

ΤΗΛΕΡΑΜΑ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΕΙΣ

ΕΔΡΑ : ΚΗΦΙΣΙΑΣ 40 ΜΑΡΟΥΣΙ 151 25

Γ.Ε.ΜΗ 4417401000

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

(1 Ιανουαρίου 2018 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2018)

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κύριος Ανδρέας Πουρνάρας θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΤΗΛΕΡΑΜΑ Α.Ε. την Έκθεση Διαχείρισης για τη χρήση 1.1.2018 – 31.12.2018 :

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017	% Μεταβολής
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	3.919.241,76	4.664.120,93	-15,97%
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.593.515,53	3.151.637,11	-17,71%
Δαπάνες διοίκησης-διάθεσης	2.665.996,68	3.254.545,31	-18,08%
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων	(62.164,26)	(66.465,46)	-6,47%
Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο κόστος	12.516,42	13.477,34	-7,13%
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ebitda)	(49.647,84)	(52.988,12)	-6,30%
Χρημ/κά & Επενδυτικά έσοδα μείον έξοδα	(63,39)	6.722,33	-
Αποτέλεσμα προ φόρων	(62.227,65)	(59.743,13)	4,16%

Τα προ φόρων τόκων και αποσβέσεων αποτελέσματα της εταιρείας (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε ζημίες 50 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 53 χιλ. ευρώ την προηγούμενη χρήση. Αντίστοιχα τα προ φόρων αποτέλεσμα της εταιρείας διαμορφώθηκαν σε ζημίες 62 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 60 χιλ. ευρώ την προηγούμενη χρήση.

Κατά την τρέχουσα χρήση τα αποτελέσματα της Εταιρείας επιβαρύνθηκαν με τα παρακάτω έκτακτα αποτελέσματα:

α) Επιβάρυνση από αποζημιώσεις απόλυσης εμμίσθου προσωπικού, στο πλαίσιο της πολιτικής μείωσης του κόστους που εφάρμοσε η Εταιρεία κατά το έτος 2018, ποσού 46.824 ευρώ.

β) Επιβάρυνση με πρόσθετη εργοδοτική εισφορά υπέρ ΕΔΟΕΑΠ βάσει του ν. 4498/2017 η οποία υπολογίζεται ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών από αμιγώς εκδοτική δραστηριότητα ποσού 21.040 ευρώ. Η Εταιρεία έχει ασκήσει, μαζί με άλλες εκδοτικές εταιρείες, την από 31.05.2018 και με αριθμό κατάθεσης 1534/31.05.2018 αίτηση ακύρωσης ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας, η οποία έχει προσδιοριστεί να συζητηθεί στις 3.6.2019 και βάσει των νομικών συμβούλων πιθανολογείται η ευδοκίμησή της.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας παρουσίασε μείωση της τάξης του 15,97% η οποία οφείλεται κυρίως σε μειωμένες πωλήσεις DVD τηλεοπτικών σειρών, η τιμή πώλησης των οποίων κυμαίνεται από 4,40€ έως 6,40€ και η οποία είχε ως αποτέλεσμα την μείωση των εσόδων από πώληση λοιπών προϊόντων/εμπορευμάτων. Κατ' επέκταση μειώθηκαν αντίστοιχα οι πωλήσεις του τηλεοπτικού περιοδικού με DVD, γεγονός που συνέβαλε και στη μείωση των εσόδων από πωλήσεις του περιοδικού. Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας ανα κατηγορία πωλήσεων παρουσιάζει την πιο κάτω εικόνα :

	1.1 - 31.12.2018	1.1 - 31.12.2017
Έσοδα από πώληση περιοδικών μέσω πρακτορείου διανομής	1.699.085,24	1.950.530,56
Έσοδα από πώληση προϊόντων & εμπ/των μέσω πρακτορείου διανομής	2.040.777,82	2.437.571,18
Έσοδα από διαφήμιση	65.694,62	88.878,54
Έσοδα πώλησης αποθεμάτων	113.684,08	187.140,65
Σύνολο	3.919.241,76	4.664.120,93

ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ

Το μεικτό αποτέλεσμα χρήσης μειώθηκε αναλογικά με την μείωση του κύκλου εργασιών σε ποσοστό 17,71% και ανήλθε σε 2.593,52 χιλ. ευρώ έναντι 3.151,64 χιλ. ευρώ την προηγούμενη χρήση (μείωση ποσού 558,12 χιλ. ευρώ)

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ - ΔΙΑΘΕΣΗΣ

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ-ΔΙΑΘΕΣΗΣ	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017	% Μεταβολής
Δαπάνες διοίκησης	524.030,96	569.547,50	-7,99%
Δαπάνες διάθεσης	2.141.965,72	2.684.997,81	-20,22%
Σύνολο	2.665.996,68	3.254.545,31	-18,08%

Οι Δαπάνες διοίκησης παρουσίασαν μείωση κυρίως λόγω της αναστροφής προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού.

Οι δαπάνες διάθεσης παρουσίασαν σημαντική μείωση σε ποσοστό 20,22% η οποία οφείλεται στην καταβολή μειωμένου πρακτορικού κόστους και δικαιωμάτων των ειδικών ενεργειών (διανομή DVD's με τηλεοπτικές σειρές), ως συνέπεια την μείωσης των εσόδων κυκλοφορίας.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(63,39)	6.722,33
Σύνολο	(63,39)	6.722,33

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αφορούν πιστωτικού τόκους ενώ τα χρηματοοικονομικά έξοδα αφορούν σε χρεώσεις τραπεζικών συναλλαγών.

ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες και αναλύσεις των οικονομικών μεγεθών και του προσωπικού της, περιλαμβάνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτής της έκθεσης.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Για την πληρέστερη παρουσίαση των εργασιών της χρήσης, παρουσιάζονται οι ακόλουθοι δείκτες:

	1.1 - 31.12.2018	1.1 - 31.12.2017
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ		
Κύκλου εργασιών	-15,97%	-34,70%
Κέρδη προ φόρων	4,16%	-110,09%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (Προ φόρων)		
Απ οδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων		
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ		
Ebitda πλέον έσοδα συμμετοχών / χρεωστικούς τόκους	-20,50	-13,47
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (Ημέρες)		
Απ αιτήσεων	58	49
Προμηθευτών	238	259
Απ οθεμάτων	42	49
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	0,77	0,68
Τραπεζικές υπ οχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια		
Δανειακής Επιβάρυνσης	0,06	0,03
ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)		
Κυκλοφοριακή ρευστότητα	2,04	2,26
Άμεση ρευστότητα	1,91	2,10

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**Διαχείριση Κεφαλαίου**

Η Διοίκηση της Εταιρείας στοχεύει στην συνεχή ενίσχυση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης έτσι ώστε και να καθίσταται δυνατή η υλοποίηση των στρατηγικών στόχων που έχουν τεθεί.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση εξετάζεται δύο φορές ετησίως.

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

Την 31.12.2018 η Εταιρεία κατείχε τα παρακάτω χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους

Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

	31.12.2018	31.12.2017
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.282,80	5.282,80
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις	627.176,50	624.917,34
Καθαρές λοιπές απαιτήσεις	536.747,96	900.763,31
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.322.686,86	1.358.164,01
ΣΥΝΟΛΟ	2.491.894,12	2.889.127,46

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	31.12.2018	31.12.2017
Δανειακές υποχρεώσεις	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	863.427,05	1.074.295,43
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	366.001,84	219.213,48
ΣΥΝΟΛΟ	1.229.428,89	1.293.508,91

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και την γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

Ιεράρχηση εύλογης αξίας

- α) επίσημες χρηματιστηριακές τιμές (άνευ προσαρμογής) σε αγορές με σημαντικό όγκο συναλλαγών για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις (Επίπεδο 1)·
 - β) εισροές πλην των χρηματιστηριακών τιμών που περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1, οι οποίες μπορούν να παρατηρηθούν για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση, είτε άμεσα (π.χ. τιμές) είτε έμμεσα (δηλαδή ως παράγωγο των τιμών) (Επίπεδο 2)· και
 - γ) εισροές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (μη παρατηρήσιμες εισροές) (Επίπεδο 3)
- Κατά την διάρκεια της χρήσης δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2. ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για την μέτρηση της εύλογης αξίας.

Η Διοίκηση της εταιρείας θεωρεί ότι λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών μέσων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Στους παραπάνω πίνακες παρουσιάζεται και η μέγιστη έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο.

Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Η Εταιρεία εκτίθεται σε ορισμένους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Η διαχείριση των κινδύνων από την Διοίκηση της Εταιρείας έχει ως στόχο να ελαχιστοποιήσει τις αρνητικές επιπτώσεις που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στην χρηματοοικονομική της απόδοση.

Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται. Αυτό περιλαμβάνει, την αναγνώριση, αποτίμηση και αν χρειαστεί, την αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Εταιρεία δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε

τράπεζες, χρηματοοικονομικά προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου/απόδοσης και βραχυπρόθεσμους λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους.

Η διοίκηση της Εταιρείας έχει λάβει μέτρα σχετικά με την διαχείριση οικονομικών κινδύνων που μπορεί να προκύψουν λόγω των αρνητικών εξελίξεων στην Ελληνική οικονομία σε συνδυασμό με τους ελέγχους διακίνησης κεφαλαίων στις Ελληνικές τράπεζες που παραμένουν σε ισχύ.

Κίνδυνος αγοράς

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν πρωτίστως σε οικονομικούς κινδύνους αλλαγής επιτοκίων, συναλλαγματικών ισοτιμιών και στην διακύμανση των τιμών αγοράς πρώτων υλών.

