

**«Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας  
«ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»,  
προς την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων,  
επί των ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων της εικοστής τέταρτης (24<sup>ης</sup>)  
εταιρικής χρήσης (01.01.2005 έως 31.12.2005)**

Κύριοι Μέτοχοι,

Το έτος 2005 ο Όμιλος μας παρουσίασε μια σταθερή πορεία ανάπτυξης η οποία καταδεικνύεται από την βελτίωση των οικονομικών μεγεθών του τόσο σε επίπεδο μητρικής εταιρίας, όσο και σε επίπεδο ομίλου. Ειδικότερα, τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους της μητρικής εταιρίας για τη χρήση 2005 ανήλθαν σε κέρδη 1.115.453,12 € ενώ τα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα Ομίλου, μετά από φόρους ανήλθαν σε κέρδη 564.056,52 €.

Αυτή η σταθερά ανοδική πορεία της Εταιρίας μας, είναι αποτέλεσμα των ενεργειών της Διοίκησης, που είχαν σκιαγραφηθεί στο επιχειρησιακό πρόγραμμα με γνώμονα την ενίσχυση της θέσης της Εταιρίας μας στον ευρύτερο χώρο των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης. Στόχος αυτού του προγράμματος για το 2005 ήταν όχι μόνο η κατοχύρωση του κεκτημένου μεριδίου αγοράς αλλά και η περαιτέρω επαύξηση του. Πυλώνες στην προσπάθεια αυτή ήταν η περαιτέρω αναβάθμιση των ήδη εκδιδόμενων εντύπων μας όπως και ο σχεδιασμός και η δημιουργία νέων. Ως αποτέλεσμα της στρατηγικής αυτής αναμένεται να είναι η αύξηση της κυκλοφορίας των εντύπων μας και κατ'επέκταση η προσέλκυση περαιτέρω διαφήμισης με τα ανάλογα πολλαπλασιαστικά οφέλη που θα αποφέρει στα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας.

Τα αποτελέσματα της προσπάθειας αυτής στην αναπτυξιακή πορεία που γνωρίζει η Εταιρία μας αποτυπώνονται στα αποτελέσματα που επετεύχθησαν το έτος 2005 ως συνέπεια της ανοδικής πορείας του Κύκλου Εργασιών (από 69.022.612,12 € το έτος 2004 σε 69.857.117,34 € το έτος 2005) σε συνδυασμό με την μείωση του κόστους πωληθέντων σε 45.236.338,25 € έναντι 45.343.806,54 € το 2004. Πιο συγκεκριμένα, για την χρήση 2005 τα μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως της Εταιρίας μας παρουσίασαν αύξηση ποσοστού 4% και ανήλθαν σε 24.620.779,09 € έναντι 23.678.805,58 € της χρήσης 2004.

Αξίζει να αναφέρουμε πως με την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Π. δόθηκε η δυνατότητα στην Εταιρία μας να απεικονίσει ακριβέστερα την αξία των Παγίων Εγκαταστάσεων της μέσω της εκτίμησης της εύλογης αξίας τους από ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές. Αποτέλεσμα αυτής της αποτίμησης ήταν να προκύψει υπεραξία ύψους 25.702.108,91 € η οποία ενδυνάμωσε τα Ίδια Κεφάλαια. Έτσι, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας κατά την χρήση 2005 διαμορφώθηκε σε 138.859.788,37 €, έναντι ποσού 113.113.090,66 € της χρήσης 2004.

Παράλληλα με την αναπτυξιακή πορεία που γνωρίζει η Εταιρία μας, ανάλογη είναι και η εικόνα των ενοποιημένων οικονομικών μεγεθών του Ομίλου, συγκριτικά με τα αντίστοιχα μεγέθη της χρήσεως 2004. Συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών των ενοποιημένων οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου παρουσίασε αύξηση 2,88% κατά την χρήση 2005 και ανήλθε σε 150.186.832,35 € έναντι 145.985.706,55 € την χρήση 2004. Αυτό σε συνδυασμό με την συγκράτηση του κόστους πωληθέντων στο ύψος των 96.145.217,20 € και την αύξηση του κατά μόλις 0,88% σε σχέση με το έτος 2004 όπου είχε φτάσει στο ύψος των 95.308.615,38 €, οδήγησαν σε βελτίωση των μικτών κερδών του Ομίλου. Συνέπεια τούτου, τα μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως των ενοποιημένων οικονομικών αποτελεσμάτων για την χρήση 2005 παρουσίασαν αύξηση 6,64% και ανήλθαν σε 54.041.615,15 € έναντι 50.677.091,17 € της χρήσης 2004. Χαρακτηριστικό της προσπάθειας της Διοίκησης για τον έλεγχο των δαπανών και την όσο τον δυνατόν ομαλότερη μετάβαση σε μια δύσκολη, κατά γενική ομολογία, μεταολυμπιακή οικονομική περίοδο, είναι η μείωση των Εξόδων διοίκησης του Ομίλου κατά 3,54% το έτος 2005 σε 9.807.001,29 € από 10.167.174,59 το έτος 2004.

Κατόπιν των ανωτέρω, επισημαίνουμε ότι τα θετικά οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας καιτοι επιβεβαιώνουν τις επιλογές της Διοίκησης όσον αφορά στις αποφάσεις της για την πορεία της Εταιρίας και αντικατοπτρίζουν την ορθή στρατηγική που υιοθετήθηκε κατά την διάρκεια των τελευταίων χρήσεων, δεν δημιουργούν εφησυχασμό. Οι προσπάθειες ανάπτυξης είναι συνεχείς. Στο πλαίσιο αυτών των συνεχών προσπαθειών στις αρχές του 2006 η Διοίκηση αποφάσισε την απόκτηση ενός επιπλέον 20% του μετοχικού κεφαλαίου της εκτυπωτικής εταιρίας «ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS A.E.B.E», με αποτέλεσμα η συμμετοχή μας στην εν λόγω εταιρία να

ανέλθει σε 50% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της. Αυτό σε συνδυασμό με την παράλληλη αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της Εταιρίας μας στην εταιρία «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» από 22,47% σε 23,96% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρίας δείχνει την δυναμική που έχει αναπτύξει η Εταιρία μας και την πρόθεσή της να συνεχίσει να πρωταγωνιστεί στον χώρο που δραστηριοποιείται.

Εν κατακλείδι, εκφράζουμε την πεποίθηση ότι τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2005 ήταν μια ακόμα ένδειξη ότι σε συνδυασμό με τις προαναφερθείσες στρατηγικές κινήσεις που έχουν λάβει χώρα το έτος 2006, έχουν τεθεί οι βάσεις για την περαιτέρω βελτίωση των αποτελεσμάτων κατά τις επόμενες χρήσεις και την ισχυροποίηση της θέσης της Εταιρίας μας στον ευρύτερο χώρο των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης».