπές παραχωρήσεις, και λογισμικό στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, ως εξής:

- Δικαιώματα, άδειες και λοιπές παραχωρήσεις: 10 έτη.
- Λογισμικό: 10 έτη.

Οι αγορές 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.

### 2.7. Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη 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 άλλα άμεσα έξοδα και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα (με βάση την κανονική λειτουργική δυνατότητα). Αν το απόθεμα έχει υποστεί απομείωση, η λογιστική αξία μειώνεται στην τιμή πώλησης μείον το κόστος για να ολοκληρωθεί και να πωληθεί· αν το έξοδο απομείωσης είναι σημαντικό 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. 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.

### 2.10. Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται ως ίδια κεφάλαια.

### 2.11. 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.

Όλες οι διαφορές που προκύπτουν κατά την επανεκτίμηση των προβλέψεων παροχών προσωπικού αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στην περίοδο στην οποία προκύπτουν.

### 2.12. Λοιπές προβλέψεις

Οι προβλέψεις για έξοδα αναδιοργάνωσης και νομικές υποθέσεις αναγνωρίζονται όταν: η Εταιρεία έχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος· είναι πιθανό ότι θα απαιτηθεί μεταβίβαση οικονομικών οφελών για να διακανονιστεί αυτή η δέσμευση· και αυτό το ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης συμπεριλαμβάνουν ποινές λήξης μισθώσεων και πληρωμές τερματισμού των εργαζομένων. Προβλέψεις δεν αναγνωρίζονται για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές.

Οι προβλέψεις επιμετρώνται στην παρούσα αξία του ποσού που αναμένεται να απαιτηθεί για τον διακανονισμό της δέσμευσης, χρησιμοποιώντας ένα προ φόρου επιτόκιο που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Η αύξηση της πρόβλεψης που οφείλεται στο πέρασμα του χρόνου αναγνωρίζεται ως έξοδο τόκου.

### 2.13. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

#### α) Δάνεια

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 στο «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.

#### β) Κόστος δανεισμού

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

#### γ) Μισθώσεις

Για 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.

Για μισθώσεις 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 του. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη χαμηλότερη μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του παγίου και της περιόδου της μίσθωσης.

Κάθε χρηματοδοτικό μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών χρεώσεων χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο. Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, συμπεριλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην οικονομική θέση.

### 2.14. Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις από το κράτος αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όπου υπάρχει βάσιμη 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 στις «Κρατικές επιχορηγήσεις» και αποδεσμεύονται στο εισόδημα όταν όλοι οι συνημμένοι όροι έχουν τηρηθεί. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που εισπράττονται συμπεριλαμβάνονται στα «Λοιπά λειτουργικά έσοδα».

### 2.15. 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.

### 2.16. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

#### α) Ταξινόμηση

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στις ακόλουθες κατηγορίες επιμετρήσεων:

- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος.

Η ταξινόμηση εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οντότητας για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και τους συμβατικούς όρους των ταμειακών ροών.

#### β) Αναγνώριση και απόαναγνώριση

Οι συνήθεις αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποαναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα για λήψη ταμειακών ροών από

αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν λήξει ή έχουν μεταβιβαστεί και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη κυριότητας.

**γ) Επιμέτρηση**
Κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία επιμετρά ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στην αξία κτήσης του συν το κόστος συναλλαγής που αποδίδεται άμεσα στην απόκτηση αυτού του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Μεταγενέστερα, η Εταιρεία επιμετρά όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος. Η χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (εναλλακτικά επιτρέπεται και η σταθερή μέθοδος) κρίνεται από την σημαντικότητα των ποσών. Σε περίπτωση που τα ποσά δεν είναι σημαντικά τα έντοκα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις επιμετρούνται στο κόστος ή στο οφειλόμενο ποσό.

Τα μερίσματα από τις επενδύσεις αυτές εξακολουθούν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στα «Έσοδα / (Έξοδα) επενδύσεων – καθαρό» όταν το δικαίωμα της Εταιρείας να λαμβάνει πληρωμές θεμελιώνεται.

**δ) Απομείωση**
Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις έχουν υποστεί απομείωση.

## 2.17. 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 πωλήσεων εμφανίζονται καθαρά των φόρων προστιθέμενης αξίας, επιστροφών, μειώσεων και εκπτώσεων. 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 πελάτη, ο πελάτης 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 πελάτη 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 πελάτης 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) Πωλήσεις υπηρεσιών**
Οι πωλήσεις υπηρεσιών (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 πάγια που εκμισθώνονται σε τρίτους βάσει μίας λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα με βάση τη σταθερή μέθοδο για τη διάρκεια της μίσθωσης και συμπεριλαμβάνονται στα «Λοιπά λειτουργικά έσοδα».

## 2.18. 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.

### 2.19. 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. 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, στη βελτίωση της παραγωγής και παροχής 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 προϊόντων και παροχή υπηρεσιών, εκτιμά διαρκώς και συνολικά 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 δείκτη 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 την ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργήσει κέρδη. Υπολογίζεται ομαλοποιώντας τα κέρδη μέσω της εξαίρεσης των μη ταμειακών, μη επαναλαμβανόμενων 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 χρηματοοικονομικών τόκων και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της, όπως και εμφανίζονται στον δείκτη κάλυψης τόκων και δείκτη καθαρό χρέος προς EBITDA.

Ο δείκτης Προσαρμοσμένο EBITDA αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά αποτελέσματα | 841.080,55 | 755.483,18 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | |
| Αποσβέσεις παγίων | 126.988,33 | 123.671,73 |
| Έσοδα αποσβέσεων κρατικών επιχορηγήσεων | (288,11) | (1.561,78) |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων | — | 1.187,75 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Έξοδα / (Έσοδα) συναλλαγματικών διαφορών – καθαρό | 2.545,65 | 2.225,11 |
| Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού | — | 1.925,00 |
| Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό | (4.285,56) | 6.298,96 |
| **Προσαρμοσμένο EBITDA** | **€ 1.255.568,74** | **€ 1.267.296,62** |

Ο δείκτης προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (Adjusted EBITDA) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,93)% ή €(11.727,88). 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 χρηματοοικονομικό 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 τους φόρους (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 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:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά αποτελέσματα | 841.080,55 | 755.483,18 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων | — | 1.187,75 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Έξοδα / (Έσοδα) συναλλαγματικών διαφορών – καθαρό | 2.545,65 | 2.225,11 |
| Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού | — | 1.925,00 |
| Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό | (4.285,56) | 6.298,96 |
| **Προσαρμοσμένο EBIT** | **1.128.868,52** | **1.145.186,67** |
| Φόρος υπολογισμένος βάσει του πραγματικού φορολογικού συντελεστή (2019: 24,90% και 2018: 32,36%) | (281.041,29) | (370.595,93) |
| **NOPAT** | **€ 847.827,23** | **€ 774.590,74** |

Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά κέρδη μετά τους φόρους (NOPAT) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 9,45% ή €73.236,49. 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 τους φορολογικού φόρους. Αν ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής (αποτελέσματα προ φόρων διά φορολογικοί φόροι εισοδήματος) δε 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 χρηματοοικονομικό 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 υπολογιστεί το IC, όπως η ενδεδειγμένη και επίσης αυτή που θεωρούμε ότι αντιπροσωπεύει την Εταιρεία, η οποία είναι τα [1]λειτουργικά στοιχεία του ενεργητικού (τα στοιχεία της οικονομικής θέσης: ενσώματα πάγια (εξαιρουμένων αυτών που είναι υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση και προκαταβολές), επενδυτικά πάγια, ασώματα πάγια (εξαιρουμένων όλων εκτός δικαιωμάτων, αδειών και λοιπών παραχωρήσεων, και λογισμικών), μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (εξαιρουμένων αυτών που αφορούν χρηματοπιστωτικές συναλλαγές με συνδεδεμένες), αποθέματα και εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις) και μείον τις [2]μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (τα στοιχεία της οικονομικής θέσης: βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μείον βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις). 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:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού[1] | 7.360.189,55 | 7.171.267,31 |
| Μείον: Μη λειτουργικά στοιχεία παγίων[1] | (460,14) | (920,14) |
| Μείον: Μη τοκοφόρες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις[2] | (2.720.101,71) | (2.309.916,63) |
| **IC** | **€ 4.639.627,70** | **€ 4.860.430,54** |
| **AIC (μέσος όρος IC)** | **€ 4.750.029,12** | **€ 4.925.653,36** |

Το επενδυμένο κεφάλαιο (IC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (4,54)% ή €(220.802,84), και ο μέσος όρος του επενδυμένου κεφαλαίου (AIC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (3,57)% ή €(175.624,24). Για το ROIC θα χρησιμοποιηθεί ο μέσος όρος του επενδυμένου κεφαλαίου (Average Invested Capital «AIC»). Το AIC δεν είναι χρονικά σταθμισμένο.

## ROIC

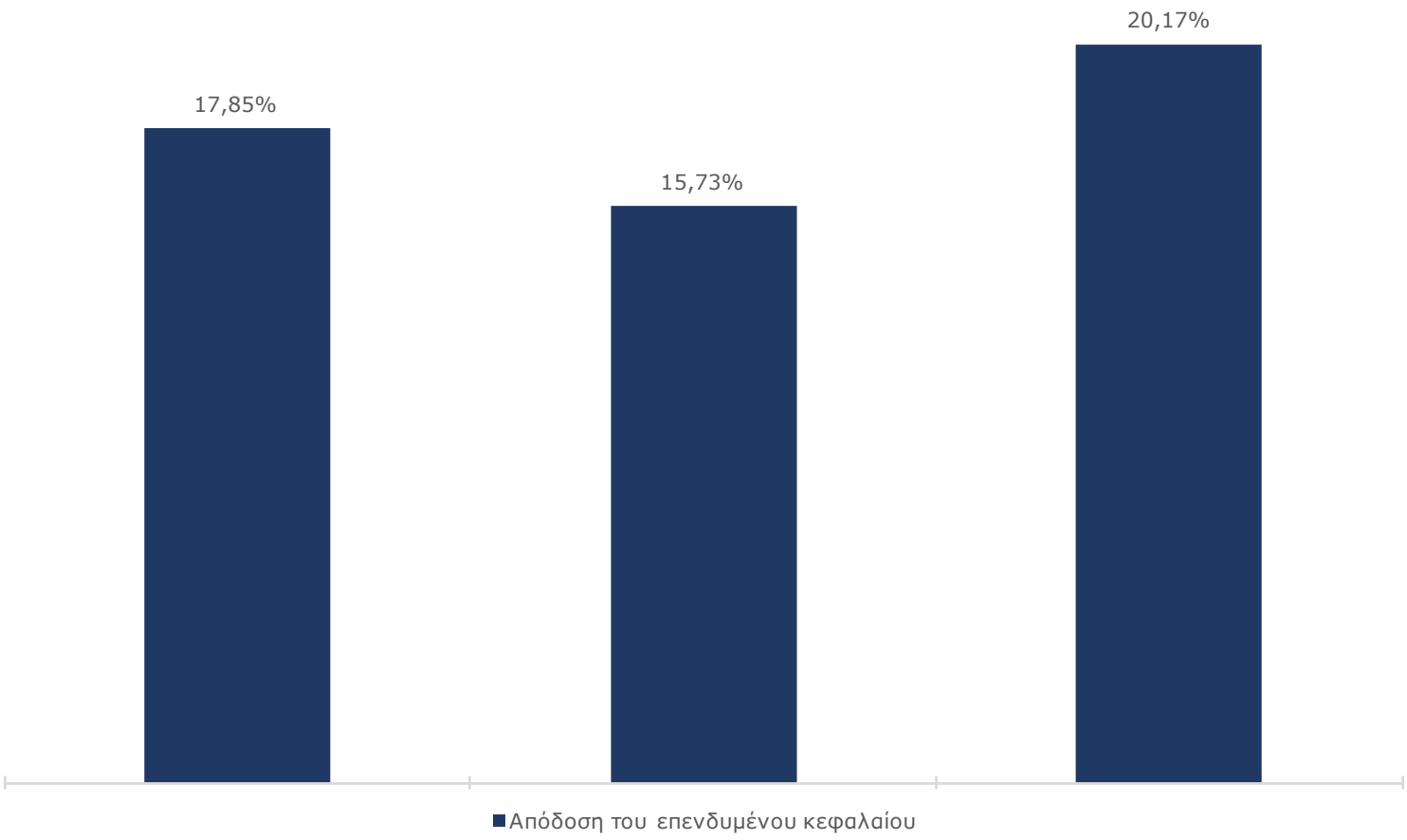
Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (Return On Invested Capital «ROIC») παρουσιάζει την ικανότητά της Εταιρείας να αξιοποιήσει τα διαθέσιμα της έτσι ώστε να δημιουργήσει αποδόσεις. Χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Εταιρείας ως προς την κατανομή των κεφαλαίων της 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 τον μέσο όρο του επενδυμένου κεφαλαίου (AIC).

Ο δείκτης ROIC έχει ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **NOPAT** | **€ 847.827,23** | **€ 774.590,74** |
| **AIC** | **€ 4.750.029,12** | **€ 4.925.653,36** |
| **ROIC** | **17,85%** | **15,73%** |

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:

**Απόδοση του επενδυμένου κεφαλάιου (Return On Invested Capital - ROIC)**



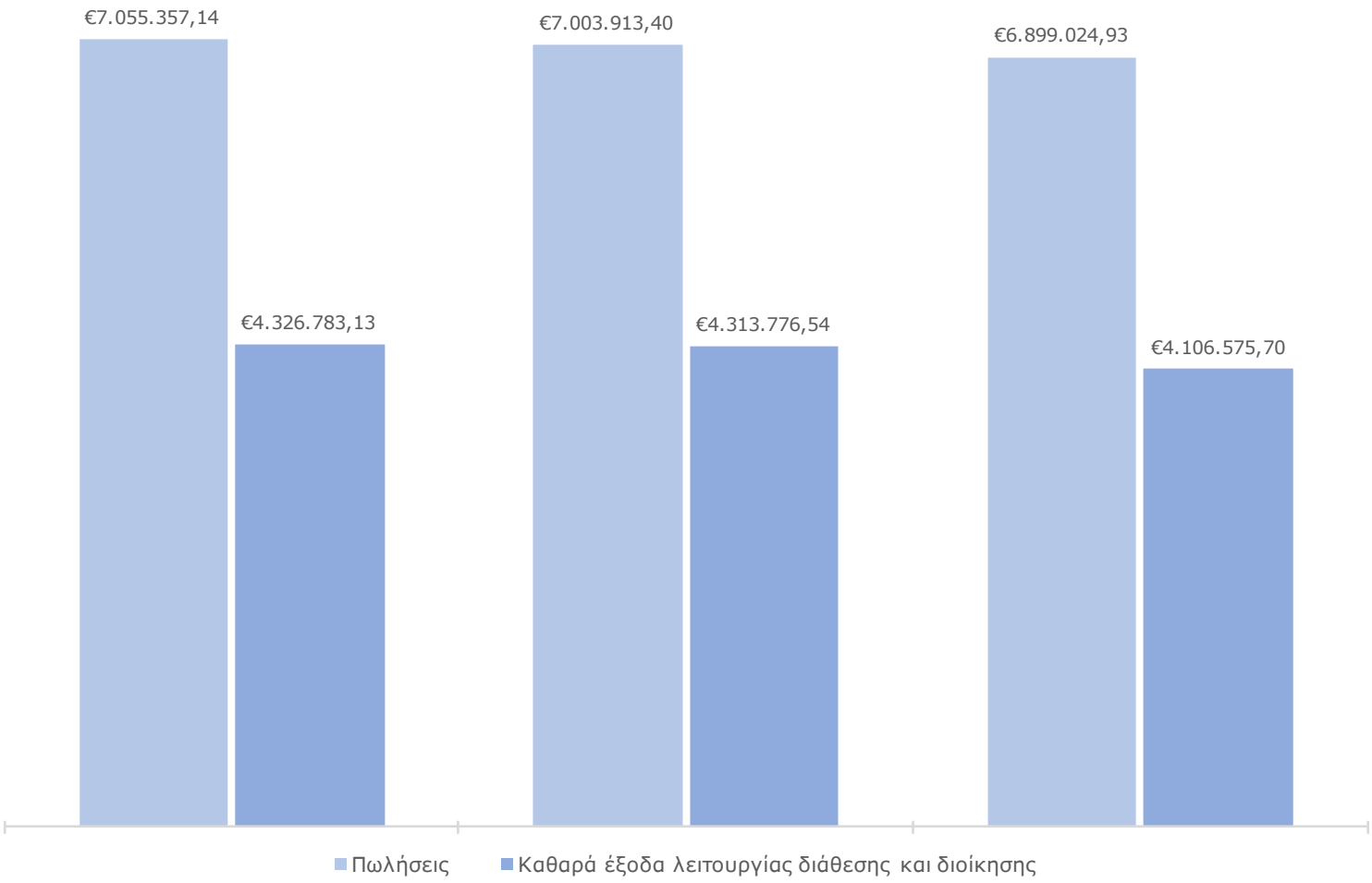

Ο δείκτης απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου (ROIC) της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκε κατά 2,12%. Η Εταιρεία θεωρεί ότι η απόδοση της βρίσκεται σε εξαιρετικό επίπεδο και στοχεύει στην περαιτέρω βελτίωση του.

### Αποδοτικότητα πωλήσεων

Ο δείκτης καθαρών λειτουργικών εξόδων προς τις πωλήσεις (net operating expenses to sales) παρουσιάζει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης κόστους της Εταιρείας, διαιρώντας τα καθαρά λειτουργικά έξοδα (έξοδα διοικητικής λειτουργίας συν έξοδα λειτουργίας διάθεσης εξαιρουμένων αποσβέσεων και προβλέψεων) 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:

**Καθαρά λειτουργικά έξοδα προς πωλήσεις (Net operating expenses to sales)**

| 31/12/2019 | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|---|---|
| 61,33% | 61,59% | 59,52% |




Ο δείκτης καθαρά λειτουργικά έξοδα προς τις πωλήσεις της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,26)%.

### 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 κίνδυνος συναλλάγματος, ο κίνδυνος τιμών, ο κίνδυνος επιτοκίων, ο κίνδυνος πιστωτικών, ο κίνδυνος αποθεμάτων, ο κίνδυνος απρόσμενων καταστροφών, ο κίνδυνος προστασίας πληροφοριών και προσωπικών δεδομένων, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου και ο κίνδυνος μόχλευσης. 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 μία 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 2019 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 προϊόντων και 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.

### Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας αναφοράς

Η Εταιρεία, παρά τις ανησυχίες που έχει προκαλέσει ο κορονοϊός COVID-19, παραμένει πλήρως λειτουργική σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς της, έχοντας εφαρμόσει αυστηρά μέτρα διασφάλισης της υγείας των εργαζομένων της.

Πολύ πριν εξέλιξη της πανδημίας, η Εταιρεία εισήγαγε αυστηρά μέτρα για τον περιορισμό της πιθανής απειλής από τον COVID-19, θέτοντας ως προτεραιότητα την ασφάλεια των εργαζομένων και την αδιάλειπτη λειτουργία της Εταιρείας:

- Δημιουργήσαμε μία ειδική ομάδα, η οποία αναφέρει απ' ευθείας στη Διοίκηση, αναλαμβάνοντας την ευθύνη για την αξιολόγηση και τη διαχείριση των πιθανών επιπτώσεων του COVID-19.
- Εναρμονιζόμαστε με τις οδηγίες της Κυβέρνησης και του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας.
- Καθιερώσαμε σαφή εσωτερικά και εξωτερικά πρωτόκολλα για τακτική και έκτακτη επικοινωνία με υπαλλήλους της Εταιρείας και άλλους βασικούς ενδιαφερόμενους.

Επιπροσθέτως, έχουμε αναπτύξει και θέσει σε πλήρη ισχύ σχέδιο αδιάλειπτης λειτουργίας εφαρμόζοντας τα ακόλουθα μέτρα:

- Εισαγάγαμε και εφαρμόσαμε πολιτικές που περιορίζουν ή απαγορεύουν τα επαγγελματικά ταξίδια.
- Υλοποιήσαμε λύσεις για εξ αποστάσεως εργασία, όπου μπορούσε να εφαρμοστεί, και προχωρήσαμε στη χρήση της τηλεδιάσκεψης για όλες τις επικοινωνίες μας.
- Εισαγάγαμε πολιτικές κοινωνικής αποστασιοποίησης για όλους τους εργαζόμενους.
- Παρείχαμε σε όλους τον απαραίτητο εξοπλισμό προστασίας και ασφάλειας.
- Εφαρμόσαμε ειδικό προγραμματισμό εργασίας για εργαζόμενους που εκτελούν λειτουργίες κρίσιμης σημασίας.
- Προχωρήσαμε σε ειδικές ρυθμίσεις για εργαζόμενους που ανήκουν σε ευπαθείς ομάδες.