- **Κίνδυνοι μεταβολής τιμών πρώτων υλών**

Η Εταιρεία δεν διατρέχει κάποιο κίνδυνο από σημαντικές μεταβολές τιμών των α' υλών (χαρτί) και των βασικών υπηρεσιών παραγωγής δεδομένου ότι ήδη έχουν συμφωνηθεί οι τιμές που θα ισχύσουν για την τρέχουσα χρήση.

- **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία πραγματοποιεί το σύνολο του κύκλου εργασιών της στην Ελλάδα όπου το κυρίαρχο νόμισμα είναι το Ευρώ. Συνεπώς δεν υφίσταται συναλλαγματικός κίνδυνος.

- **Κίνδυνος επιτοκίου**

Στόχος της Εταιρείας είναι η επίτευξη του χαμηλότερου δυνατού κόστους δανεισμού στα πλαίσια των τρεχουσών συνθηκών της αγοράς, χωρίς την ανάληψη συναλλαγματικού κινδύνου από δανεισμό σε ξένο νόμισμα. Η Εταιρεία παρακολουθεί και διαχειρίζεται το δανεισμό και γενικά την οικονομική της διάρθρωση προβαίνοντας στη χρήση βραχυπρόθεσμου δανεισμού, όταν αυτός κρίνεται αναγκαίος. Πολιτική της είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Σε ημερήσια βάση, το κεφάλαιο κίνησης καλύπτεται κατά κύριο λόγο από τις λειτουργικές ταμειακές ροές και από τις υπάρχουσες τραπεζικές γραμμές πίστωσης προς εξασφάλιση βραχυπρόθεσμου δανεισμού.

Το σύνολο των εγκεκριμένων πιστωτικών ορίων είναι σε ευρώ με κυμαινόμενο επιτόκιο το οποίο καθορίζεται από το Euribor κατά την ημερομηνία του δανεισμού πλέον ενός προκαθορισμένου περιθωρίου. Η Εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση δεν είχε δανεισμό, ως εκ τούτου δεν είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο επιτοκίου.

Πιστωτικός κίνδυνος

Τα κύρια χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο, αφορούν λογαριασμούς πελατών και λοιπών απαιτήσεων.

Στα πλαίσια της κατά το δυνατό μείωσης του πιστωτικού κινδύνου παρακολουθείται σε καθημερινή βάση η ροή εισπράξεων των απαιτήσεων και ελέγχεται η πιστοληπτική ικανότητα των πελατών της προτού προβεί σε άνοιγμα πίστωσης.

Όπου διαπιστώνεται πιθανότητα μη εισπράξης των απαιτήσεων γίνονται προβλέψεις για επισφάλειες. Για την τρέχουσα χρήση, η Διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια εξασφάλιση ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Το 95,42% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας προέρχεται από έσοδα μέσω πρακτορείου διανομής και εισπράττεται μετρητοίς με την έκδοση των αντίστοιχων εκκαθαρίσεων πωλήσεων από το πρακτορείο διανομής, ως εκ τούτου εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο για τις συγκεκριμένες απαιτήσεις.

Σε ότι αφορά τις λοιπές απαιτήσεις προέρχονται κυρίως από πελάτες διαφήμισης και κατανέμονται σε ευρύ αριθμό πελατών, από τους οποίους κανένας δεν υπερβαίνει σε τζίρο το 10% του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας. Κατά συνέπεια περιορίζεται σημαντικά η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου.

	31.12.2018	31.12.2017
Μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις	627.176,50	624.917,34
Ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις	1.400.263,97	1.400.081,97
Πρόβλεψη απομείωσης	(1.400.263,97)	(1.400.081,97)
ΣΥΝΟΛΟ	627.176,50	624.917,34

Για το τρέχον έτος, η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια εξασφάλιση ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται από τον συνδυασμό ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Η Εταιρεία ελέγχει διαρκώς την πορεία των ρευστών διαθεσίμων και διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες άμεσες τραπεζικές πιστώσεις. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες μη χρησιμοποιημένες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς την Εταιρεία, υπερκαλύπτουν την οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων. Η Εταιρεία φροντίζει να διαχειρίζεται τις πληρωμές συνδυαστικά με τις εισπράξεις έτσι ώστε να ελαχιστοποιούνται οι πιθανοί κίνδυνοι ρευστότητας. Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές συμβάσεις – συμφωνίες σε μη προεξοφλημένες τιμές.

Σημειώνεται επίσης ότι η Εταιρεία είχε λάβει προληπτικά μέτρα διασφάλισης της ρευστότητας,

διατηρώντας άμεσα διαθέσιμα κεφάλαια σε τράπεζες του εξωτερικού, συνεπώς, δεν αντιμετωπίζουν σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας και δύναται να εξασφαλίσουν την συνέχιση της λειτουργίας των μονάδων τους στην Ελλάδα.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας η Εταιρεία εκτιμά τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και διενεργεί μηνιαία κυλιόμενη εκτίμηση τριών μηνών, έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές της ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από τυχόν ακραίες συνθήκες για τις οποίες δεν υπάρχει δυνατότητα πρόβλεψης.

Προμηθευτές και λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις

	31.12.2018	31.12.2017
0-6 μήνες	1.229.428,89	1.293.508,91

Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα

Το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα αποτελούνται από μετρητά που κρατούνται από την Εταιρεία και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις αρχικής διάρκειας ενός μηνός ή λιγότερο. Την 31.12.2018 τα ταμειακά διαθέσιμα ανήλθαν στο ποσό των 1.322.686 ευρώ

ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η μείωση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας προήλθε κατά κύριο λόγο από τις μειωμένες πωλήσεις DVD's τηλεοπτικών σειρών, η τιμή πώλησης των οποίων είναι αρκετά υψηλή (από 4,40€ έως 6,40€) με αποτέλεσμα την σημαντική μείωση των εσόδων από πώληση προϊόντων / εμπορευμάτων. Κατ' επέκταση μειώθηκαν αντίστοιχα οι πωλήσεις του τηλεοπτικού περιοδικού με DVD, γεγονός που συνέβαλε και στη μείωση των εσόδων από πωλήσεις του περιοδικού.

Τα προ φόρων τόκων και αποσβέσεων αποτελέσματα της εταιρείας (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε ζημίες 50 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 53 χιλ. ευρώ την προηγούμενη χρήση. Αντίστοιχα τα προ φόρων αποτέλεσμα της εταιρείας διαμορφώθηκαν σε ζημίες 62 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 60 χιλ. ευρώ την προηγούμενη χρήση.

Η πολιτική της διοίκησης της Εταιρείας είναι να προωθεί στο αγοραστικό κοινό προϊόντα / εμπορεύματα – κυρίως DVD's τηλεοπτικών σειρών – ενισχύοντας ταυτόχρονα μέσω της συγκεκριμένης διαδικασίας και τις πωλήσεις του περιοδικού «Τηλέραμα» μέσω του πρακτορείου διανομής. Η διοίκηση της εταιρείας θα συνεχίσει την ίδια πολιτική και την επόμενη χρονιά, ενώ βρίσκετε σε διαρκή αναζήτηση νέων προϊόντων / εμπορευμάτων προκειμένου να πετύχει βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών.

Ωστόσο υπό τις υπάρχουσες συνθήκες έντονης χρηματοοικονομικής μεταβλητότητας, οποιαδήποτε εκτίμηση σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών για το προσεχές διάστημα είναι ευμετάβλητη.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Δεν υπάρχουν

ΚΑΤΕΧΟΜΕΝΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Δεν υπάρχουν

ΑΚΙΝΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Δεν υπάρχουν

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΑ ΤΟΝ ΧΡΟΝΟ ΥΠΟΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΕΙΤΕ ΥΠΑΡΧΟΥΝ ΕΙΤΕ ΑΝΑΜΕΝΟΝΤΑΙ ΝΑ ΠΡΟΚΥΨΟΥΝ

Δεν υπάρχουν

ΑΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Από την λήξη της κλειόμενης χρήσεως και μέχρι την ημέρα υποβολής της παρούσας εκθέσεως δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα στην Εταιρεία που θα έπρεπε να αναφερθούν.

ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία δεν διαθέτει υποκαταστήματα.

Για τα υπόλοιπα κονδύλια του ισολογισμού παρέχονται πληροφορίες και επεξηγήσεις στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτής της έκθεσης.

Έχοντας, από τα παραπάνω εκτεθέντα, τις επισυναπτόμενες οικονομικές καταστάσεις, και τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, πλήρη εικόνα των εργασιών της επιχείρησης και των πεπραγμένων του Διοικητικού Συμβουλίου, παρακαλείστε κ.κ. Μέτοχοι να εγκρίνετε αυτά και να απαλλάξετε το Διοικητικό Συμβούλιο και τους κ.κ. Ορκωτούς Ελεγκτές από κάθε ευθύνη για την κλειόμενη χρήση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο

ΑΘΗΝΑ 23 Απριλίου 2019

Ανδρέας Πουρνάρας

Enrico Vigano

Νικόλαος Πανόπουλος

Χαράλαμπος Γαλερός

Πρόεδρος

Αντιπρόεδρος

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος

Moore Stephens AE

Ακτή Μιαούλη 93

Πειραιάς 185 38

Τ.Θ. 80 132

T +30 213 0186 100

F +30 213 0186 101

www.moorestephens.gr

Σελίδα 1

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους μετόχους της Εταιρείας
ΤΗΛΕΡΑΜΑ Α.Ε.

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΤΗΛΕΡΑΜΑ Α.Ε., ("η Εταιρεία"), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2018, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας ΤΗΛΕΡΑΜΑ Α.Ε. κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2018, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Βάση Γνώμης

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 ενότητα της έκθεσής μας "Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 τη γνώμη μας.