Όπως προαναφέραμε, παρόλη την οικονομική ανάκαμψη, η ελληνική οικονομία αντιμετωπίζει μία σειρά από σημαντικές προκλήσεις, όπως οι σχετικά χαμηλοί ρυθμοί ανάπτυξης σε σχέση με τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης και η χαμηλότερη πιστοληπτική αξιολόγηση της ελληνικής κυβέρνησης σε σχέση με την επενδυτική κατηγορία. Ταυτόχρονα, υπάρχουν σημαντικοί κίνδυνοι και αβεβαιότητες που προέρχονται από το εξωτερικό περιβάλλον, όπως η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας λόγω του αυξανόμενου προστατευτισμού του εμπορίου και των γεωπολιτικών εντάσεων. Τα περιοριστικά μέτρα που επέβαλε η ελληνική κυβέρνηση λόγω της εκδήλωσης του COVID-19, είχε επίσης σημαντικό αντίκτυπο στη ζήτηση και στην ιδιωτική κατανάλωση. Η Διοίκηση αξιολογεί συνεχώς την κατάσταση και τις πιθανές μελλοντικές εξελίξεις προκειμένου να διασφαλίσει τη λήψη όλων των απαιτούμενων μέτρων για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Στις 12 Μαρτίου 2020, ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας ανακήρυξε τον COVID-19 ως πανδημία, δεδομένης της ταχείας εξάπλωσής του σε ολόκληρο τον κόσμο. Πολλές κυβερνήσεις ανά τον κόσμο έχουν ήδη λάβει αυστηρά μέτρα για να βοηθήσουν στον περιορισμό και την καθυστέρηση της εξάπλωσης του ιού, τα οποία έχουν επιβραδύνει τις οικονομίες παγκοσμίως, προκαλώντας σημαντική αναστάτωση στις επιχειρηματικές δραστηριότητες και την καθημερινή ζωή. Πολλές χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας, έχουν υιοθετήσει έκτακτα και οικονομικώς επιζήμια μέτρα περιορισμού, συμπεριλαμβανομένης της υποχρέωσης των εταιρειών να μειώσουν ή ακόμη και να αναστείλουν τις συνήθεις επιχειρηματικές δραστηριότητες. Οι κυβερνήσεις έχουν επίσης επιβάλει περιορισμούς στις μετακινήσεις, καθώς και αυστηρά μέτρα καραντίνας. Κλάδοι όπως ο τουρισμός, η φιλοξενία και η ψυχαγωγία, έχουν επηρεαστεί άμεσα και σε σημαντικό βαθμό από αυτά τα μέτρα. Άλλοι κλάδοι όπως η μεταποίηση και οι χρηματοοικονομικές υπηρεσίες έχουν επηρεαστεί έμμεσα. Ωστόσο, η ελληνική κυβέρνηση έχει προτείνει μία σταδιακή προσέγγιση για την άρση των μέτρων περιορισμού, αυξάνοντας τις ελπίδες για ταχεία ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας εν αναμονή της θερινής περιόδου.

Η Εταιρεία, ανταποκρίθηκε άμεσα στο ξέσπασμα της πανδημίας από το τέλος Φεβρουαρίου και προέβη σε διάφορες δράσεις αντιμετώπισης της κρίσης πανδημίας με πρωταρχικό στόχο τη διασφάλιση της υγείας και της ασφάλειας των εργαζομένων του και όλων των ενδιαφερόμενων μερών, καθώς και τη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας των δραστηριοτήτων του και τον εφοδιασμό της αγοράς. Οι δράσεις αυτές περιλαμβάνουν:

- Υιοθέτηση έγκαιρου και επιτυχούς νέου μοντέλου εργασίας εξ αποστάσεως (τηλεργασία) όπου αυτό είναι εφικτό, απομακρυσμένη υποστήριξη πληροφοριακών συστημάτων, τροποποίηση προγραμμάτων βάρδιας.
- Σύνταξη πολιτικής για την πρόληψη και αντιμετώπιση των προβλημάτων από την πανδημία COVID-19, αναλυτικές οδηγίες πρόληψης και σενάρια ασκήσεων, σχεδιασμό και εφαρμογή διαδικασιών χειρισμού περιστατικών ύποπτων κρουσμάτων.
- Συνεχή ενημέρωση και υγειονομική υποστήριξη των εργαζόμενων.
- Τακτικές απολυμάνσεις σε όλους τους εργασιακούς χώρους, διάθεση κατάλληλων μέσων ατομικής προστασίας πρόληψης.

Η οικονομική επίδραση της τρέχουσας κρίσης στην παγκόσμια οικονομία και τις επιχειρηματικές δραστηριότητες συνολικά, δε μπορεί να εκτιμηθεί με εύλογη βεβαιότητα σε αυτό το στάδιο, λόγω του ρυθμού με τον οποίο επεκτείνεται η επιδημία και του υψηλού επιπέδου αβεβαιότητας που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης της τελικής κατάληξης. Η Διοίκηση θα συνεχίσει να παρακολουθεί εκ του σύνεγγυς την κατάσταση και θα αξιολογήσει τυχόν πιθανές περαιτέρω επιπτώσεις στη λειτουργεία και οικονομική διαύγεια της Εταιρείας, σε περίπτωση που τα μέτρα πρόληψης επαναφερθούν.

### Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ότι η οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών ενδέχεται να επηρεάσει τη δραστηριότητα και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση. Η Διοίκηση αναθεωρεί διαρκώς το πρόγραμμα ενεργειών με στόχο να διατηρήσει και να επεκτείνει το μερίδιο αγοράς της.

### Κίνδυνος συναλλάγματος

Δεν υπάρχουν σημαντικοί συναλλαγματικοί κίνδυνοι, καθ' ότι 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. Αναφορικά με τις εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού, ο κίνδυνος είναι περιορισμένος.

### Κίνδυνος τιμών

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

### Κίνδυνος επιτοκίων

Η Εταιρεία έχει έντοκες υποχρεώσεις 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 δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας που είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με τον δείκτη EURIBOR. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο μεταβολής επιτοκίων. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου λόγω του περιορισμένου κίνδυνου της σε αυτόν.

Η ανάλυση της ευαισθησίας των αποτελεσμάτων και ιδίων κεφαλαίων ως προς τις μεταβολές του κινδύνου των επιτοκίων πάνω σε ένα λογικό εύρος του +0.5% με −0.5%, η οποία παρουσίασε μη ουσιώδη επίδραση. Οι μεταβολές του κινδύνου επιτοκίων εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πιο πρόσφατες συνθήκες της αγοράς:

| | Επίδραση στα αποτελέσματα | | Επίδραση στα ίδια κεφάλαια | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
| Μεταβολή ως ▼ 0,5% | € 8.982,55 | € 8.385,90 | € 8.982,55 | € 8.385,90 |
| Μεταβολή ως ▲ 0,5% | € (8.982,55) | € (8.385,90) | € (8.982,55) | € (8.385,90) |

### Κίνδυνος πιστωτικών

Ο κίνδυνος πιστωτικών 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 απομειώσεων, ώστε η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο να αντανακλάται από το ύψος κάθε στοιχείου του ενεργητικού.

Η πιστοληπτική ικανότητα του ελληνικού κράτους έχει βελτιωθεί σημαντικά τα τελευταία έτη, σύμφωνα και με πιστοποιημένους οργανισμούς αξιολόγησης:

| Οργανισμός | Αξιολόγηση | Προοπτικές | Ημερομηνία |
|---|---|---|---|
| S&P | BB- | Σταθερές | 24 Απριλίου 2020 |
| DBRS | BB (χαμηλό) | Σταθερές | 24 Απριλίου 2020 |
| Fitch | BB | Σταθερές | 24 Απριλίου 2020 |
| Fitch | BB | Θετικές | 24 Ιανουαρίου 2020 |
| DBRS | BB (χαμηλό) | Θετικές | 1 Νοεμβρίου 2019 |
| S&P | BB- | Θετικές | 25 Οκτωβρίου 2019 |
| DBRS | BB (χαμηλό) | Σταθερές | 3 Μαΐου 2019 |
| Moody’s | B1 | Σταθερές | 1 Μαρτίου 2019 |
| Fitch | BB- | Σταθερές | 10 Αυγούστου 2018 |
| S&P | B+ | Θετικές | 20 Ιουλίου 2018 |
| DBRS | B (υψηλό) | Θετικές | 29 Ιουνίου 2018 |
| S&P | B+ | Σταθερές | 25 Ιουνίου 2018 |
| DBRS | B | Θετικές | 4 Μαΐου 2018 |
| Moody's | B3 | Θετικές | 21 Φεβρουαρίου 2018 |
| Fitch | B | Θετικές | 16 Φεβρουαρίου 2018 |
| S&P | B | Θετικές | 19 Ιανουαρίου 2018 |

Οι παραπάνω αξιολογήσεις χρησιμοποιούνται και ως άξονες εκτίμησης των εγχώριων απαιτήσεων της Εταιρείας σε περίπτωση που δεν υφίστανται ειδικές αξιολογήσεις για αυτές.

### 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 χρειάζεται να διενεργηθούν προβλέψεις απομειώσεων λόγω απαξίωσης τους.

### 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 προστασίας πληροφοριών και προσωπικών δεδομένων

Η διαφύλαξή της διαφάνειας της εσωτερικής ασφάλειας συνιστά απόλυτη προτεραιότητα για τη Διοίκηση.

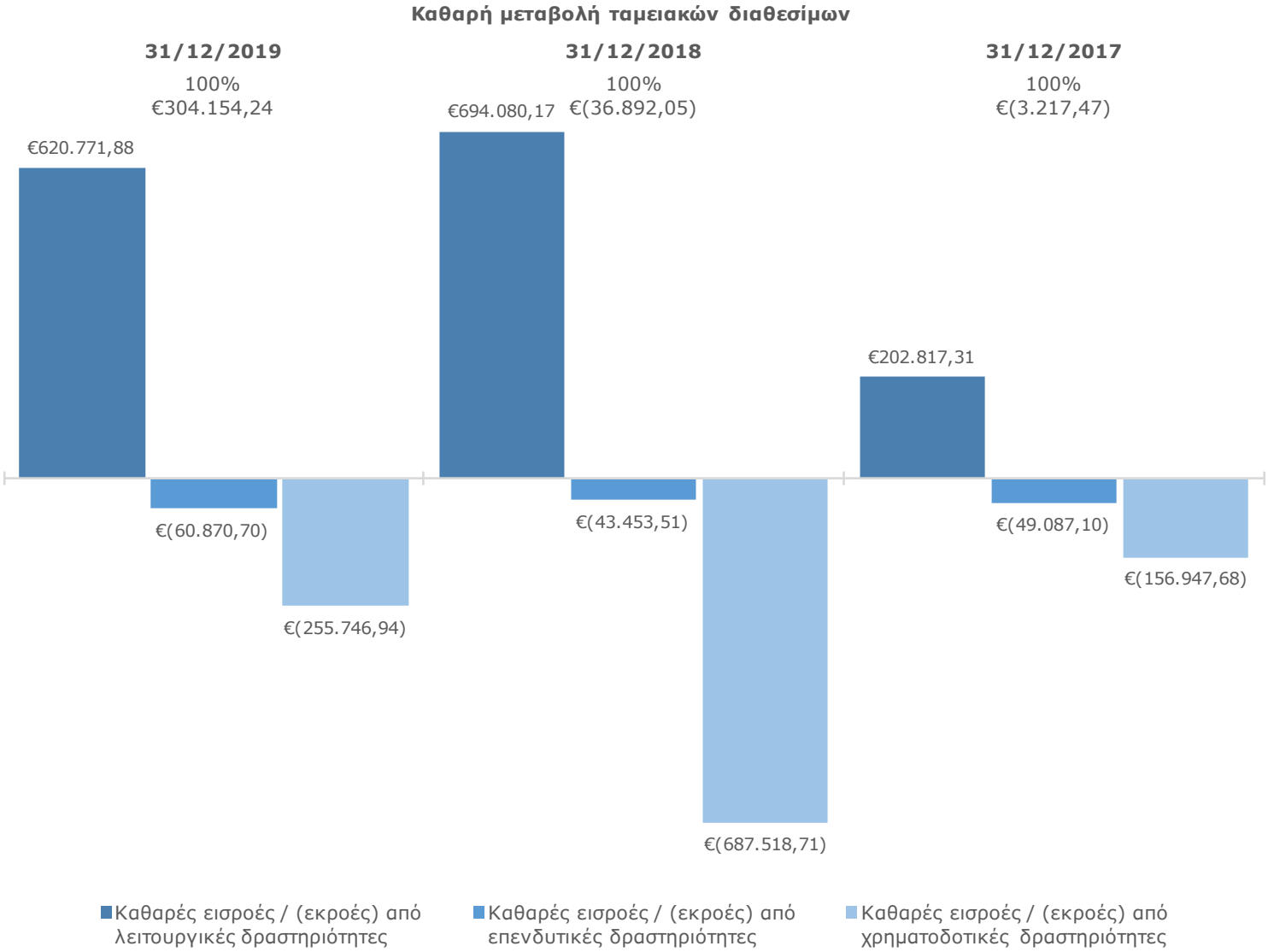
Η διασφάλιση των δεδομένων και των ευαίσθητων πληροφοριών όπως οι Εταιρικές πληροφορίες, τα προσωπικά δεδομένα του προσωπικού, των πελατών και συνεργατών, είναι πρωταρχικής σπουδαιότητας της Εταιρείας και μέρος της εταιρικής της κουλτούρας. Ενδεχόμενη παραβίασή τους μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στη φήμη και στον στρατηγικό σχεδιασμό της Εταιρείας, αλλά και να δημιουργήσει νομικές υποχρεώσεις. Μετά από μία μεταβατική περίοδο διάρκειας δύο ετών, από της 25 Μαΐου 2018, τέθηκε σε ισχύ ο Γενικός Κανονισμός Προστασίας Δεδομένων (General Data Protection Regulation «GDPR»), βάσει του οποίου μπορούν οι εποπτικές αρχές να επιβάλλουν πρόστιμα μέχρι και ύψους του 4% των πωλήσεων της Εταιρείας.