Ευθύνες της Διοίκησης επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

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

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών 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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές 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 την 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 το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές 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 υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

- α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α και 107Α του Κωδ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018.
- β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρεία ΤΗΛΕΡΑΜΑ Α.Ε. και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Πειραιάς, 4 Ιουνίου, 2019

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΤΖΑΜΟΥΡΑΝΗΣ

Α.Μ.ΣΟΕΛ 2756

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ Α.Ε.

ΑΚΤΗ ΜΙΑΟΥΛΗ 93 – 185 38 ΠΕΙΡΑΙΑΣ

Α.Μ.ΣΟΕΛ 119

ΤΗΛΕΡΑΜΑ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΕΙΣ

ΕΔΡΑ : ΚΗΦΙΣΙΑΣ 40 ΜΑΡΟΥΣΙ 151 25

Γ.Ε.ΜΗ 4417401000

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

(1 Ιανουαρίου 2018 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2018)

**σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018	15
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018	16
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (έμμεση μέθοδος)	17
1. Γενικές πληροφορίες	18
2. Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)	19
2.1 Βάση Παρουσίασης	19
2.2 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων	20
3. Βασικές λογιστικές αρχές	21
4. Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων	28
4.1 Κύκλος εργασιών	28
4.2 Κόστος πωληθέντων	28
4.3 Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	28
4.4 Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	28
4.5 Έξοδα Προσωπικού	29
4.6 Χρηματοοικονομικό Κόστος	29
4.7 Φόρος εισοδήματος	29
4.8 Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή	30
4.9 Διανομή αποτελεσμάτων	30
4.10 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	31
4.11 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	32
4.12 Αναβαλλόμενη φορολογία	32
4.13 Αποθέματα	32
4.14 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	33
4.15 Λοιπές απαιτήσεις	33
4.16 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	34
4.17 Μετοχικό κεφάλαιο	34
4.18 Αποθεματικά	34
4.19 Δανειακές υποχρεώσεις	34
4.20 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	35
4.21 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	37
4.22 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37
4.23 Συνδεδεμένα μέρη	37
4.24 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	38
4.25 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	38
4.26 Αμοιβές νόμιμων ελεγκτών	42
4.27 Γεγονότα μετά της ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού	42
4.28 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων	42

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

	ΣΗΜ	1.1 - 31.12.2018	1.1-31.12.2017
Κύκλος εργασιών	4.1	3.919.241,76	4.664.120,93
Μείον : Κόστος πωληθέντων	4.2	1.325.726,23	1.512.483,82
Μικτό κέρδος		2.593.515,53	3.151.637,11
Άλλα έσοδα		10.316,89	36.442,74
Μείον : Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.3	524.030,96	569.547,50
Μείον : Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	4.4	2.141.965,72	2.684.997,81
Ζημίες εκμεταλλεύσεως		(62.164,26)	(66.465,46)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	4.6	(63,39)	6.722,33
Ζημίες προ φόρων		(62.227,65)	(59.743,13)
Μείον: Φόρος εισοδήματος	4.7	8.940,44	(60.794,22)
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους		(71.168,09)	1.051,09
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους		-	-
<i>Στοιχεία που δεν θα ανατιζινομηθούν</i>			
<i>μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)		815,79	(445,88)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(ζημίες) χρήσης		(70.352,30)	605,21

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

	ΣΗΜ	31.12.2018	31.12.2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία		0,88	15,33
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4.10	63.477,77	74.932,16
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.11	5.282,80	5.282,80
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.12	308.899,48	331.579,25
Σύνολο μή κυκλοφορούντος ενεργητικού		377.660,93	411.809,54
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κ.λπ.	4.13	152.646,62	202.546,82
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.14	627.176,50	624.917,34
Λοιπές απαιτήσεις	4.15	401.971,19	765.986,54
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.16	1.322.686,86	1.358.164,01
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		-	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		2.504.481,17	2.951.614,71
Σύνολο Ενεργητικού		2.882.142,10	3.363.424,25
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.17	1.467.500,00	1.467.500,00
Αποθεματικά	4.18	146.899,91	146.084,12
Αποτελέσματα εις νέον		(23.884,50)	297.283,59
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		1.590.515,41	1.910.867,71
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		1.590.515,41	1.910.867,71
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	4.20	62.197,80	146.415,80
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		62.197,80	146.415,80
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		863.427,05	1.074.295,43
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		-	12.631,83
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.22	366.001,84	219.213,48
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.229.428,89	1.306.140,74
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.291.626,69	1.452.556,54
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων		2.882.142,10	3.363.424,25

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1.1.2017	1.467.500,00	146.530,00	696.232,50	2.310.262,50
Λοιπα συνολικά έσοδα	-	(445,88)	-	(445,88)
Διανεμηθέντα Μερίσματα	-	-	(400.000,00)	(400.000,00)
Κέρδη της χρήσης	-	-	1.051,09	1.051,09
Υπόλοιπο 31.12.2017	1.467.500,00	146.084,12	297.283,59	1.910.867,71
Υπόλοιπο 1.1.2018	1.467.500,00	146.084,12	297.283,59	1.910.867,71
Λοιπα συνολικά έσοδα	-	815,79	-	815,79
Διανεμηθέντα Μερίσματα	-	-	(250.000,00)	(250.000,00)
Ζημίες χρήσης	-	-	(71.168,09)	(71.168,09)
Υπόλοιπο 31.12.2018	1.467.500,00	146.899,91	(23.884,50)	1.590.515,41

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (έμμεση μέθοδος)

	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Ζημίες προ φόρων	(62.227,65)	(59.743,13)
Πλέον/μείον προσαρμογές για:		
Απασβέσεις	12.516,42	13.477,34
Προβλέψεις	(115.749,50)	92.654,77
Χρηματοοικονομικά έξοδα / (έσοδα)	63,39	(6.722,33)
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση/(αύξηση) απ οθεμάτων	82.762,70	17.134,83
Μείωση/(αύξηση) απ αιτήσεων	348.942,36	(48.393,67)
(Μείωση)/αύξηση υπ οχρεώσεων (π λην τραπεζών)	(50.673,90)	150.855,45
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.421,95)	(3.933,56)
Καταβεβλημένοι φόροι	-	(126.745,86)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	213.211,87	28.583,84
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(1.047,58)	(5.227,91)
Τόκοι εισπραχθέντες	2.358,56	10.655,89
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	1.310,98	5.427,98
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Μερίσματα πληρωθέντα	(250.000,00)	(400.000,00)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(250.000,00)	(400.000,00)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	(35.477,15)	(365.988,18)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.358.164,01	1.724.152,19
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	1.322.686,86	1.358.164,01

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1968 με έδρα στη Λεωφόρο Κηφισίας 40, στο Μαρούσι και επωνυμία ΠΑΠΥΡΟΣ ΠΡΕΣ ΕΠΕ. Το 2001 η Εταιρεία άλλαξε νομικό πρόσωπο και μετονομάστηκε σε ΤΗΛΕΡΑΜΑ Α.Ε.

Κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η έκδοση του εβδομαδιαίου τηλεοπτικού περιοδικού ΤΗΛΕΡΑΜΑ. Σαν αποτέλεσμα τα έσοδα της Εταιρείας προέρχονται κατά βάση από τις πωλήσεις των τευχών και τα έσοδα από τις διαφημιστικές καταχωρήσεις σε αυτά.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ΕΥΡΩ που είναι το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 23.4.2019.

Η σύνθεση του Δ.Σ. της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Όνομα	Θέση
Ανδρέας Ι. Πουρνάρας	Πρόεδρος
Enrico Viganò	Αντιπρόεδρος
Νικόλαος Χρ. Πανόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος
Χαράλαμπος Γ. Γαλερός	Μέλος

Η Εταιρεία συμμετέχει στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (με την μέθοδο της καθαρής θέσης) που καταρτίζουν η εταιρία Arnoldo Mondadori Editore SpA, με έδρα το Μιλάνο, Ιταλία, και η οποία κατέχει 41,99% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

2. Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)

2.1 Βάση Παρουσίασης

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς “Δ.Π.Χ.Α.” (International Financial Reporting Standards “IFRS”) που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Board “IASB”) καθώς και τις σχετικές διερμηνείες που έχει εκδώσει η Επιτροπή Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (International Financial Reporting Interpretations Committee “IFRIC”), τα οποία είναι σχετικά με τις δραστηριότητες της Εταιρείας και ισχύουν κατά την ημερομηνία προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων όπως έχουν υιοθετηθεί από την Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του Ιστορικού Κόστους.

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τις Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση επαρκούς πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων σε αποτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό, απομείωση αξίας απαιτήσεων, ανοιχτές φορολογικές χρήσεις και εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις. Ο φόρος εισοδήματος για την τρέχουσα χρήση έχει υπολογισθεί με την εφαρμογή του φορολογικού συντελεστή ο οποίος έχει θεσπιστεί και ισχύει για τα συνολικά κέρδη ή ζημίες της τρέχουσας χρήσης.

2.2 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Εφαρμογή νέων και τροποποιημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)
Νέα και τροποποιημένα ΔΠΧΑ που επηρεάζουν τα ποσά ή/και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

Α) Πρότυπα και Τροποποιήσεις Πρότυπων που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και είναι υποχρεωτικά για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018.

Τίτλος	Ημερομηνία Εφαρμογής – ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την
ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα (2014)	1 Ιανουάριος 2018
ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες	1 Ιανουάριος 2018
Διευκρινίσεις στο ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»	1 Ιανουάριος 2018
ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) Ταξινόμηση και επιμέτρηση των Παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών	1 Ιανουάριος 2018
Δ.Π.Χ.Α. 4 (Τροποποίηση) Εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα με το Δ.Π.Χ.Α. 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια	1 Ιανουάριος 2018
Δ.Λ.Π. 40 (Τροποποίηση) Μεταφορές από και προς Επενδύσεις σε Ακίνητα	1 Ιανουάριος 2018
Κύκλος Ετήσιων Βελτιώσεων σε Δ.Π.Χ.Α. 2014-2016 – Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 & ΔΛΠ 28	1 Ιανουάριος 2018
Διερμηνεία 22 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολή τιμήματος	1 Ιανουάριος 2018

Πέρα από το Δ.Π.Χ.Α. 15 και το Δ.Π.Χ.Α. 9, για τα οποία γίνεται ξεχωριστή αναφορά παρακάτω, τα υπόλοιπα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων που είναι υποχρεωτικά για την τρέχουσα περίοδο δεν έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Το Δ.Π.Χ.Α. 9 αντικαθιστά τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμοζόταν βάσει του ΔΛΠ 39.

Επιπλέον, το Δ.Π.Χ.Α. 9 καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασιζόμενη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο προηγούμενο μοντέλο του ΔΛΠ 39.

Κατά την πρώτη εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 στην τρέχουσα περίοδο, η Εταιρεία υιοθέτησε την αναδρομική εφαρμογή του προτύπου.

Η Εταιρεία εφάρμοσε την απλοποιημένη προσέγγιση του Δ.Π.Χ.Α. 9 για την απομείωση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών στα υπόλοιπα των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων.

Η εφαρμογή του νέου προτύπου δεν είχε σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, συνεπώς δεν υπήρξαν προσαρμογές στα σχετικά κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων.

Κατά την πρώτη εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 15 στην τρέχουσα περίοδο, η Εταιρεία υιοθέτησε την αναδρομική εφαρμογή του προτύπου. Μετά από ενδελεχή επισκόπηση των συμβάσεων της Εταιρείας με τους πελάτες του, προέκυψε ότι οι λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται είναι σύμφωνες με αυτές που προβλέπει το Δ.Π.Χ.Α. 15, συνεπώς δεν υπήρξαν προσαρμογές στα κονδύλια των οικονομικών

καταστάσεων. Η μόνη επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, είναι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από το πρότυπο.

Β) Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

Τίτλος	Ημερομηνία Εφαρμογής – ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την
ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις	1 Ιανουάριος 2019
ΔΠΧΑ 17 Ασφαλιστήρια συμβόλαια.	
Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.	1 Ιανουάριος 2021
Διερμηνεία 23 Αβεβαιότητα σε θέματα φορολογίας εισοδήματος	1 Ιανουάριος 2019
ΔΠΧΑ 9 (Τροποποιήσεις) «Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης»	1 Ιανουάριος 2019
ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες»	
Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.	1 Ιανουάριος 2019
Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 23 «Αβεβαιότητα σχετικά με τον χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος»	
Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.	1 Ιανουάριος 2019
ΔΛΠ 19 (Τροποποιήσεις) «Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός»	
Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση	1 Ιανουάριος 2019
Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ (Κύκλος 2015 – 2017)	
Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση	1 Ιανουάριος 2019

3. Βασικές λογιστικές αρχές

3.1 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσης τους, μειωμένες κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Οι συντελεστές που χρησιμοποιήθηκαν κατά κατηγορία παγίων έχουν ως εξής:

Κτίρια – Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	11% - 16%
Μεταφορικά Μέσα	15%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	20% - 30%

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

3.2 Ασώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

- **Λογισμικό**

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία ανέρχεται σε 3 χρόνια.

3.3 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

Κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, η Εταιρεία εξετάζει τη λογιστική αξία των ακινητοποιήσεων, προκειμένου να διαπιστώσει αν υφίσταται ένδειξη απομείωσής τους. Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη, γίνεται εκτίμηση της ανακτήσιμης αξίας του περιουσιακού στοιχείου έτσι ώστε να καθοριστεί το ύψος της ζημιάς από την απομείωση της αξίας του (αν συντρέχει τέτοια περίπτωση). Όταν δεν είναι δυνατόν να εκτιμηθεί η ανακτήσιμη αξία ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου, η Εταιρεία εκτιμά την ανακτήσιμη αξία της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία ανήκει. Ο έλεγχος απομείωσης γίνεται σε ετήσια βάση και οποτεδήποτε υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας των παραπάνω στοιχείων.

Ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας του μείον τα έξοδα για να πραγματοποιηθεί η πώλησή του (fair value less cost to sell) και της αξίας χρήσης του (value in use). Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης του στοιχείου, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στη παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα, προ-φόρου εισοδήματος, προεξοφλητικό επιτόκιο που αντικατοπτρίζει τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς όσον αφορά στην διαχρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο.

Αν η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών εκτιμάται ότι είναι μικρότερη από το αναπόσβεστο υπόλοιπό του, το υπόλοιπο αυτό μειώνεται μέχρι την ανακτήσιμη αξία του. Η ζημιά απομείωσης της αξίας του αναγνωρίζεται απευθείας ως έξοδο, στα αποτελέσματα της χρήσης. Η ζημιά που προκύπτει από την απομείωση της υπεραξίας αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα της χρήσης και δεν αναστρέφεται σε επόμενες περιόδους.

Όταν, μεταγενέστερα, η ζημιά απομείωσης αντιστρέφεται, η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών αυξάνεται μέχρι την αναθεωρημένη εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία του, έτσι ώστε το αυξημένο αυτό λογιστικό υπόλοιπο που θα προσδιορισθεί να μην ξεπερνά εκείνο το λογιστικό υπόλοιπο που θα είχε προσδιορισθεί αν δεν είχε αναγνωρισθεί καμία ζημιά απομείωσης αξίας του περιουσιακού στοιχείου (ή μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) στα προηγούμενα έτη. Η ως άνω αντιστροφή της ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας ως έσοδο, στα αποτελέσματα της χρήσεως.

3.4 Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη ροή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, μείον το εκτιμώμενο κόστος ολοκλήρωσης και το εκτιμώμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση.

Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με την μέθοδο της μέσης τιμής και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης, παραγωγής και μεταφοράς τους στο χώρο αποθήκευσης τους.

Προβλέψεις σχηματίζονται για απαξιωμένα αποθέματα και καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης που εμφανίζονται.

3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις καταχωρούνται από την στιγμή που η Εταιρεία καθίσταται συμβαλλόμενος του χρηματοοικονομικού μέσου.

Η Εταιρεία αποαναγνωρίζει ένα περιουσιακό στοιχείο μόνον όταν τα συμβατικά δικαιώματα των ταμειακών ροών από το στοιχείο αυτό λήξουν, ή όταν μεταβιβάζει το περιουσιακό στοιχείο και ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας αυτού του στοιχείου σε άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο. Εάν η Εταιρεία ούτε μεταβιβάζει αλλά ούτε παρακρατά ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας και συνεχίζει να ελέγχει το μεταβιβασθέν περιουσιακό στοιχείο, διατηρεί τα δικαιώματά του επί του περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζει όλες τις τυχόν υποχρεώσεις που πιθανόν να προκύψουν στο μέλλον.

3.6 Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Όταν η Εταιρεία έχει ενδείξεις ότι δεν θα εισπράξει κάποια απαίτηση, σχηματίζει πρόβλεψη για απομείωση της απαίτησης, η οποία βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης που παρουσιάζεται.

3.7 Διαθέσιμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες άμεσης ρευστοποίησης επενδύσεις με αρχική λήξη εντός 3 μηνών.

3.8 Κόστος Δανεισμού

Το κόστος δανεισμού, καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσεως που αφορά.

3.9 Δάνεια Τραπεζών

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

3.10 Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης

Οι παροχές λόγω συνταξιοδότησης περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα ακαταχώρητα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται κατά την ημερομηνία κλεισίματος του εκάστοτε ισολογισμού, από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου "Projected unit credit". Για τον υπολογισμό του επιτοκίου προεξόφλησης χρησιμοποιείται η μέθοδος της καμπύλης επιτοκίου (Full Yield Curve). Η καμπύλη επιτοκίου (Yield Curve) χρησιμοποιεί δεδομένα από δείκτες ομολόγων iBoxx AA-rated που παράγονται από την International Index Company.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα.

3.11 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις γίνονται όταν η Εταιρεία μπορεί να διαμορφώσει μία αξιόπιστη εκτίμηση για μία εύλογη νομική ή συμβατική υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος, και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικών πόρων για την τακτοποίηση της υποχρέωσης και η εκροή αυτή μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

3.12 Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

3.13 Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται ως υποχρέωση κατά τον χρόνο έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

3.14 Αναγνώριση εσόδου

Γενικώς το έσοδο αναγνωρίζεται στο τίμημα που έχει συμφωνηθεί με τον πελάτη, όταν έχουν εκπληρωθεί οι υποχρεώσεις που απορρέουν από την σχετική σύμβαση, ενώ η σχετική απαίτηση αναγνωρίζεται όταν το δικαίωμα στο τίμημα καθίσταται οριστικό χωρίς δικαίωμα υπαναχώρησης.

Έσοδα από πώληση περιοδικών μέσω πρακτορείου διανομής / Έσοδα από πώληση λοιπών προϊόντων / εμπορευμάτων μέσω πρακτορείου διανομής

Τα συγκεκριμένα έσοδα αφορούν τις πωλήσεις των περιοδικών και λοιπών προϊόντων/εμπορευμάτων που συνοδεύονται από περιοδικό μέσω του πρακτορείου διανομής τύπου, με σκοπό αυτό να τα διανέμει

στα σημεία πώλησης. Το έσοδο αναγνωρίζετε κατά την ημερομηνία της έκδοσης του εκάστοτε περιοδικού καθαρό από τις αναμενόμενες επιστροφές. Η εκτίμηση των επιστροφών βασίζεται σε ιστορικά δεδομένα και στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς.