Προκειμένου, να περιορίσει τον σχετικό κίνδυνο η Εταιρεία έχει αναπτύξει αναγκαίες πολιτικές και διαδικασίες ώστε να διασφαλιστούν όλες τις ευαίσθητες πληροφορίες και τα προσωπικά δεδομένα:

- Δικλείδες ασφαλείας περί της μη παροχής σε πρόσωπο ξένο προς την επιχείρηση οποιασδήποτε πληροφορίας σχετικής με τις τεχνικές, τα απόρρητα, τις διαδικασίες, τους καταλόγους πελατών και οποιοδήποτε γενικά υλικό.
- Η πρόσβαση στα δεδομένα και τις πληροφορίες υφίσταται μόνο σε εξουσιοδοτημένο κατά περίπτωση προσωπικό.
- Η εξαγωγή οποιουδήποτε υλικού και εγγράφου υφίσταται μόνο από εξουσιοδοτημένο προσωπικό.
- Έχει ορίσει Υπεύθυνο Ασφαλείας Προσωπικών Δεδομένων (Data Protection Officer «DPO»), όπου και αξιολογεί τους κινδύνους, αναπτύσσει νέες διαδικασίες και βελτιώνει τις υπάρχουσες, επιβλέπει την εφαρμογή τους και αξιολογεί την αποτελεσματικότητά τους.
- Έχει κατάλληλα, σύγχρονα και ειδικά διαμορφωμένα πληροφοριακά συστήματα τα οποία εμποδίζουν οποιαδήποτε τύπου κακόβουλη ενέργεια η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την ακεραιότητα των οικονομικών και μη στοιχείων.

### 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 κίνδυνος ρευστότητας παρουσιάζεται ως ελεγχόμενος μέσω θετικών λειτουργικών ταμειακών ροών:




Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση αυξήθηκαν κατά 64,25% ή €304.154,24 και ανήλθαν σε €777.518,03 έναντι €473.363,79 της προηγούμενης χρήσης.

Συμπληρωματικά, οι λήξεις ρευστών υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών:

| | 31/12/2019 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Μέχρι 1 έτος | Μεταξύ 1 με 5 έτη | Πάνω από 5 έτη | Σύνολα |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 945.480,75 | 846.915,32 | — | 1.792.396,07 |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 2.536.943,75 | — | — | 2.536.943,75 |
| Φόροι εισοδήματος | 182.869,85 | — | — | 182.869,85 |
| **Ρευστές υποχρεώσεις** | **€ 3.665.294,35** | **€ 846.915,32** | **€ —** | **€ 4.512.209,67** |

| | 31/12/2018 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Μέχρι 1 έτος | Μεταξύ 1 με 5 έτη | Πάνω από 5 έτη | Σύνολα |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 654.712,78 | 1.018.626,76 | — | 1.673.339,54 |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 2.103.589,34 | — | — | 2.103.589,34 |
| Φόροι εισοδήματος | 206.039,18 | — | — | 206.039,18 |
| **Ρευστές υποχρεώσεις** | **€ 2.964.341,30** | **€ 1.018.626,76** | **€ —** | **€ 3.982.968,06** |

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.

### Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται αν τα ίδια κεφάλαια και το μακροπρόθεσμο χρέος είναι σε θέση να καλύψουν τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία 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, το εν λόγω καθαρό κεφάλαιο κίνησης (net working capital). 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 καθαρό κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 6.765.252,09 | 6.207.425,70 |
| Μείον: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | (3.665.582,46) | (2.964.629,41) |
| **Καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Net working capital)** | **€ 3.099.669,63** | **€ 3.242.796,29** |

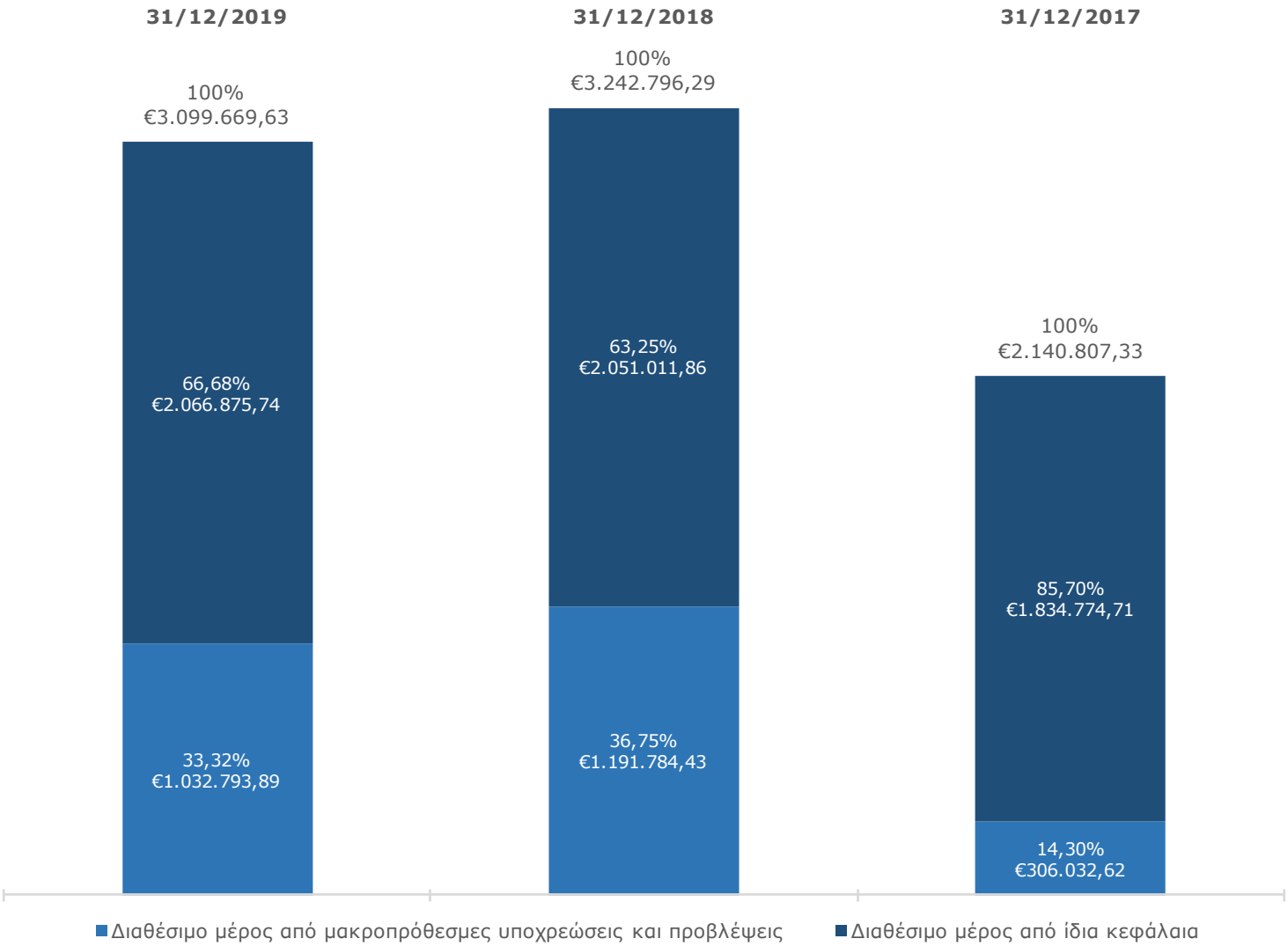
Το κυκλοφορούν ενεργητικό στην κλειόμενη χρήση υπερέβαινε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά €3.099.669,63 έναντι €3.242.796,29 της προηγούμενης χρήσης, μείωση κατά (4,41)% ή €(143.126,66).

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης εναλλακτικά υπολογίζεται ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Ίδια κεφάλαια | 3.439.331,23 | 3.488.217,26 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις | 1.032.793,89 | 1.191.784,43 |
| Μείον: Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | (1.372.455,49) | (1.437.205,40) |
| **Καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Net working capital)** | **€ 3.099.669,63** | **€ 3.242.796,29** |
| | | |
| **Διαθέσιμο μέρος από:** | | |
| | | |
| **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις** | **€ 1.032.793,89** | **€ 1.191.784,43** |
| **Ποσοστιαίο** | **33,32%** | **36,75%** |
| | | |
| **Ίδια κεφάλαια** | **€ 2.066.875,74** | **€ 2.051.011,86** |
| **Ποσοστιαίο** | **66,68%** | **63,25%** |

Ως ποσοστιαία μεταβολή, το διαθέσιμο μέρος του καθαρού κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας που αφορούσε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (3,43)% και αναλογικά το διαθέσιμο μέρος που αφορούσε ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 3,43%. Ως συντηρητική προσέγγιση, η πλεονάζουσα κάλυψη πρώτα αναλώνει τα ίδια κεφάλαια και μετά τα τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις.

**Διαθεσιμότητα καθαρών κεφαλαίων κίνησης (Net working capital availability)**




Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (4,41)% ή €(143.126,66), το διαθέσιμο μέρος από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκε κατά (13,34)% ή €(158.990,54) και το διαθέσιμο μέρος από ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 0,77% ή €15.863,88.

### Κίνδυνος μόχλευσης

Οι δείκτες μόχλευσης εξετάζουν τα κεφάλαια που προέρχονται με τη μορφή χρέους (χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα ή και τρίτους) 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 και το επίπεδο ανεξαρτησίας τους. Αυτοί οι δείκτες είναι γνωστοί και ως leverage, risk ή gearing ratios.

### Καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια

Ο δείκτης καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια (net debt to capital) παρουσιάζει 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 δείκτης καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 1.792.396,07 | 1.673.339,54 |
| Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | (777.518,03) | (473.363,79) |
| **Καθαρό χρέος** | **1.014.878,04** | **1.199.975,75** |
| Ίδια κεφάλαια | 3.439.331,23 | 3.488.217,26 |
| **Απασχολούμενα κεφάλαια** | **€ 4.454.209,27** | **€ 4.688.193,01** |
| **Καθαρό χρέος προς απασχολούμενα κεφάλαια (Net debt to capital)** | **0,23** | **0,26** |

Η χρηματοοικονομική εξάρτηση της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκε κατά (0,03) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(185.097,71) λόγω αύξησης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων κατά €119.056,53 και λόγω αύξησης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €304.154,24, όπως και β) στη μείωση των απασχολούμενων κεφαλαίων κατά €(233.983,74) λόγω μείωσης των ιδίων κεφαλαίων κατά €(48.886,03) ως επίδραση διανομής κερδών.

### Καθαρό χρέος προς EBITDA

Ο δείκτης καθαρό χρέος προς EBITDA (net debt to EBITDA) παρουσιάζει το 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 καθαρό χρέος προς EBITDA αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 1.792.396,07 | 1.673.339,54 |
| Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | (777.518,03) | (473.363,79) |
| **Καθαρό χρέος** | **€ 1.014.878,04** | **€ 1.199.975,75** |
| **Προσαρμοσμένο EBITDA** | **€ 1.255.568,74** | **€ 1.267.296,62** |
| **Καθαρό χρέος προς EBITDA (Net debt to EBITDA)** | **0,81** | **0,95** |

Τα υφιστάμενα χρόνια μέχρι την αποπληρωμή των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση μειώθηκαν κατά (0,14) φορές. Η εν λόγω μεταβολή οφείλεται: α) στη μείωση του καθαρού χρέους κατά €(185.097,71) λόγω αύξησης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων κατά €119.056,53 και λόγω αύξησης των ταμειακών διαθεσίμων κατά €304.154,24, όπως και β) στη μείωση των προσαρμοσμένων κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων κατά €(11.727,88) ως επίδραση της λειτουργικής αποδοτικότητας. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις προσαρμογές του δείκτη Προσαρμοσμένο EBITDA βρίσκονται επί της ανάλυσής του στην παράγραφο «Προσαρμοσμένο EBITDA».

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει ήδη δρομολογήσει και βρίσκεται σε εξέλιξη μία 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 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.

## 4. Ενσώματα πάγια

Οι μεταβολές των ακινήτων, εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού αναλύονται ως ακολούθως:

| | Γήπεδα και οικόπεδα | Κτίρια, εγκαταστάσεις και τεχνικά έργα | Μηχανήματα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός | Μεταφορικά μέσα | Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | Σύνολα |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Αξίες κτήσης** | | | | | | |
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018** | **190.755,69** | **2.120.039,64** | **9.448,58** | **172.382,46** | **712.658,52** | **3.205.284,89** |
| Προσθήκες | — | — | — | 4.000,00 | 28.655,86 | 32.655,86 |
| Εκποιήσεις | — | — | — | (3.000,00) | — | (3.000,00) |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **190.755,69** | **2.120.039,64** | **9.448,58** | **173.382,46** | **741.314,38** | **3.234.940,75** |
| Προσθήκες | — | 31.125,00 | 10.670,00 | 2.295,00 | 18.325,70 | 62.415,70 |
| Εκποιήσεις | — | — | — | (1.175,00) | (10.213,31) | (11.388,31) |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **190.755,69** | **2.151.164,64** | **20.118,58** | **174.502,46** | **749.426,77** | **3.285.968,14** |
| | | | | | | |
| **Συσσωρευμένες αποσβέσεις** | | | | | | |
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018** | **—** | **1.043.956,26** | **9.240,03** | **143.048,96** | **666.132,09** | **1.862.377,34** |
| Προσθήκες | — | 84.407,54 | 20,85 | 5.706,39 | 11.681,02 | 101.815,80 |
| Εκποιήσεις | — | — | — | (854,18) | — | (854,18) |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **—** | **1.128.363,80** | **9.260,88** | **147.901,17** | **677.813,11** | **1.963.338,96** |
| Προσθήκες | — | 84.653,06 | 374,44 | 5.735,58 | 14.197,24 | 104.960,32 |
| Εκποιήσεις | — | — | — | (1.174,98) | (10.098,97) | (11.273,95) |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **—** | **1.213.016,86** | **9.635,32** | **152.461,77** | **681.911,38** | **2.057.025,33** |
| | | | | | | |
| **Αναπόσβεστες αξίες** | | | | | | |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **190.755,69** | **991.675,84** | **187,70** | **25.481,29** | **63.501,27** | **1.271.601,79** |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **€ 190.755,69** | **€ 938.147,78** | **€ 10.483,26** | **€ 22.040,69** | **€ 67.515,39** | **€ 1.228.942,81** |

## 5. Επενδυτικά πάγια

Οι μεταβολές των ακινήτων που εκμεταλλεύονται ως επενδύσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | Κτίρια, εγκαταστάσεις και τεχνικά έργα | Σύνολα |
|---|---|---|
| **Αξίες κτήσης** | | |
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018** | **227.162,81** | **227.162,81** |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **227.162,81** | **227.162,81** |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **227.162,81** | **227.162,81** |
| **Συσσωρευμένες αποσβέσεις** | | |
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018** | **111.950,17** | **111.950,17** |
| Προσθήκες | 9.086,21 | 9.086,21 |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **121.036,38** | **121.036,38** |
| Προσθήκες | 9.086,81 | 9.086,81 |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **130.123,19** | **130.123,19** |
| **Αναπόσβεστες αξίες** | | |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **106.126,43** | **106.126,43** |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **€ 97.039,62** | **€ 97.039,62** |

Όλα τα επενδυτικά ακίνητα διακρατούνται για σκοπούς μακροπρόθεσμου εισοδήματος από ενοίκια.

## 6. Ασώματα πάγια

Οι μεταβολές των άϋλων περιουσιακών στοιχείων αναλύονται ως ακολούθως:

| | Δικαιώματα, άδειες και λοιπές παραχωρήσεις | Λογισμικό | Προκαταβολές | Λοιπά άϋλα περιουσιακά στοιχεία | Σύνολα |
|---|---|---|---|---|---|
| **Αξίες κτήσης** | | | | | |
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018** | **76.564,66** | **999.512,37** | **16.890,00** | **85.455,85** | **1.178.422,88** |
| Προσθήκες | — | 11.386,36 | — | — | 11.386,36 |
| Μεταφορές | — | 16.890,00 | (16.890,00) | — | — |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **76.564,66** | **1.027.788,73** | **—** | **85.455,85** | **1.189.809,24** |
| Προσθήκες | — | 2.055,00 | — | — | 2.055,00 |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **76.564,66** | **1.029.843,73** | **—** | **85.455,85** | **1.191.864,24** |
| | | | | | |
| **Συσσωρευμένες αποσβέσεις** | | | | | |
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018** | **76.564,66** | **975.032,79** | **—** | **84.075,71** | **1.135.673,16** |
| Προσθήκες | — | 12.309,72 | — | 460,00 | 12.769,72 |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **76.564,66** | **987.342,51** | **—** | **84.535,71** | **1.148.442,88** |
| Προσθήκες | — | 12.481,20 | — | 460,00 | 12.941,20 |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **76.564,66** | **999.823,71** | **—** | **84.995,71** | **1.161.384,08** |
| | | | | | |
| **Αναπόσβεστες αξίες** | | | | | |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2018** | **—** | **40.446,22** | **—** | **920,14** | **41.366,36** |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **€ —** | **€ 30.020,02** | **€ —** | **€ 460,14** | **€ 30.480,16** |

## 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Δοσμένες εγγυήσεις | 15.992,90 | 18.110,82 |
| **Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις** | **€ 15.992,90** | **€ 18.110,82** |

## 8. Αποθέματα

Τα αποθέματα αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Εμπορεύματα | 204.223,35 | 157.705,88 |
| Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή, υποπροϊόντα και υπολείμματα | 715.853,36 | 719.957,11 |
| Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα υλικά, ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 22.253,29 | 19.210,63 |
| Προκαταβολές αποθεμάτων | — | 59.144,70 |
| **Αποθέματα** | **€ 942.330,00** | **€ 956.018,32** |

Το κόστος των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στην κλειόμενη χρήση ανήλθε σε €1.795.235,91 έναντι €1.788.881,53 της προηγούμενης χρήσης. Η Εταιρεία αναγνώρισε πρόβλεψη απομείωσης στα εμπορεύματα, η οποία στην κλειόμενη χρήση ανήλθε σε €(74.768,51) έναντι €(87.843,89) της προηγούμενης χρήσης. Η Εταιρεία αναγνώρισε πρόβλεψη απομείωσης στα προϊόντα έτοιμα και ημιτελή, υποπροϊόντα και υπολείμματα, η οποία στην κλειόμενη χρήση ανήλθε σε €(208.836,00) έναντι €(246.146,28) της προηγούμενης χρήσης.

## 9. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι εμπορικές και οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Πελάτες | 4.060.843,52 | 3.627.137,48 |
| Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου | 139.600,01 | 138.051,54 |
| Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη | 175.670,00 | 214.325,36 |
| Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 156.159,25 | 154.590,18 |
| Επιταγές εισπρακτέες | 293.790,42 | 534.661,45 |
| Επιταγές σε καθυστέρηση | 679.920,34 | 683.295,63 |
| Ελληνικό δημόσιο (φόροι και λοιπά) | 279.367,67 | 238.525,55 |
| Λοιποί χρεώστες διάφοροι | 8.521,51 | 3.890,61 |
| Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων | 2.574,96 | 1.841,92 |
| Προπληρωμένα έξοδα | 103.723,88 | 66.997,12 |
| Έξοδα επόμενων χρήσεων | 51.383,20 | 49.192,01 |
| Έσοδα χρήσης εισπρακτέα | 175.366,67 | 150.652,11 |
| **Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις προ προβλέψεων απομειώσεων** | **6.126.921,43** | **5.863.160,96** |
| Μείον: Προβλέψεις απομειώσεων | (1.081.517,37) | (1.085.117,37) |
| **Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις** | **€ 5.045.404,06** | **€ 4.778.043,59** |

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Πελάτες | 4.060.843,52 | 3.627.137,48 |
| Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου | 139.600,01 | 138.051,54 |
| Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη | 175.670,00 | 214.325,36 |
| Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 156.159,25 | 154.590,18 |
| Επιταγές εισπρακτέες | 293.790,42 | 534.661,45 |
| Επιταγές σε καθυστέρηση | 679.920,34 | 683.295,63 |
| **Εμπορικές απαιτήσεις προ προβλέψεων απομειώσεων** | **5.505.983,54** | **5.352.061,64** |
| Μείον: Προβλέψεις απομειώσεων | (1.081.517,37) | (1.085.117,37) |
| **Εμπορικές απαιτήσεις** | **€ 4.424.466,17** | **€ 4.266.944,27** |