Όσον αφορά το κόστος διανομής, αυτό αναγνωρίζεται ως έξοδο, καθώς η Εταιρεία είναι ο principal της συγκεκριμένης συναλλαγής.

Έσοδα από διαφήμιση

Τα έσοδα διαφήμισης αναγνωρίζονται όταν οι διαφημίσεις δημοσιεύονται στο περιοδικό.

Έσοδα από τόκους

Έσοδα από τόκους καταχωρούνται βάσει μιας χρονικής αναλογίας αναφορικά με το ανεξόφλητο κεφάλαιο και το εφαρμόσιμο πραγματικό επιτόκιο, το οποίο είναι το επιτόκιο που ακριβώς προεξοφλεί τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εισπράξεις, οι οποίες αναμένεται να εισρεύσουν καθ' όλη την διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου, ώστε να εξισώνονται με την καθαρή λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου.

Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν τα δικαιώματα των μετόχων έχουν οριστικοποιηθεί με την έγκριση της διανομής των μερισμάτων από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της επενδυσιοδόχου εταιρείας.

Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα αναγνωρίζονται όταν παρασχεθεί η σχετική υπηρεσία ή παραδοθεί το σχετικό προϊόν.

3.16 Φορολογία

Έξοδο φόρου είναι το συγκεντρωτικό ποσό που περιλαμβάνεται στον προσδιορισμό του καθαρού κέρδους ή ζημίας της περιόδου και αφορά τον τρέχοντα και αναβαλλόμενο φόρο, βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας.

Τρέχων φόρος είναι το ποσό του πληρωτέου φόρου εισοδήματος που αφορά στο φορολογητέο κέρδος της περιόδου. Το φορολογητέο κέρδος διαφέρει από το καθαρό λογιστικό κέρδος, όπως αυτό εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, διότι αποκλείει έσοδα ή έξοδα που φορολογούνται ή εξαιρούνται από τον φόρο σε άλλες χρήσεις και επιπλέον αποκλείει στοιχεία που ποτέ δεν φορολογούνται ή εξαιρούνται από τον φόρο. Ο φόρος υπολογίζεται σύμφωνα με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Αναβαλλόμενος φόρος είναι το ποσό του φόρου εισοδήματος που θα καταβληθεί ή είναι επιστρεπτέο σε μελλοντικές περιόδους και αφορά φορολογητέες ή εκπεστέες προσωρινές διαφορές. Προσωρινές διαφορές είναι οι διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης στον ισολογισμό και της φορολογικής βάσης του. Φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται αν οι προσωρινές διαφορές προκύπτουν από υπεραξία ή από την αρχική αναγνώριση

(εκτός από μία συνένωση επιχειρήσεων) περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων από συναλλαγές που δεν επηρεάζουν ούτε τα φορολογητέα ούτε τα λογιστικά κέρδη .

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αφορούν φορολογητέες προσωρινές διαφορές και οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αφορούν σε εκπεστέες προσωρινές διαφορές, μεταφερόμενες αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες και μεταφερόμενους αχρησιμοποίητους πιστωτικούς φόρους.

Το υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού ή ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και μειώνεται κατά το ποσό το οποίο δεν είναι πλέον πιθανό να ανακτηθεί, λόγω ανεπαρκών φορολογητέων κερδών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις αποτιμώνται με φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια. Σε αυτή την περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν η Εταιρεία έχει νόμιμο δικαίωμα να συμψηφίσει τα καταχωρηθέντα ποσά και επιπλέον προτίθεται είτε να εξοφλήσει /τακτοποιήσει το καθαρό υπόλοιπο είτε να εισπράξει την απαίτηση και να εξοφλήσει την υποχρέωση συγχρόνως.

3.18 Η Εταιρεία ως μισθωτής- εκμισθωτής.

Οι μισθώσεις, για τις οποίες ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και ωφέλειες του μισθωμένου στοιχείου παραμένουν στον εκμισθωτή, χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα ποσά που καταβάλλονται καταχωρούνται στα αποτελέσματα καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.19 Συνέχιση των δραστηριοτήτων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με την προϋπόθεση της συνέχισης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

3.20 Πορεία εργασιών

Η μείωση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας προήλθε κατά κύριο λόγο από τις μειωμένες πωλήσεις DVD's τηλεοπτικών σειρών, η τιμή πώλησης των οποίων είναι αρκετά υψηλή (από 4,40€ έως 6,40€) με αποτέλεσμα την σημαντική μείωση των εσόδων από πώληση προϊόντων / εμπορευμάτων. Κατ' επέκταση μειώθηκαν αντίστοιχα οι πωλήσεις του τηλεοπτικού περιοδικού με DVD, γεγονός που συνέβαλε και στη μείωση των εσόδων από πωλήσεις του περιοδικού.

Τα προ φόρων τόκων και αποσβέσεων αποτελέσματα της εταιρείας (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε ζημίες 50 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 53 χιλ. ευρώ την προηγούμενη χρήση. Αντίστοιχα τα προ φόρων αποτέλεσμα της εταιρείας διαμορφώθηκαν σε ζημίες 62 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 60 χιλ. ευρώ την προηγούμενη χρήση.

Η πολιτική της διοίκησης της Εταιρείας είναι να προωθεί στο αγοραστικό κοινό προϊόντα / εμπορεύματα – κυρίως DVD's τηλεοπτικών σειρών – ενισχύοντας ταυτόχρονα μέσω της συγκεκριμένης διαδικασίας και τις πωλήσεις μέσω του δικτύου διανομής του περιοδικού «Τηλέραμα». Η διοίκηση της εταιρείας θα συνεχίσει την ίδια πολιτική και την επόμενη χρονιά, ενώ είναι σε διαρκή αναζήτηση νέων προϊόντων / εμπορευμάτων προκειμένου να πετύχει βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών .

Ωστόσο υπό τις υπάρχουσες συνθήκες έντονης χρηματοοικονομικής μεταβλητότητας, οποιαδήποτε εκτίμηση σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών για το προσεχές διάστημα είναι ευμετάβλητη.

4. Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

4.1 Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<u>1.1 - 31.12.2018</u>	<u>1.1 - 31.12.2017</u>
Έσοδα από πώληση περιοδικών μέσω πρακτορείου διανομής	1.699.085,24	1.950.530,56
Έσοδα από πώληση προϊόντων & εμπ/των μέσω πρακτορείου διανομής	2.040.777,82	2.437.571,18
Έσοδα από διαφήμιση	65.694,62	88.878,54
Έσοδα πώλησης αποθεμάτων	113.684,08	187.140,65
Σύνολο	<u>3.919.241,76</u>	<u>4.664.120,93</u>

4.2 Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<u>1.1 - 31.12.2018</u>	<u>1.1 - 31.12.2017</u>
Κόστος αποθεμάτων	619.120,22	776.070,83
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	323.442,16	272.329,94
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	401.112,23	471.578,90
Διάφορα έξοδα	14.914,12	39.471,15
Προβλέψεις	(32.862,50)	(46.967,00)
Σύνολο	<u>1.325.726,23</u>	<u>1.512.483,82</u>

4.3 Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<u>1.1 - 31.12.2018</u>	<u>1.1 - 31.12.2017</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	282.511,63	211.554,50
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	189.524,24	191.799,27
Παροχές τρίτων	61.799,79	72.029,13
Διάφορα έξοδα	60.747,88	75.557,26
Αποσβέσεις	12.516,42	13.477,34
Προβλέψεις	(83.069,00)	5.130,00
Σύνολο	<u>524.030,96</u>	<u>569.547,50</u>

4.4 Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης

	<u>1.1 - 31.12.2018</u>	<u>1.1 - 31.12.2017</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	44.112,89	47.660,99
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1.950.629,74	2.342.938,07
Διάφορα έξοδα	147.041,09	159.906,98
Προβλέψεις	182,00	134.491,77
Σύνολο	<u>2.141.965,72</u>	<u>2.684.997,81</u>

Κατά πάγια πολιτική της Εταιρείας, στον λογαριασμό αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται προμήθειες τρίτων που υπολογίζονται ως ποσοστό επί των εσόδων κυκλοφορίας.

Η μείωση η οποία παρατηρείται κατά την τρέχουσα χρήση συνδέεται άμεσα με την μείωση του εσόδου κυκλοφορίας.