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

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Προβλέψεις απομειώσεων εμπορικών απαιτήσεων έναρξης χρήσης** | **1.085.117,37** | **1.060.011,14** |
| Αναγνώριση προβλέψεων απομειώσεων | — | 43.117,39 |
| Διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων | — | (1.187,75) |
| Αναστροφές προβλέψεων απομειώσεων | (3.600,00) | (16.823,41) |
| **Προβλέψεις απομειώσεων εμπορικών απαιτήσεων λήξης χρήσης** | **€ 1.081.517,37** | **€ 1.085.117,37** |

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Ελληνικό δημόσιο (φόροι και λοιπά) | 279.367,67 | 238.525,55 |
| Λοιποί χρεώστες διάφοροι | 8.521,51 | 3.890,61 |
| Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων | 2.574,96 | 1.841,92 |
| Προπληρωμένα έξοδα | 103.723,88 | 66.997,12 |
| Έξοδα επόμενων χρήσεων | 51.383,20 | 49.192,01 |
| Έσοδα χρήσης εισπρακτέα | 175.366,67 | 150.652,11 |
| **Λοιπές απαιτήσεις** | **€ 620.937,89** | **€ 511.099,32** |

Η Εταιρεία εφαρμόζει συγκεκριμένη πιστωτική πολιτική που έχει ως άξονες τον έλεγχο της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών και την προσπάθεια αποτελεσματικής διαχείρισης των απαιτήσεών της πριν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες αλλά και όταν αυτές καταστούν επισφαλείς. Για την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου, οι απαιτήσεις ομαδοποιούνται ανάλογα με την κατηγορία που ανήκουν, τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, την ενηλικίωση τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι απαιτήσεις που θεωρούνται επισφαλείς, επαναξιολογούνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς για την πιθανή ζημιά που εκτιμάται ότι θα προκύψει και σχηματίζονται προβλέψεις απομειώσεων.

## 10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Ταμείο | 33.131,64 | 35.124,69 |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 744.386,39 | 438.239,10 |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** | **€ 777.518,03** | **€ 473.363,79** |

## 11. Ίδια κεφάλαια

### 11.1. Μετοχικό κεφάλαιο

Το σύνολο των κοινών μετοχών έχει ως εξής:

| | Κοινές μετοχές | Σύνολα |
|---|---|---|
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018** | **2.186.000,00** | **2.186.000,00** |
| **Υπόλοιπα την 31 Ιανουαρίου 2018** | **€ 2.186.000,00** | **€ 2.186.000,00** |
| **Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2019** | **2.186.000,00** | **2.186.000,00** |
| Κινήσεις | (500.000,00) | (500.000,00) |
| **Υπόλοιπα στις 31 Δεκεμβρίου 2019** | **€ 1.686.000,00** | **€ 1.686.000,00** |

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση ανήλθε σε €1.686.000,00 (218.600 μετοχές επί την ονομαστική τους αξία €10,00 η καθεμία) έναντι €2.186.000,00 (168.600 μετοχές επί την ονομαστική τους αξία €10,00 η καθεμία) της προηγούμενης χρήσης. Όλες οι εκδομένες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως και έχουν ισάξια δικαιώματα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις και να εισπράττουν μερίσματα.

**Επιστροφή κεφαλαίου**

Με την από 27/9/2019 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε η μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά πεντακόσιες χιλιάδες Ευρώ (€500.000,00), με την ακύρωση πενήντα χιλιάδων (50.000) κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας δέκα (€10,00) ευρώ εκάστης.

Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο, της εταιρείας ανέρχεται πλέον σε ένα εκατομμύριο εξακόσιες ογδόντα έξι χιλιάδες Ευρώ, (€1.686.000,00), και διαιρείται σε εκατόν εξήντα οκτώ χιλιάδες εξακόσιες κοινές ονομαστικές μετοχές (168.600), ονομαστικής αξίας δέκα (€10,00) ευρώ εκάστης και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

### 11.2. Λοιπά στοιχεία της καθαρής θέσης

Τα αποθεματικά στοιχεία αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Τακτικό αποθεματικό | 154.428,67 | 131.826,30 |
| Αποθεματικά αποτιμήσεων παγίων | 76.025,21 | 76.025,21 |
| **Αποθεματικά κεφάλαια** | **€ 230.453,88** | **€ 207.851,51** |

Το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ποσού €154.428,67 σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 4548/2018.

Τα αποθεματικά αποτιμήσεων παγίων της Εταιρείας ποσού €76.025,21 αφορούν την υπεραξία αναπροσαρμογής που διενεργήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 2065/1992.

## 12. Προβλέψεις παροχών προσωπικού

Οι προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους που προσδιορίστηκαν βάσει νομοθεσίας έχουν ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Προβλέψεις παροχών προσωπικού έναρξης χρήσης** | **171.516,24** | **154.103,08** |
| Έξοδα προβλέψεων παροχών προσωπικού – καθαρό | 13.009,01 | 17.413,16 |
| **Προβλέψεις παροχών προσωπικού λήξης χρήσης** | **€ 184.525,25** | **€ 171.516,24** |

## 13. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

### α) Στοιχεία χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Τραπεζικά δάνεια | 846.915,32 | 1.018.626,76 |
| **Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις** | **846.915,32** | **1.018.626,76** |
| Κεφαλαίων κίνησης δάνεια | 455.461,10 | 454.897,55 |
| Τρέχον υπόλοιπο από τραπεζικά δάνεια | 490.019,65 | 199.815,23 |
| **Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις** | **945.480,75** | **654.712,78** |
| **Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις** | **€ 1.792.396,07** | **€ 1.673.339,54** |

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%.

Για την κλειόμενη και την προηγούμενη χρήση, οι όροι των συμβάσεων των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας εξυπηρετούνται πλήρως.

### β) Ληκτότητα χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

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

| | 31/12/2019 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Μέχρι 1 έτος | Μεταξύ 1 με 5 έτη | Πάνω από 5 έτη | Σύνολα |
| Τραπεζικά δάνεια | 490.019,65 | 846.915,32 | — | 1.336.934,97 |
| **Ληκτότητα χρηματο-οικονομικών υποχρεώσεων** | **€ 490.019,65** | **€ 846.915,32** | **€ —** | **€ 1.336.934,97** |

| | 31/12/2018 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Μέχρι 1 έτος | Μεταξύ 1 με 5 έτη | Πάνω από 5 έτη | Σύνολα |
| Τραπεζικά δάνεια | 199.815,23 | 1.018.626,76 | — | 1.218.441,99 |
| **Ληκτότητα χρηματο-οικονομικών υποχρεώσεων** | **€ 199.815,23** | **€ 1.018.626,76** | **€ —** | **€ 1.218.441,99** |

Ο πίνακας δε συμφωνείται απευθείας με την οικονομική θέση, διότι το βραχυπρόθεσμο μέρος των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (στήλη του πίνακα «Μέχρι 1 έτος») έχει ήδη μεταφερθεί στις βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

### γ) Συμφωνία χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που απορρέουν από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες

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

| | | Μη ταμειακές μεταβολές | | |
|---|---|---|---|---|
| | Σύνολα στις 31/12/2019 | Τόκοι πληρωτέοι | Ταμειακές μεταβολές | Σύνολα στις 31/12/2018 |
| Δάνεια | 1.792.396,07 | 34.209,32 | 84.847,21 | 1.673.339,54 |
| **Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις** | **€ 1.792.396,07** | **€ 34.209,32** | **€ 84.847,21** | **€ 1.673.339,54** |

| | | Μη ταμειακές μεταβολές | | |
|---|---|---|---|---|
| | Σύνολα στις 31/12/2018 | Τόκοι πληρωτέοι | Ταμειακές μεταβολές | Σύνολα την 1/1/2018 |
| Δάνεια | 1.673.339,54 | 13.400,40 | (344.192,16) | 2.004.131,30 |
| **Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις** | **€ 1.673.339,54** | **€ 13.400,40** | **€ (344.192,16)** | **€ 2.004.131,30** |

### 14. Κρατικές επιχορηγήσεις

Η κίνηση των επιχορηγήσεων πάγιων επενδύσεων έχει ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Μακροπρόθεσμο μέρος | 1.353,32 | 1.641,43 |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος | 288,11 | 288,11 |
| **Κρατικές επιχορηγήσεις** | **€ 1.641,43** | **€ 1.929,54** |
| | | |
| **Κρατικές επιχορηγήσεις έναρξης** | **1.929,54** | **3.491,32** |
| Αποσβέσεις | (288,11) | (1.561,78) |
| **Κρατικές επιχορηγήσεις λήξης** | **€ 1.641,43** | **€ 1.929,54** |

### 15. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Προμηθευτές | 352.583,46 | 503.437,34 |
| Επιταγές πληρωτέες | 192.543,40 | 76.660,56 |
| Προκαταβολές πελατών | 218.484,91 | 246.670,24 |
| Λοιποί φόροι και τέλη | 60.700,24 | 72.233,05 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 73.441,70 | 74.904,54 |
| Λοιποί πιστωτές διάφοροι | 315.296,49 | 13.311,11 |
| Έσοδα επόμενων χρήσεων | 108.300,62 | 870.182,17 |
| Έξοδα χρήσης δουλευμένα | 1.215.592,93 | 246.190,33 |
| **Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις** | **€ 2.536.943,75** | **€ 2.103.589,34** |

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Προμηθευτές | 352.583,46 | 503.437,34 |
| Επιταγές πληρωτέες | 192.543,40 | 76.660,56 |
| Προκαταβολές πελατών | 218.484,91 | 246.670,24 |
| **Εμπορικές υποχρεώσεις** | **€ 763.611,77** | **€ 826.768,14** |

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λοιποί φόροι και τέλη | 60.700,24 | 72.233,05 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 73.441,70 | 74.904,54 |
| Λοιποί πιστωτές διάφοροι | 315.296,49 | 13.311,11 |
| Έσοδα επόμενων χρήσεων | 108.300,62 | 870.182,17 |
| Έξοδα χρήσης δουλευμένα | 1.215.592,93 | 246.190,33 |
| **Λοιπές υποχρεώσεις** | **€ 1.773.331,98** | **€ 1.276.821,20** |

## 16. Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Πωλήσεις εμπορευμάτων | 322.698,93 | 554.504,31 |
| Πωλήσεις προϊόντων έτοιμων και ημιτελών | 6.648.749,32 | 6.337.342,01 |
| Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων και άχρηστου υλικού | 5.433,66 | 27.478,00 |
| Πωλήσεις υπηρεσιών | 78.475,23 | 84.589,08 |
| **Πωλήσεις** | **€ 7.055.357,14** | **€ 7.003.913,40** |

Οι πωλήσεις ανά γεωγραφικές περιοχές αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Εσωτερικού | Ενδοκοινοτικές | Τρίτων χωρών | Σύνολα |
| Πωλήσεις εμπορευμάτων | 304.310,67 | 18.388,26 | — | 322.698,93 |
| Πωλήσεις προϊόντων έτοιμων και ημιτελών | 6.409.644,55 | 238.739,07 | 365,70 | 6.648.749,32 |
| Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων και άχρηστου υλικού | 5.433,66 | — | — | 5.433,66 |
| Πωλήσεις υπηρεσιών | 60.447,40 | 6.090,10 | 11.937,73 | 78.475,23 |
| **Πωλήσεις** | **€ 6.779.836,28** | **€ 263.217,43** | **€ 12.303,43** | **€ 7.055.357,14** |

| | 31/12/2018 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Εσωτερικού | Ενδοκοινοτικές | Τρίτων χωρών | Σύνολα |
| 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 | 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** |

## 17. Κόστος πωλήσεων

Το κόστος πωλήσεων αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Κόστος αποθεμάτων | 1.795.235,91 | 1.788.881,53 |
| **Κόστος πωλήσεων** | **€ 1.795.235,91** | **€ 1.788.881,53** |

## 18. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης

Τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Κόστος αναλωσίμων υλικών | 18.351,27 | 18.192,68 |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 881.031,43 | 899.338,65 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 1.137.660,91 | 1.144.677,91 |
| Έξοδα παροχών τρίτων | 169.450,84 | 169.575,97 |
| Έξοδα φόρων και τελών | 32.624,84 | 33.240,65 |
| Διάφορα έξοδα | 934.904,85 | 885.065,91 |
| Έξοδα αποσβέσεων παγίων | 88.891,83 | 86.570,21 |
| Έξοδα προβλέψεων παροχών προσωπικού – καθαρό | 9.106,31 | 12.189,21 |
| **Έξοδα λειτουργίας διάθεσης** | **€ 3.272.022,28** | **€ 3.248.851,19** |

## 19. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 587.354,28 | 599.559,10 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 419.126,07 | 420.710,70 |
| Έξοδα παροχών τρίτων | 72.621,79 | 72.675,41 |
| Έξοδα φόρων και τελών | 13.982,07 | 14.245,99 |
| Διάφορα έξοδα | 59.674,78 | 56.493,57 |
| Έξοδα αποσβέσεων παγίων | 38.096,50 | 37.101,52 |
| Έξοδα προβλέψεων παροχών προσωπικού – καθαρό | 3.902,70 | 5.223,95 |
| **Έξοδα διοικητικής λειτουργίας** | **€ 1.194.758,19** | **€ 1.206.010,24** |

## 20. Λοιπά λειτουργικά έσοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Έσοδα επιδοτήσεων και επιχορηγήσεων πωλήσεων | 6.700,40 | 293,33 |
| Έσοδα προμηθειών και μεσιτειών | 51,61 | — |
| Έσοδα ενοικίων | 21.240,00 | 21.240,00 |
| Έσοδα αποσβέσεων κρατικών επιχορηγήσεων | 288,11 | 1.561,78 |
| Κέρδη εκποιήσεων παγίων – καθαρό | 3.485,64 | — |
| Έσοδα προβλέψεων απομειώσεων και ζημιών διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων – καθαρό | 3.600,00 | — |
| Διάφορα άλλα έσοδα | 21.598,23 | 8.715,66 |
| **Λοιπά λειτουργικά έσοδα** | **€ 56.963,99** | **€ 31.810,77** |

Τα συνήθη έσοδα αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Έσοδα προμηθειών και μεσιτειών | 51,61 | — |
| Έσοδα ενοικίων | 21.240,00 | 21.240,00 |
| Διάφορα άλλα έσοδα | 10.634,12 | 8.592,79 |
| **Συνήθη λειτουργικά έσοδα** | **€ 31.925,73** | **€ 29.832,79** |

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Έσοδα επιδοτήσεων και επιχορηγήσεων πωλήσεων | 6.700,40 | 293,33 |
| Έσοδα αποσβέσεων κρατικών επιχορηγήσεων | 288,11 | 1.561,78 |
| Κέρδη εκποιήσεων παγίων – καθαρό | 3.485,64 | — |
| Έσοδα προβλέψεων απομειώσεων και ζημιών διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων – καθαρό | 3.600,00 | — |
| Διάφορα άλλα έσοδα | 10.964,11 | 122,87 |
| **Λοιπά λειτουργικά έσοδα** | **€ 25.038,26** | **€ 1.977,98** |

## 21. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Έξοδα συναλλαγματικών διαφορών – καθαρό | 2.545,65 | 2.225,11 |
| Ζημιές εκποιήσεων παγίων – καθαρό | — | 1.557,11 |
| Λοιπά έξοδα προηγουμένων χρήσεων | 4,23 | 12,85 |
| Έξοδα προβλέψεων απομειώσεων και ζημιών διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων – καθαρό | — | 26.293,98 |
| Διάφορα άλλα έξοδα | 6.674,32 | 6.408,98 |
| **Λοιπά λειτουργικά έξοδα** | **€ 9.224,20** | **€ 36.498,03** |

## 22. Κατηγορίες και αμοιβές προσωπικού

Οι εργαζόμενοι έχουν ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Μέσος αριθμός μισθωτών | 62 | 62 |
| **Μέσος αριθμός απασχολούμενου προσωπικού** | **62** | **62** |

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

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Αμοιβές | 1.173.467,23 | 1.195.563,60 |
| Κοινωνικές επιβαρύνσεις | 293.275,50 | 298.639,15 |
| Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού | — | 1.925,00 |
| Έξοδα προβλέψεων παροχών προσωπικού – καθαρό | 13.009,01 | 17.413,16 |
| Λοιπά έξοδα μισθοδοσίας | 1.642,98 | 2.770,00 |
| **Κόστος εργαζομένων** | **€ 1.481.394,72** | **€ 1.516.310,91** |

## 23. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος αναλύεται ως ακολούθως:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Τόκοι τραπεζικών λογαριασμών | 1.328,93 | 1.374,15 |
| **Χρηματοοικονομικά έσοδα** | **1.328,93** | **1.374,15** |
| Τόκοι κεφαλαίων κίνησης δανείων | (24.825,35) | (76.722,95) |
| Τόκοι ομολογιακών δανείων | — | (23.586,20) |
| Τόκοι τραπεζικών δανείων | (59.477,72) | — |
| Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα | (23.566,59) | (19.861,97) |
| **Χρηματοοικονομικά έξοδα** | **(107.869,66)** | **(120.171,12)** |
| **Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό** | **€ (106.540,73)** | **€ (118.796,97)** |

## 24. Φόροι εισοδήματος

### Τρέχοντες φόροι

Οι φορολογικές επιβαρύνσεις στα αποτελέσματα έχουν ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Φόροι εισοδήματος στην οικονομική θέση | (182.869,85) | (206.039,18) |
| **Φόροι εισοδήματος στα αποτελέσματα** | **€ (182.869,85)** | **€ (206.039,18)** |

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

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Αποτελέσματα προ φόρων | 734.539,82 | 636.686,21 |
| Φόρος υπολογισμένος βάσει του ελληνικού φορολογικού συντελεστή (2019: 24% και 2018: 29%) | (176.289,56) | (184.639,00) |
| Φορολογική επίπτωση μη εκπιπτόμενων δαπανών | (6.580,29) | (21.400,18) |
| **Φόροι εισοδήματος στα αποτελέσματα** | **€ (182.869,85)** | **€ (206.039,18)** |

## 25. Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή

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

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Αποτελέσματα αποδοτέα στους Κοινούς Μετόχους της Εταιρείας | € 551.669,97 | € 430.647,03 |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία | 205.586 | 218.600 |
| **Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή** | **€ 2,68** | **€ 1,97** |

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αναλογεί στους Μετόχους της Εταιρείας με τον 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. Αξιολογώντας τον βαθμό της εσωτερικής χρηματοδότησης, αποφάσισε να προτείνει τη διανομή μερισμάτων διότι αυτό δε θα επιβαρύνει τη χρηματοοικονομική υγεία, τις χρηματοροές 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:

| | 31/12/2019 |
|---|---|
| Τακτικό αποθεματικό | 27.583,50 |
| Πρώτο μέρισμα | 183.774,00 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 1.311.519,85 |
| **Αποτελέσματα εις νέο προ διάθεσης κερδών** | **€ 1.522.877,35** |

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 τους φόρους που έχουν υπολογιστεί με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή (24,90%).

Το πρώτο μέρισμα, ως προς τον υπολογισμό του 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 τους φόρους που έχουν υπολογιστεί με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή (24,90%) και της παρακράτησης του τακτικού αποθεματικού.

Η εγκεκριμένη διανομή κερδών της προηγούμενης χρήσης ως εξής:

| | 31/12/2018 |
|---|---|
| Τακτικό αποθεματικό | 22.602,37 |
| Πρώτο μέρισμα | 100.556,00 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 971.207,38 |
| **Αποτελέσματα εις νέο προ διάθεσης κερδών** | **€ 1.094.365,75** |

Στην κλειόμενη χρήση η Εταιρεία παρουσίασε κερδοφόρο αποτέλεσμα.

Στην κλειόμενη χρήση εγκρίθηκαν μερίσματα ύψους €100.556,00 ή €0,46 ανά μετοχή και καταβλήθηκαν μερίσματα ύψους €90.500,40. 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

### Νομικές υποθέσεις

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες απαιτήσεις σε σχέση με νομικές προϋποθέσεις που προκύπτουν στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας:

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.

### Φορολογικός έλεγχος

Κατ’ εφαρμογή σχετικών φορολογικών διατάξεων: α) του Ν 2238/1994 άρθρο 84§1 (ανέλεγκτες υποθέσεις φορολογίας εισοδήματος), β) του Ν 2859/2000 άρθρο 57§1 (ανέλεγκτες υποθέσεις ΦΠΑ) και γ) του Ν 2523/1997 άρθρο 9§5 (επιβολή προστίμων για υποθέσεις φορολογίας εισοδήματος), το δικαίωμα του Δημοσίου για την επιβολή του φόρου για τις χρήσεις μέχρι και το 2013 έχει παραγραφεί μέχρι την 31/12/2019, 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.

Για τις χρήσεις που έληξαν μετά την 31/12/2013 και παραμένουν φορολογικά ανέλεγκτες από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές, η εκτίμησή μας είναι ότι οι φόροι που ενδεχομένως προκύψουν δε θα ασκήσουν ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ο φορολογικός έλεγχος της κλειόμενης χρήσης 2019 διεξάγεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 4174/2013 άρθρο 65α§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 χρήσης 2019. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης, έχουν ληφθεί όλες οι απαραίτητες πρόνοιες και δεν αναμένεται με την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου της κλειόμενης χρήσης 2019 να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις οι οποίες θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικείες οικονομικές καταστάσεις.

## 28. Δεσμεύσεις

### α) Δεσμεύσεις εγγυήσεων

Οι εγγυητικές επιστολές προς τρίτους που έχει χορηγήσει η Εταιρεία έχουν ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λοιπές εγγυήσεις σε τρίτους | 5.000,00 | 14.930,71 |
| **Εγγυητικές επιστολές** | **€ 5.000,00** | **€ 14.930,71** |

### β) Δεσμεύσεις για λειτουργικές μισθώσεις – η Εταιρεία ως μισθωτής

Η Εταιρεία ενοικιάζει διάφορα καταστήματα, γραφεία, αποθήκες και οχήματα υπό μη ακυρώσιμες συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης. Οι όροι των μισθώσεων είναι μεταξύ 4 και 10 έτη. Η πλειοψηφία των μισθωτικών συμβάσεων είναι ανανεώσιμες στο τέλος των μισθωτικών περιόδων σε τιμές αγοράς. Δεν υπάρχουν δικαιώματα αγοράς στη μίσθωση.