4.5 Έξοδα Προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<u>1.1 - 31.12.2018</u>	<u>1.1 - 31.12.2017</u>
Μισθοί	407.709,56	435.350,39
Εργοδοτικές εισφορές	112.464,12	96.195,04
Αποζημιώσεις καταβληθείσες	129.893,00	-
Μερικό σύνολο	650.066,68	531.545,43
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	(83.069,00)	5.130,00
Σύνολο	566.997,68	536.675,43
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Αριθμός εργαζομένων	17	25

4.6 Χρηματοοικονομικό Κόστος

Το χρηματοοικονομικό κόστος της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<u>1.1 - 31.12.2018</u>	<u>1.1 - 31.12.2017</u>
Λοιποί τόκοι & συναφή έξοδα	(2.421,95)	(3.933,56)
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	-	-
	<u>(2.421,95)</u>	<u>(3.933,56)</u>
Έσοδα κεφαλαίων	2.358,56	10.655,89
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	-	-
	<u>2.358,56</u>	<u>10.655,89</u>
Σύνολο	(63,39)	6.722,33

4.7 Φόρος εισοδήματος

	<u>1.1 - 31.12.2018</u>	<u>1.1 - 31.12.2017</u>
Φόρος εισοδήματος χρήσης	(13.406,12)	(40.783,21)
Αναβαλλόμενος φόρος	22.346,56	(20.011,01)
	<u>8.940,44</u>	<u>(60.794,22)</u>
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(62.227,65)	(59.743,13)
Φόρος που αναλογεί στον φορολογικό συντελεστή (Τρέχουσα χρήση 29%)	(18.046,02)	(17.325,51)
Μη εκπιπτόμενες δαπάνες	5.682,92	2.782,42
Επίπτωση μεταβολής φορολογικού συντελεστή	34.709,66	-
Αναβαλλόμενος φόρος φορολογικών ζημιών παρελθουσών χρήσεων	-	(16.590,08)
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	(13.406,12)	(29.661,04)
Φόρος εισοδήματος χρήσης	8.940,44	(60.794,21)

Ο φόρος της τρέχουσας χρήσης της Εταιρείας υπολογίστηκε με τον ισχύοντα κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων φορολογικό συντελεστή 29%. Στις 3.12.2018 δημοσιεύτηκε ο νόμος 4579/2018 (ΦΕΚ Α' 201/03.12.2018) με τις διατάξεις του οποίου τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα, φορολογούνται με συντελεστή είκοσι εννέα τοις εκατό (29%) για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2018, ο οποίος μειώνεται σταδιακά σε είκοσι οκτώ τοις εκατό (28%) για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2019, σε είκοσι επτά τοις εκατό (27%)

για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2020, σε είκοσι έξι τοις εκατό (26%) για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2021 και σε είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2022 και επομένων. Κατά την τρέχουσα χρήση η Εταιρεία προέβη σε αναστροφή πρόβλεψης για ανέλεγκτες χρήσεις οι οποίες παραγράφηκαν συνολικού ποσού 13.406 ευρώ.

4.8 Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή

	<u>1.1 - 31.12.2017</u>	<u>1.1 - 31.12.2016</u>
Κέρδη/ζημιές που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας	1.051,09	406.461,25
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	50.000	50.000,00
Βασικά Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή	0,0210	8,1292
Απομειωμένα Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή	0,0210	8,1292

Δεν υφίστανται δυνητικοί τίτλοι μετοχών. Ως εκ τούτου τα βασικά κέρδη ανά μετοχή δεν διαφέρουν των απομειωμένων κερδών ανά μετοχή.

4.9 Διανομή αποτελεσμάτων

Τα μερίσματα προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο στο τέλος κάθε χρήσης και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές της Εταιρείας, η υποχρέωση απεικονίζεται αφότου τα μερίσματα εγκριθούν από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Την 21.6.2018 συγκληθείσα η ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων ενέκρινε παμψηφεί και ομόφωνα την διανομή μερίσματος σύμφωνα με τον πιο κάτω πίνακα:

Διανομή μερίσματος	250.000,00 €
Αποτέλεσμα εις νέο μετά την έγκριση της διανομής από την τακτική Γ.Σ.	47.283,59 €
Σύνολο	297.283,59 €

4.10 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Κτίρια & τεχνικά έργα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Στις 1 Ιανουαρίου 2017				
Αξία κτήσεως	2.990,00	4.022,33	470.849,22	477.861,55
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	<u>964,99</u>	<u>4.022,31</u>	<u>389.780,66</u>	<u>394.767,96</u>
Αναπόσβεστη αξία	<u>2.025,01</u>	<u>0,02</u>	<u>81.068,56</u>	<u>83.093,59</u>
12μηνιαία περίοδος έως 31 Δεκεμβρίου 2017				
Προσθήκες	-	-	5.227,91	5.227,91
Αποσβέσεις	<u>100,00</u>	<u>-</u>	<u>13.289,34</u>	<u>13.389,34</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	<u>1.925,01</u>	<u>0,02</u>	<u>73.007,13</u>	<u>74.932,16</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2017				
Αξία κτήσεως	2.990,00	4.022,33	476.077,13	483.089,46
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	<u>1.064,99</u>	<u>4.022,31</u>	<u>403.070,00</u>	<u>408.157,30</u>
Αναπόσβεστη αξία	<u>1.925,01</u>	<u>0,02</u>	<u>73.007,13</u>	<u>74.932,16</u>
12μηνιαία περίοδος έως 31 Δεκεμβρίου 2018				
Προσθήκες	-	-	1.047,58	1.047,58
Αποσβέσεις	<u>100,00</u>	<u>-</u>	<u>12.401,97</u>	<u>12.501,97</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	<u>1.825,01</u>	<u>0,02</u>	<u>61.652,74</u>	<u>63.477,77</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2018				
Αξία κτήσεως	2.990,00	4.022,33	477.124,71	484.137,04
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	<u>1.164,99</u>	<u>4.022,31</u>	<u>415.471,97</u>	<u>420.659,27</u>
Αναπόσβεστη αξία	<u>1.825,01</u>	<u>0,02</u>	<u>61.652,74</u>	<u>63.477,77</u>

4.11 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	1.1 - 31.12.2018	1.1 - 31.12.2017
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.282,80	5.282,80
	5.282,80	5.282,80

4.12 Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι σχετικοί υπολογισμοί έχουν γίνει με φορολογικό συντελεστή 29% ο οποίος ίσχυε την 31.12.2018.

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / (υποχρεώσεων), έχει ως εξής:

	1.1.2017	Αποτελέσματα χρήσης (έξοδο)/έσοδο	Λοιπα συνολικά έσοδα (έξοδο)/έσοδο	31.12.2017	Αποτελέσματα χρήσης (έξοδο)/έσοδο	Λοιπα συνολικά έσοδα (έξοδο)/έσοδο	31.12.2018
Αποσβέσεις	(1,08)	-	-	(1,08)	-	-	(1,08)
Πρόβλεψη για υποτίμηση αποθεμάτων	30.498,18	(13.620,43)	-	16.877,75	(9.783,49)	-	7.094,26
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	258.655,21	15.553,66	-	274.208,87	(30.215,17)	-	243.993,70
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	38.823,86	1.487,70	182,12	40.493,68	(26.694,56)	(333,21)	13.465,91
Πρόβλεψη για φορολογικές ζημιές	(16.590,08)	16.590,08	-	0,00	44.346,66	-	44.346,67
Σύνολο	311.386,10	20.011,01	182,12	331.579,23	(22.346,56)	(333,21)	308.899,47

Στις 3.12.2018 δημοσιεύτηκε ο νόμος 4579/2018 (ΦΕΚ Α' 201/03.12.2018) με τις διατάξεις του οποίου τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα, φορολογούνται με συντελεστή είκοσι εννέα τοις εκατό (29%) για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2018, ο οποίος μειώνεται σταδιακά κατά μία μονάδα ανά έτος ώστε να διαμορφωθεί σε είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2022 και επομένων. Για τον υπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου χρησιμοποιήθηκαν οι φορολογικοί συντελεστές που θα ισχύουν την στιγμή που αναμένεται ότι οι σχετικές προσωρινές διαφορές θα διεκπεραιωθούν. Από την προοδευτική μείωση των συντελεστών φορολόγησης προέκυψε έξοδο αναβαλλόμενου φόρου ποσού 34.710 ευρώ.

Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την ανακτησιμότητα των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών και αναμένει ότι θα έχει φορολογητέα κέρδη πριν από την εκπνοή των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών στηριζόμενη στο πενταετές επιχειρηματικό σχέδιο το οποίο έχει καταρτίσει.

4.13 Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2018	31.12.2017
Α' ύλες	152.772,42	205.088,72
Τελικά προϊόντα	25.210,85	55.657,25
Σύνολο	177.983,27	260.745,97
Μείον: Προβλέψεις υποτίμησης	(25.336,65)	(58.199,15)
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	152.646,62	202.546,82

Τα αποθέματα της Εταιρείας αφορούν κυρίως εκτυπωτικό χαρτί και είδη που ενθέτονται στα περιοδικά της Εταιρείας (πχ. Cd – DVD – Cd rom). Η μέση περίοδος ανάλωσης της Εταιρείας για το 2018 ήταν 42 ημέρες, ενώ για το 2017 ήταν 49 ημέρες.

Κατά την τρέχουσα χρήση η εταιρεία προέβη στον αντιλογισμό πρόβλεψης για υποτίμηση αποθεμάτων, συνολικού ποσού 32.862 ευρώ, προκειμένου να αποτυπωθούν στην εύλογη αξία τους τα αποθέματα.

4.14 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2018	31.12.2017
Πελάτες	1.314.511,51	1.331.797,42
Γραμμάτια εισπρακτέα	314.957,85	314.957,85
Επιταγές εισπρακτέες	397.971,11	378.244,04
Σύνολο	2.027.440,47	2.024.999,31
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(1.400.263,97)	(1.400.081,97)
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις	627.176,50	624.917,34

Η μέση πιστωτική περίοδος που παρέχεται στους πελάτες της Εταιρείας είναι 58 ημέρες ενώ για το 2017 ήταν 49 ημέρες.