Οι μελλοντικές ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων των λειτουργικών μισθώσεων έχουν ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Μέχρι 1 έτος | 112.279,28 | 112.884,84 |
| Μεταξύ 1 με 5 έτη | 197.046,20 | 281.975,08 |
| Πάνω από 5 έτη | 48.277,60 | 75.628,00 |
| **Λειτουργικές μισθώσεις** | **€ 357.603,08** | **€ 470.487,92** |

### γ) Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις – η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Η Εταιρεία εκμισθώνει ένα κτίριο γραφείων και μία αποθήκη υπό μη ακυρώσιμες συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης. Οι όροι των μισθώσεων είναι στα 10 έτη. Οι μισθώσεις υπόκεινται σε επανέλεγχο των ενοικίων στο τέλος των μισθωτικών περιόδων σε τιμές αγοράς. Δεν υπάρχουν δικαιώματα αγοράς στις μισθώσεις αυτές.

Οι μελλοντικές ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων των λειτουργικών εκμισθώσεων έχουν ως εξής:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Μέχρι 1 έτος | 21.240,00 | 21.240,00 |
| Μεταξύ 1 με 5 έτη | 84.960,00 | 84.960,00 |
| Πάνω από 5 έτη | 75.840,00 | 97.080,00 |
| **Λειτουργικές εκμισθώσεις** | **€ 182.040,00** | **€ 203.280,00** |

## 29. Γεγονότα μεταγενέστερα της περιόδου αναφοράς

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων και πληροφοριών, από τη λήξη της χρήσης μέχρι και την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας οικονομικής έκθεσης, δεν υφίστανται άλλα μεταγενέστερα γεγονότα των οικονομικών καταστάσεων που ή δεν έχουν ληφθεί υπ' όψιν ή αναφερθεί και θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις, τη λογιστικής βάσης συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη γενικότερη λειτουργία ή ικανότητα λειτουργίας της Εταιρείας.

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω οικονομική έκθεση 74 σελίδων, η οποία αποτελείται από την έκθεση διαχείρισης διοικητικού συμβουλίου, 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 30 Ιουνίου 2020, και τελεί υπό την έγκριση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

| Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος | Αντιπρόεδρος | Υπεύθυνος Οικονομικών Υπηρεσιών |
|---|---|---|
| Επαμεινώνδας Παπαγεωργίου<br>ΑΔΤ ΑΕ-040039 | Ελένη Παπαγεωργίου<br>ΑΔΤ ΑΚ-048070 | Κωνσταντίνος Κούζας<br>ΑΔΤ ΑΜ-642368 – ΑΑ Α Τάξης 31353 |

## 30. Συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις

**ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**
**ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2019 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**
**(σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα βάσει των διατάξεων του Ν 4308/2014 και Ν 4548/2018)**

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 στους αναγνώστες, πριν προβούν σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξουν στις πλήρης οικονομικές καταστάσεις καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

| | |
|---|---|
| Διεύθυνση έδρας: | Ιπποκράτους 118, Αθήνα 11472 |
| Διεύθυνση διαδικτύου: | www.metaixmio.gr |
| Αριθμός ΓΕΜΗ: | 004931101000 |
| Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: | Μαρκάκης Σπυρίδων (ΑΜ ΣΟΕΛ: 13891) |
| Ελεγκτική εταιρεία: | Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών – Crowe Global (ΑΜ ΣΟΕΛ: 125) |
| Ημερομηνία έγκρισης Διοικητικού Συμβουλίου: | 30 Ιουνίου 2020 |
| Ημερομηνία πιστοποίησης έκθεσης ελέγχου: | 20 Ιουλίου 2020 |

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

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

Αρχές σύνταξης οικονομικών καταστάσεων:

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, όπως και αναλυτικά γνωστοποιούνται σε αυτές.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά)

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | |
| **Μη κυκλοφορούν ενεργητικό** | | |
| Ενσώματα πάγια | 1.228.942,81 | 1.271.601,79 |
| Επενδυτικά πάγια | 97.039,62 | 106.126,43 |
| Ασώματα πάγια | 30.480,16 | 41.366,36 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 15.992,90 | 18.110,82 |
| **Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού (α)** | **1.372.455,49** | **1.437.205,40** |
| **Κυκλοφορούν ενεργητικό** | | |
| Αποθέματα | 942.330,00 | 956.018,32 |
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις | 5.045.404,06 | 4.778.043,59 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 777.518,03 | 473.363,79 |
| **Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (β)** | **6.765.252,09** | **6.207.425,70** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)** | **€ 8.137.707,58** | **€ 7.644.631,10** |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 1.686.000,00 | 2.186.000,00 |
| Αποθεματικά κεφάλαια | 230.453,88 | 207.851,51 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 1.522.877,35 | 1.094.365,75 |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)** | **3.439.331,23** | **3.488.217,26** |
| **ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ** | | |
| Προβλέψεις παροχών προσωπικού | 184.525,25 | 171.516,24 |
| **Σύνολο προβλέψεων (β)** | **184.525,25** | **171.516,24** |
| **ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | |
| **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 846.915,32 | 1.018.626,76 |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | 1.353,32 | 1.641,43 |
| **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)** | **848.268,64** | **1.020.268,19** |
| **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | 2.536.943,75 | 2.103.589,34 |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 945.480,75 | 654.712,78 |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | 288,11 | 288,11 |
| Φόροι εισοδήματος | 182.869,85 | 206.039,18 |
| **Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (δ)** | **3.665.582,46** | **2.964.629,41** |
| **Σύνολο υποχρεώσεων (γ) + (δ)** | **4.513.851,10** | **3.984.897,60** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ) + (δ)** | **€ 8.137.707,58** | **€ 7.644.631,10** |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά)

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Ίδια κεφάλαια έναρξης χρήσης** | **3.488.217,26** | **3.359.238,23** |
| Αποτελέσματα | 551.669,97 | 430.647,03 |
| Αύξηση / (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου | (500.000,00) | — |
| Μερίσματα διανεμημένα | (100.556,00) | (301.668,00) |
| **Ίδια κεφάλαια λήξης χρήσης** | **€ 3.439.331,23** | **€ 3.488.217,26** |

**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά)

1. Ο μέσος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση ανήλθε σε 62 άτομα (από αυτά 0 ήταν ημερομίσθιοι) έναντι 62 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 δεν έχει σχηματίσει πίνακα λοιπών προβλέψεων, διότι δεν προέκυψαν τέτοιου είδους ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά)

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Πωλήσεις** | **7.055.357,14** | **7.003.913,40** |
| Κόστος πωλήσεων | (1.795.235,91) | (1.788.881,53) |
| **Μεικτό κέρδος** | **5.260.121,23** | **5.215.031,87** |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης | (3.272.022,28) | (3.248.851,19) |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | (1.194.758,19) | (1.206.010,24) |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα | 56.963,99 | 31.810,77 |
| Λοιπά λειτουργικά έξοδα | (9.224,20) | (36.498,03) |
| **Λειτουργικά αποτελέσματα** | **841.080,55** | **755.483,18** |
| Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό | (106.540,73) | (118.796,97) |
| **Αποτελέσματα προ φόρων** | **734.539,82** | **636.686,21** |
| Φόροι εισοδήματος | (182.869,85) | (206.039,18) |
| **Αποτελέσματα** | **€ 551.669,97** | **€ 430.647,03** |

**ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΟ EBITDA**
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά)

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικά αποτελέσματα | 841.080,55 | 755.483,18 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | |
| Αποσβέσεις παγίων | 126.988,33 | 123.671,73 |
| Έσοδα αποσβέσεων κρατικών επιχορηγήσεων | (288,11) | (1.561,78) |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων | — | 1.187,75 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Έξοδα / (Έσοδα) συναλλαγματικών διαφορών – καθαρό | 2.545,65 | **2.225,11** |
| Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού | — | 1.925,00 |
| Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα και ειδικά έξοδα / (έσοδα) – καθαρό | (4.285,56) | 6.298,96 |
| **Προσαρμοσμένο EBITDA** | **€ 1.255.568,74** | **€ 1.267.296,62** |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ και στρογγυλοποιημένα στα δύο δεκαδικά)

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Λειτουργικές δραστηριότητες** | | |
| Αποτελέσματα προ φόρων | 734.539,82 | 636.686,21 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:** | | |
| Αποσβέσεις παγίων | 126.988,33 | 123.671,73 |
| Έσοδα αποσβέσεων κρατικών επιχορηγήσεων | (288,11) | (1.561,78) |
| Έξοδα / (Έσοδα) συνολικών προβλέψεων και συναφών (εξαιρουμένων επενδύσεων) – καθαρό | 293.013,52 | 376.509,56 |
| Ζημιές / (Κέρδη) εκποιήσεων παγίων – καθαρό | (3.485,64) | 1.557,11 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος τόκων – καθαρό | 82.974,14 | 98.935,00 |
| **Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις:** | | |
| Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων | (269.916,19) | (365.796,84) |
| Μείωση / (Αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | 2.117,92 | 5.482,79 |
| Μείωση / (Αύξηση) εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων | (263.760,47) | 68.850,37 |
| Αύξηση / (Μείωση) εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων | 134.420,84 | (10.013,12) |
| **Μεικτές εισροές / (εκροές) από λειτουργία** | **836.604,16** | **934.321,03** |
| Τόκοι εισπραγμένοι τραπεζικών λογαριασμών | 1.328,93 | 1.374,15 |
| Φόροι εισοδήματος καταβεβλημένοι | (217.161,21) | (241.615,01) |
| **Καθαρές εισροές / (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)** | **620.771,88** | **694.080,17** |
| **Επενδυτικές δραστηριότητες** | | |
| Αγορές παγίων | (64.470,70) | (44.042,22) |
| Εισπράξεις εκποιήσεων παγίων | 3.600,00 | 588,71 |
| **Καθαρές εισροές / (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)** | **(60.870,70)** | **(43.453,51)** |
| **Χρηματοδοτικές δραστηριότητες** | | |
| Εισπράξεις αύξησης / (Επιστροφές μείωσης) μετοχικού κεφαλαίου | (200.000,00) | — |
| Εισπράξεις δανείων | 1.138.600,00 | 841.618,82 |
| Εξοφλήσεις δανείων | (1.053.752,79) | (1.185.810,98) |
| Τόκοι καταβεβλημένοι δανείων | (50.093,75) | (86.908,75) |
| Μερίσματα καταβεβλημένα | (90.500,40) | (256.417,80) |
| **Καθαρές εισροές / (εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)** | **(255.746,94)** | **(687.518,71)** |
| **Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)** | **304.154,24** | **(36.892,05)** |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης** | **473.363,79** | **510.255,84** |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης** | **€ 777.518,03** | **€ 473.363,79** |

**30 Ιουνίου 2020, Αθήνα**

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