Οι σχηματισθείσες προβλέψεις αντανakλούν την καλύτερη δυνατή εκτίμηση της Διοίκησης για την εισπραξιμότητα των παραπάνω απαιτήσεων και προσδιορίστηκαν με βάση την εμπειρία επισφαλειών παρελθουσών χρήσεων. Η Διοίκηση θεωρεί ότι το λογιστικό υπόλοιπο των λογαριασμών των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

4.15 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2018	31.12.2017
Χρεώστες διάφοροι	447.405,54	816.394,46
Έξοδα επόμενων χρήσεων	2.499,27	2.074,71
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	52.280,08	47.731,07
Λοιπές απαιτήσεις	34.563,07	34.563,07
Σύνολο	536.747,96	900.763,31
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(134.776,77)	(134.776,77)
Καθαρές λοιπές απαιτήσεις	401.971,19	765.986,54

Η Διοίκηση θεωρεί ότι το λογιστικό υπόλοιπο των λογαριασμών των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

4.16 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2018	31.12.2017
Ταμείο	2.129,37	7.765,37
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	1.320.557,49	1.350.398,64
Σύνολο	1.322.686,86	1.358.164,01

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες άμεσης ρευστοποίησης επενδύσεις με αρχική λήξη εντός 3 μηνών. Η λογιστική αξία των ταμειακών διαθεσίμων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

4.17 Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών*	Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	50.000,00	1.467.500,00	1.467.500,00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	50.000,00	1.467.500,00	1.467.500,00

* Εγκεκριμένες, εκδοθείσες και πλήρως καταβλημένες

Η ονομαστική αξία των μετοχών, ανέρχεται εκάστη σε 29,35 €

4.18 Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	151.083,92	(4.999,80)	146.084,12
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	-	815,79	815,79
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	151.083,92	(4.184,01)	146.899,91

Τακτικό αποθεματικό: Βάσει του Ελληνικού εμπορικού νόμου Κ.Ν. 2190/1920, οι εταιρείες υποχρεούνται να μεταφέρουν το 5% τουλάχιστον των ετήσιων καθαρών κερδών τους σε τακτικό αποθεματικό. Σκοπός του είναι να καλύψει τυχόν ζημιές και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για άλλη αιτία. Ο σχηματισμός τακτικού αποθεματικού πύει να είναι υποχρεωτικός, μέχρις ότου το συσσωρευμένο ποσό γίνει τουλάχιστον ίσο με το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών: Το Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών απεικονίζει τα αναλογιστικά κέρδη/ζημιές που προκύπτουν από τις αναλογιστικές μελέτες που εκτελεί η Εταιρεία για τα διάφορα προγράμματα παροχών στους εργαζόμενους.

4.19 Δανειακές υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν έχει δανεισμό, συνεπώς δεν είναι εκτεθειμένη στον επιτοκιακό κίνδυνο της εύλογης αξίας.

4.20 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Η αναλογιστική μέθοδος που ακολουθήθηκε είναι η Projected Unit Credit Method. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι παροχές που αντιστοιχούν στην ολοκληρωμένη υπηρεσία κατά την ημερομηνία αποτίμησης αντιμετωπίζονται ξεχωριστά από τις αναμενόμενες παροχές μετά την ημερομηνία αποτίμησης (μελλοντική υπηρεσία). Αυτή η πρακτική μας επιτρέπει να υπολογίσουμε την υποχρέωση λόγω συμπληρωμένης εργασίας και την υποχρέωση που προκύπτει λόγω της υπηρεσίας ενός έτους.

Βάσει του εργατικού δικαίου οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια της υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας. Το ποσό της αποζημίωσης που καταβάλλεται τελικά από την Εταιρεία καθορίζεται αφού ληφθεί υπόψη η προϋπηρεσία των εργαζομένων και η αμοιβή τους. Μια υποχρέωση θεωρείται ότι αφορά πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) όταν λογίζεται σε τακτική βάση το δεδουλευμένο μέρος αυτής. Η πρακτική αυτή είναι παρόμοια με την πρακτική που προβλέπεται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δηλαδή την καταβολή προς τα Ασφαλιστικά Ταμεία των εργοδοτικών εισφορών για την προσφερθείσα υπηρεσία των υπαλλήλων.

Η κίνηση των υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Παρούσα αξία της υποχρέωσης	62.197,58	146.415,58
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	-	-
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην κατάσταση οικονομικής θέσης	62.197,58	146.415,58
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	3.676,00	2.554,00
Καθαρός τόκος επί της υποχρέωσης / (περιουσιακού στοιχείου)	2.504,00	2.574,00
Κόστος πειροπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	40.644,00	-
Κόστος επιπλέον παροχών	-	-
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	-	-
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	46.824,00	5.128,00

Μεταβολή στη παρούσα αξία της υποχρέωσης

Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της χρήσης	146.415,58	140.659,58
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	3.676,00	2.554,00
Κόστος τόκου	2.504,00	2.574,00
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(129.893,00)	-
Κόστος πειροκτών /διακανονισμών / τερματισμού υπηρεσίας	40.644,00	-
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	-	-
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - οικονομικές υποθέσεις	(2.371,00)	3.276,00
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - δημογραφικές υποθέσεις	-	-
Αναλογιστική ζημιά / (κέρδος)	1.222,00	(2.648,00)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της χρήσης	62.197,58	146.415,58
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	146.415,58	140.659,58
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(129.893,00)	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	46.824,00	5.128,00
Συνολικό ποσό που αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση	(1.149,00)	628,00
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	62.197,58	146.415,58

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31.12.2018	31.12.2017
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,91%	1,71%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,75%	1,75%
Πληθωρισμός	1,75%	1,75%

Τα παραπάνω αποτελέσματα εξαρτώνται από τις συνθήκες (οικονομικές και δημογραφικές) εκπόνησης της αναλογιστικής μελέτης. Παρακάτω παρουσιάζουμε τις μεταβολές στην αναλογιστική υποχρέωση όταν το επιτόκιο προεξόφλησης και η αύξηση αποδοχών αυξάνονται/μειώνονται κατά 50bp.

	Επιτ. Προεξ. +50bp	Επιτ. Προεξ. - 50bp	Αύξηση αποδ. +50bp	Μείωση αποδ. -50bp
Μεταβολή μεταβλητών	-9,61%	8,86%	8,83%	-9,68%
Μεταβολή αναλ/κης υποχρέωσης	-5.977,21	5.510,73	5.492,07	-6.020,75

Η εκτίμηση της Διοίκησης, σύμφωνα με την αναλογιστική μελέτη, για το αναμενόμενο κανονικό κόστος πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού της χρήσης 2019 είναι 3.080 ευρώ. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι στο τελικό έξοδο θα πρέπει να προστεθεί το κόστος από τυχόν επιπλέον παροχές που μπορεί να καταβληθούν μέσα στο 2019. Αυτές οι επιπλέον παροχές μπορούν να προκύψουν για παράδειγμα στην περίπτωση που η Εταιρεία αποδώσει υψηλότερες παροχές από τις αναμενόμενες του ν.2112/20.

4.21 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και οι λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2018	31.12.2017
Προμηθευτές	755.987,05	853.496,30
Επιταγές πληρωτέες	107.440,00	220.799,13
Σύνολο	863.427,05	1.074.295,43

Η μέση πιστωτική περίοδος της Εταιρείας για τις λειτουργικές αγορές ήταν 238 μέρες ενώ για το 2017 ήταν 259 ημέρες.

4.22 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2018	31.12.2017
Προκαταβολές πελατών	134.060,13	16.928,59
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη, πλην φόρου εισοδήματος	68.269,04	116.327,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	37.113,72	40.080,74
Πιστωτές διάφοροι	102.159,31	39.316,52
Δεδουλευμένα έξοδα	24.399,64	6.560,63
Σύνολο	366.001,84	219.213,48

Η Εταιρεία διαθέτει σχετικές πολιτικές διαχείρισης χρηματικών κινδύνων για να εξασφαλίζει ότι όλες οι σχετικές υποχρεώσεις πληρώνονται στα προκαθορισμένα χρονικά όρια πίστωσης.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η λογιστική αξία των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

4.23 Συνδεδεμένα μέρη

	1.1-31.12.2018		31.12.2018	
	ΑΓΟΡΕΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	7.171,35	45.383,23	8.957,78	149.981,21
ΛΑΜΨΗ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	1,44	15.613,48	2,08	1.137,53
ΙΟΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	-	13.631,06	-	33.898,82
INTERNATIONAL RADIO NETWORKS A.E.	1,28	660,00	-	3.881,10
AIRLINK A.E.	-	-	33,82	-
ΚΑΠΙΤΑΛ. GR A.E.	-	-	-	1.980,71
PERMAN HOLDINGS LTD	21.865,92	-	-	-
Σύνολο	29.039,99	75.287,77	8.993,68	190.879,37

	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	-	-
Συναλλαγές με εταιρείες συμφερόντων μελών της διοίκησης	72.300,00	72.300,00

4.24 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας, ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις ή την λειτουργία της Εταιρείας. Δεν υφίστανται αγωγές τρίτων κατά της Εταιρείας.

Οι δεσμεύσεις της Εταιρείας για μισθώματα κτιρίων ανέρχονται, μέχρι ένα έτος σε 21.117 ευρώ. Εντός της χρήσης 1.1-31.12.2018 καταβλήθηκαν μισθώματα συνολικής αξίας 21.865,92 ευρώ.

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2008 έως και 2017.

Οι χρήσεις 2011 έως και 2017 έχουν ελεγχθεί από τον εκλεγμένο κατά Κ.Ν. 2190/1920 τακτικό ελεγκτή, σύμφωνα με το άρθρο 82 του ν. 2238/1994 και άρθρο 65Α του ν.4174/13 και εκδόθηκαν σχετικά πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης χωρίς επιφυλάξεις. Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ο φορολογικός έλεγχος από τον τακτικό ελεγκτή της χρήσης 2018 δεν έχει ολοκληρωθεί. Σύμφωνα με τη ΠΟΛ.1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας. Συνεπώς οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο εκτιμάται από την διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική θέση της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι, με βάση την απόφαση ΣτΕ 2932/2017 κρίθηκαν αντισυνταγματικοί όλοι οι νόμοι με τους οποίους δόθηκαν παρατάσεις στις αρχικές ή εκ παρατάσεως προθεσμίες παραγραφής. Με βάση την παραπάνω απόφαση στις 31.12.2018 θεωρείται ότι έχει παραγραφεί το σύνολο των ανέλεγκτων χρήσεων μέχρι και τη χρήση 2012.

4.25 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Διαχείριση Κεφαλαίου

Η Διοίκηση της Εταιρείας στοχεύει στην συνεχή ενίσχυση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης έτσι ώστε και να καθίσταται δυνατή η υλοποίηση των στρατηγικών στόχων που έχουν τεθεί.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση εξετάζεται δύο φορές ετησίως.

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

Την 31.12.2018 η Εταιρεία κατείχε τα παρακάτω χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους

Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

	31.12.2018	31.12.2017
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.282,80	5.282,80
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις	627.176,50	624.917,34
Καθαρές λοιπές απαιτήσεις	536.747,96	900.763,31
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.322.686,86	1.358.164,01
ΣΥΝΟΛΟ	2.491.894,12	2.889.127,46

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	31.12.2018	31.12.2017
Δανειακές υποχρεώσεις	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	863.427,05	1.074.295,43
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	366.001,84	219.213,48
ΣΥΝΟΛΟ	1.229.428,89	1.293.508,91

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και την γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

Ιεράρχηση εύλογης αξίας

α) επίσημες χρηματιστηριακές τιμές (άνευ προσαρμογής) σε αγορές με σημαντικό όγκο συναλλαγών για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις (Επίπεδο 1)·

β) εισροές πλην των χρηματιστηριακών τιμών που περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1, οι οποίες μπορούν να παρατηρηθούν για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση, είτε άμεσα (π.χ. τιμές) είτε έμμεσα (δηλαδή ως παράγωγο των τιμών) (Επίπεδο 2)· και

γ) εισροές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (μη παρατηρήσιμες εισροές) (Επίπεδο 3)

Κατά την διάρκεια της χρήσης δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2. ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για την μέτρηση της εύλογης αξίας.

Η Διοίκηση της εταιρείας θεωρεί ότι λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών μέσων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Στους παραπάνω πίνακες παρουσιάζεται και η μέγιστη έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο.

Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Η Εταιρεία εκτίθεται σε ορισμένους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Η διαχείριση των κινδύνων από την Διοίκηση της Εταιρείας έχει ως στόχο να ελαχιστοποιήσει τις αρνητικές επιπτώσεις που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στην χρηματοοικονομική της απόδοση.

Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται. Αυτό περιλαμβάνει, την αναγνώριση, αποτίμηση και αν χρειαστεί, την αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Εταιρεία δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες,

χρηματοοικονομικά προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου/απόδοσης και βραχυπρόθεσμους λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους.

Η διοίκηση της Εταιρείας έχει λάβει μέτρα σχετικά με την διαχείριση οικονομικών κινδύνων που μπορεί να προκύψουν λόγω των αρνητικών εξελίξεων στην Ελληνική οικονομία σε συνδυασμό με τους ελέγχους διακίνησης κεφαλαίων στις Ελληνικές τράπεζες που παραμένουν σε ισχύ.

Κίνδυνος αγοράς

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν πρωτίστως σε οικονομικούς κινδύνους αλλαγής επιτοκίων, συναλλαγματικών ισοτιμιών και στην διακύμανση των τιμών αγοράς πρώτων υλών.

- **Κίνδυνοι μεταβολής τιμών πρώτων υλών**

Η Εταιρεία δεν διατρέχει κάποιο κίνδυνο από σημαντικές μεταβολές τιμών των α' υλών (χαρτί) και των βασικών υπηρεσιών παραγωγής δεδομένου ότι ήδη έχουν συμφωνηθεί οι τιμές που θα ισχύσουν για την τρέχουσα χρήση.

- **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία πραγματοποιεί το σύνολο του κύκλου εργασιών της στην Ελλάδα όπου το κυρίαρχο νόμισμα είναι το Ευρώ. Συνεπώς δεν υφίσταται συναλλαγματικός κίνδυνος.

- **Κίνδυνος επιτοκίου**

Στόχος της Εταιρείας είναι η επίτευξη του χαμηλότερου δυνατού κόστους δανεισμού στα πλαίσια των τρεχουσών συνθηκών της αγοράς, χωρίς την ανάληψη συναλλαγματικού κινδύνου από δανεισμό σε ξένο νόμισμα. Η Εταιρεία παρακολουθεί και διαχειρίζεται το δανεισμό και γενικά την οικονομική της διάρθρωση προβαίνοντας στη χρήση βραχυπρόθεσμου δανεισμού, όταν αυτός κρίνεται αναγκαίος. Πολιτική της είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Σε ημερήσια βάση, το κεφάλαιο κίνησης καλύπτεται κατά κύριο λόγο από τις λειτουργικές ταμειακές ροές και από τις υπάρχουσες τραπεζικές γραμμές πίστωσης προς εξασφάλιση βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Το σύνολο των εγκεκριμένων πιστωτικών ορίων είναι σε ευρώ με κυμαινόμενο επιτόκιο το οποίο καθορίζεται από το Euribor κατά την ημερομηνία του δανεισμού πλέον ενός προκαθορισμένου περιθωρίου. Η Εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση δεν είχε δανεισμό, ως εκ τούτου δεν είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο επιτοκίου.

Πιστωτικός κίνδυνος

Τα κύρια χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο, αφορούν λογαριασμούς πελατών και λοιπών απαιτήσεων.

Στα πλαίσια της κατά το δυνατό μείωσης του πιστωτικού κινδύνου παρακολουθείται σε καθημερινή βάση η ροή εισπράξεων των απαιτήσεων και ελέγχεται η πιστοληπτική ικανότητα των πελατών της προτού

προβεί σε άνοιγμα πίστωσης.

Όπου διαπιστώνεται πιθανότητα μη είσπραξης των απαιτήσεων γίνονται προβλέψεις για επισφάλειες.

Για την τρέχουσα χρήση, η Διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια εξασφάλιση ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Το 95,42% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας προέρχεται από έσοδα μέσω πρακτορείου διανομής και εισπράττεται μετρητοίς με την έκδοση των αντίστοιχων εκκαθαρίσεων πωλήσεων από το πρακτορείο διανομής, ως εκ τούτου εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο για τις συγκεκριμένες απαιτήσεις.

Σε ότι αφορά τις λοιπές απαιτήσεις προέρχονται κυρίως από πελάτες διαφήμισης και κατανέμονται σε ευρύ αριθμό πελατών, από τους οποίους κανένας δεν υπερβαίνει σε τζίρο το 10% του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας. Κατά συνέπεια περιορίζεται σημαντικά η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου.

	31.12.2018	31.12.2017
Μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις	627.176,50	624.917,34
Ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις	1.400.263,97	1.400.081,97
Πρόβλεψη απομείωσης	(1.400.263,97)	(1.400.081,97)
ΣΥΝΟΛΟ	627.176,50	624.917,34

Για το τρέχον έτος, η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια εξασφάλιση ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται από τον συνδυασμό ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Η Εταιρεία ελέγχει διαρκώς την πορεία των ρευστών διαθεσίμων και διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες άμεσες τραπεζικές πιστώσεις. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες μη χρησιμοποιημένες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς την Εταιρεία, υπερκαλύπτουν την οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων. Η Εταιρεία φροντίζει να διαχειρίζεται τις πληρωμές συνδυαστικά με τις εισπράξεις έτσι ώστε να ελαχιστοποιούνται οι πιθανοί κίνδυνοι ρευστότητας. Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές συμβάσεις – συμφωνίες σε μη προεξοφλημένες τιμές.

Σημειώνεται επίσης ότι η Εταιρεία είχε λάβει προληπτικά μέτρα διασφάλισης της ρευστότητας, διατηρώντας άμεσα διαθέσιμα κεφάλαια σε τράπεζες του εξωτερικού, συνεπώς, δεν αντιμετωπίζουν σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας και δύναται να εξασφαλίσουν την συνέχιση της λειτουργίας των μονάδων τους στην Ελλάδα.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας η Εταιρεία εκτιμά τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και διενεργεί μηνιαία κυλιόμενη εκτίμηση τριών μηνών, έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές της ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από τυχόν ακραίες συνθήκες για τις οποίες δεν υπάρχει δυνατότητα πρόβλεψης.

Προμηθευτές και λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις

	31.12.2018	31.12.2017
0-6 μήνες	1.229.428,89	1.293.508,91

4.26 Αμοιβές νόμιμων ελεγκτών

Οι συνολικές αμοιβές των νόμιμων ελεγκτών για την χρήση 2018 ανέρχονται στο ποσό των 18.240 ευρώ. Το σύνολο των αμοιβών αφορούν αποκλειστικά αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων και αμοιβές για τον φορολογικό έλεγχο από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή σύμφωνα με το άρθρο 65α του ν.4174/2013.

4.27 Γεγονότα μετά της ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού

Δεν έχει συμβεί κάποιο γεγονός το οποίο να επηρεάζει σημαντικά την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία της εταιρείας από τις 31.12.2018 μέχρι και την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

4.28 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, σελ. 17 έως και 42 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας την Τρίτη 23 Απριλίου 2019 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Μαρούσι 23 Απριλίου 2019

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.



ΑΝΔΡΕΑΣ ΙΩΑΝ. ΠΟΥΡΝΑΡΑΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ



ENRICO VIGANO

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ



ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ



ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΡΑΜΠΕΛΑΣ