

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
για την περίοδο 1.1.-30.6.2010

Σύμφωνα με τον Ν.3556/2007 και την Απόφαση 7/448/11.10.2007
του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η ημερομηνία έγκρισης της Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης
από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ είναι η 25^η Αυγούστου 2010

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	2
2.	ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
2.1	Σημαντικά γεγονότα περιόδου 1.1.-30.6.2010	3
2.2	Απολογισμός περιόδου 1.1.-30.6.2010	5
2.3	Κίνδυνοι και αβεβαιότητες	12
2.4	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	15
2.5	Εξέλιξη δραστηριοτήτων - προοπτικές	16
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ	
	ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ	18
4.	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.6.2010	20
4.1	Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	20
4.2	Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων	21
4.3	Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	22
4.4	Στοιχεία Κατάστασης Ταμιακών Ροών (έμμεση μέθοδος).....	22
4.5	Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες.....	23
4.6	Σημειώσεις επί των εξαμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων	24
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.6.2010	48

1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Περίοδου 1 Ιανουαρίου 2010 έως 30 Ιουνίου 2010

Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (σύμφωνα με το άρθρο 5, παρ. 2 του Ν.3556/2007)

«Εξ όσων γνωρίζουμε, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε ότι οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας «EIKONA ΗΧΟΣ ΑΕΕ», οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του Ν.3556/2007.

Επιπλέον, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε ότι, εξ όσων γνωρίζουμε, η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007.»

Θεσσαλονίκη, 25.8.2010

Οι δηλούντες / βεβαιούντες

Μιχαήλ Κουσκουρίδας

Δημήτριος Τσανασίδης

Ζαφείρης Χατζηλαζάρου

Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος

Λογιστής Α' τάξης αρ.5644

2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ» ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010

Η εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στην περίοδο 1.1.-30.6.2010 και καταρτίστηκε σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις του Ν.3556/2007 και τις επ' αυτών εκδοθείσες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στην παρούσα Έκθεση παρατίθενται συνοπτικά χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και την συνολική πορεία των εργασιών της Εταιρίας. Επίσης, γίνεται αναφορά των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά το πρώτο εξάμηνο και της επίδρασής αυτών στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία κατά το δεύτερο εξάμηνο της παρούσας χρήσης και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

2.1 Σημαντικά γεγονότα περιόδου 1.1.-30.6.2010

- Το επιχειρηματικό περιβάλλον στο α' εξάμηνο του 2010 παρέμεινε ιδιαίτερα δύσκολο, διατηρώντας την τάση που είχε διαμορφωθεί κυρίως κατά τη διάρκεια του β' εξαμήνου του 2009 έχοντας ως κύρια χαρακτηριστικά την συρρίκνωση του ΑΕΠ, την αύξηση της ανεργίας, την μείωση του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος και την αποδυνάμωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Το γενικότερο δυσμενές οικονομικό κλίμα οδήγησε σε μείωση της ζήτησης καταναλωτικών αγαθών ενώ οι αρνητικές προσδοκίες των καταναλωτών για την απασχόληση και το διαθέσιμο εισόδημά τους στο μέλλον οδήγησαν σε ματαίωση ή αναβολή των αγορών και κατ' επέκταση σε μείωση των πωλήσεων της Εταιρίας. Επισημαίνεται ότι οι πωλήσεις της Εταιρίας εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των προϊόντων που εμπορεύεται και του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος.
- Η κρίση που συνεχίζει να βιώνει το χρηματοπιστωτικό σύστημα περιόρισε σημαντικά την πιστωτική επέκταση προς τα νοικοκυριά, καθώς οι τράπεζες μείωσαν τις χορηγήσεις καταναλωτικών δανείων και τις εκδόσεις πιστωτικών καρτών προς το καταναλωτικό κοινό με συνέπεια να επηρεαστούν αρνητικά οι πωλήσεις της Εταιρίας που διενεργούνταν μέσω καταναλωτικών δανείων / factoring και πιστωτικών καρτών.
- Επίσης, οι προσπάθειες διατήρησης του μεριδίου αγοράς, εν μέσω της αρνητικής αυτής οικονομικής συγκυρίας, δεδομένου του αυξημένου ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο των ηλεκτρικών συσκευών και η πώληση παλαιών αποθεμάτων σε χαμηλές τιμές συμπίεσαν σημαντικά το περιθώριο μικτού κέρδους.
- Η δύσκολη οικονομική συγκυρία και η αποδυνάμωση της αγοραστικής δύναμης, η οποία έγινε ιδιαίτερα αισθητή στον κλάδο των ηλεκτρικών ειδών όπου δραστηριοποιείται η Εταιρία, οδήγησαν την

διοίκηση στην απόφαση να διακόψει την λειτουργία ενός εκ των δύο καταστημάτων που διατηρούσε στην περιοχή της Λάρισας και συγκεκριμένα του καταστήματος που βρίσκεται στην περιφερειακή οδό Λάρισας – Τρικάλων, καθώς οι πωλήσεις του καθιστούσαν αδύνατη την κάλυψη των άμεσων λειτουργικών του εξόδων. Οι πωλήσεις του συγκεκριμένου καταστήματος στη χρήση 1.1.-31.12.2009 ανήλθαν σε € 1.287,87 χιλ (συμμετοχή 5,6% στο σύνολο των πωλήσεων της εταιρίας για τη χρήση 2009), ενώ, για το ίδιο διάστημα, οι δαπάνες ανήλθαν σε € 512,70 χιλ (39,8% επί των πωλήσεων). Για την περίοδο 1.1.-30.6.2010 οι πωλήσεις του καταστήματος διαμορφώθηκαν σε € 573,50 χιλ (συμμετοχή 6,7% επί του συνόλου των πωλήσεων περιόδου) ενώ, για το ίδιο διάστημα, οι δαπάνες ανήλθαν σε € 247,44 χιλ (43,1% επί των πωλήσεων του καταστήματος). Το κατάστημα διέκοψε την λειτουργία του τον Ιούλιο του 2010.

- Στις 17 Μαΐου 2010, ξεκίνησε η λειτουργία του νέου καταστήματος της Εταιρίας στην Θεσσαλονίκη και συγκεκριμένα στον Δήμο Πεύκων (Ρετζίκι) εμβαδού 550 τμ.
- Κατά τις Ετήσιες Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των εταιρών «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ» και «EXPERT HELLAS ΑΕ» οι οποίες διεξήχθησαν την Κυριακή, 13.6.2010, μεταξύ άλλων εγκρίθηκε η μεταξύ τους συγχώνευση. Επιπλέον, οι μέτοχοι των άνω εταιριών αποφάσισαν να εξουσιοδοτήσουν το Διοικητικό Συμβούλιο όπως αυτό προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο της EIKONA ΗΧΟΣ ΑΕΕ την από κοινού εξέταση και διερεύνηση απόσχισης του κλάδου της χονδρικής της EXPERT και εισφοράς αυτού στην εισηγμένη. Ουσιαστικά ανατίθεται στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών EXPERT και EIKONA ΗΧΟΣ να εκπονήσουν από κοινού σχέδιο και να προβούν σε κάθε απαιτούμενη ενέργεια ώστε να εξευρεθεί η πλέον αποδοτική λύση η οποία θα είναι αμοιβαία επωφελής και για τα δύο μέρη.
- Τον Απρίλιο του 2010 η Εταιρία υπέγραψε Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης ακινήτων (sale and leaseback) με την εταιρία "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" συνολικής αξίας € 3,00 εκ. Η Σύμβαση αφορούσε στην μεταβίβαση δύο ακινήτων (καταστημάτων) ιδιοκτησίας της EIKONA ΗΧΟΣ ΑΕΕ τα οποία βρίσκονται στην Θεσσαλονίκη, το ένα στην Τούμπα επί της οδού Γρ. Λαμπράκη 200 και το δεύτερο επί της περιφερειακής οδού στην Σταυρούπολη, με συμφωνία επαναγοράς τους. Για το μεν ακίνητο στην Τούμπα η καθαρή αξία της μίσθωσης ανέρχεται σε 840,00 χιλ Ευρώ, η διάρκεια της μίσθωσης είναι 10 έτη (με έναρξη από τις 28.4.2010) μετά την πάροδο των οποίων η EIKONA ΗΧΟΣ ΑΕΕ θα έχει το δικαίωμα να προβεί στην επαναγορά του ακινήτου αντί τιμήματος 50 ευρώ. Για το δε ακίνητο στην Σταυρούπολη η καθαρή αξία της μίσθωσης ανέρχεται σε 2.160,00 χιλ Ευρώ, η διάρκεια της μίσθωσης είναι 10 έτη (με έναρξη από τις 28.4.2010) μετά την πάροδο των οποίων η EIKONA ΗΧΟΣ ΑΕΕ θα έχει το δικαίωμα να προβεί στην επαναγορά του ακινήτου αντί τιμήματος 50 ευρώ. Με την κατάρτιση της παραπάνω σύμβασης η Εταιρία ενίσχυσε την ρευστότητά της και ενδυνάμωσε την οικονομική της θέση.
- Τον Ιούνιο του 2010 η Εταιρία, προκειμένου να εδραιώσει και ενισχύσει την εμπορική της συνεργασία με στρατηγικούς προμηθευτές, αξιοποιώντας στον μέγιστο βαθμό το διαθέσιμο χαρτοφυλάκιο της, αποφάσισε να παράσχει προσημείωση υποθήκης επί ακινήτων ιδιοκτησίας της προς προμηθευτές,

ποσού € 3,00 εκ. Τα εν λόγω ακίνητα (ισόγειοι και υπόγειοι χώροι οι οποίοι λειτουργούσαν ως αποθήκες και κατά το τελευταίο διάστημα παρέμεναν ανεκμετάλλευτα) βρίσκονται στον Δήμο Πυλαίας, στην Άνω Τούμπα Θεσσαλονίκης.

- Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 28^{ης} Ιουνίου 2010 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο, λόγω λήξης της θητείας του παλαιού Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο συνεδρίασε στις 29.6.2010 και συγκροτήθηκε σε σώμα ως εξής:

1. Μιχαήλ Κουσκουρίδας, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος.
2. Δημήτριος Τσανασίδης, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος.
3. Κων/νος Σπίθας, εκτελεστικό μέλος.
4. Νικόλαος Αθανασόπουλος, εκτελεστικό μέλος.
5. Παναγιώτης Παναγόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος.
6. Κυριακή Τραϊανού, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος.
7. Καλλιθέα Μέλλιου, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος.

Λήξη της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η 30.6.2015. Σημειώνεται ότι, εκτός των δύο ανεξάρτητων και μη εκτελεστικών μελών (Κυριακή Τραϊανού και Καλλιθέα Μέλλιου), τα υπόλοιπα μέλη συμμετέχουν ταυτόχρονα και στο Δ.Σ. της συγχωνευμένης, πλέον, εταιρίας «EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ». Επίσης, η Γενική Συνέλευση εξέλεξε Επιτροπή Ελέγχου η οποία απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

1. Κυριακή Τραϊανού, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος.
2. Καλλιθέα Μέλλιου, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος.
3. Παναγιώτης Παναγόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος.

2.2 Απολογισμός περιόδου 1.1.-30.6.2010

Παρακάτω παρατίθεται ο απολογισμός της περιόδου που έληξε στις 30.6.2010 και παρουσιάζεται η πορεία των κυριότερων οικονομικών μεγεθών που αφορά στη συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Υπενθυμίζεται ότι η Εταιρία δεν καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

2.2.1 Οικονομικά στοιχεία

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Εταιρίας κατά την περίοδο 1.1–30.6.2010 ανήλθαν σε € 8,55 εκ έναντι € 11,10 εκ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μειωμένες κατά 23,0%. Στο α' εξάμηνο 2010 λειτουργούσαν πλήρως και τα δύο καταστήματα της Εταιρίας σε Ν. Μάκρη και Λάρισα, τα οποία ξεκίνησαν την λειτουργία τους στις 10.4.2009 και στις 7.3.2009 αντίστοιχα, ενώ δεν λειτουργούσε το κατάστημα της Μητροπόλεως στην Θεσσαλονίκη, το οποίο διέκοψε την λειτουργία του τον Ιούνιο του 2009. Αν ληφθούν υπόψη τα παραπάνω, οι λιανικές (εκτός χονδρικής) πωλήσεις των καταστημάτων της Εταιρίας σε συγκρίσιμη βάση εμφανίζουν μείωση κατά 23,9% σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2009 (€ 7,94 εκ έναντι € 10,44 εκ). Η μείωση των πωλήσεων οφείλεται στην αρνητική οικονομική συγκυρία, όπως αναπτύχθηκε παραπάνω,

αλλά και τον περιορισμό της πιστωτικής επέκτασης προς τα νοικοκυριά. Οι παράγοντες αυτοί επηρέασαν αρνητικά την ζήτηση για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία.

Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
<i>ποσά σε χιλ. €</i>	1.1-30.6.2010	Μερίδιο %	1.1-30.6.2009	Μερίδιο %
Μαύρες συσκευές	2.355,08	27,5%	3.292,08	29,6%
Λευκές συσκευές	3.680,78	43,0%	4.319,08	38,9%
Κλιματισμός	480,97	5,6%	873,26	7,9%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	685,47	8,0%	1.018,15	9,2%
Μικροσυσκευές	1.349,88	15,8%	1.601,91	14,4%
Σύνολο	8.552,18	100,0%	11.104,48	100,0%

Οι κατηγορίες προϊόντων αναλύονται ως εξής:

Μαύρες Συσκευές: συσκευές εικόνας (τηλεοράσεις, DVD, video κλπ.) και ήχου (ηχοσυστήματα, home cinema, συστήματα προσωπικής ακρόασης κλπ.)

Λευκές Συσκευές: συσκευές κουζίνας, ψυγεία, καταψύκτες, πλυντήρια, στεγνωτήρια.

Κλιματισμός: κλιματιστικά, θερμαντικά σώματα, κλπ.

Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός: ηλεκτρονικά - ψηφιακά προϊόντα, προϊόντα πληροφορικής, Η/Υ, προϊόντα τηλεπικοινωνιών, games, προϊόντα αυτοματισμού γραφείου κλπ.

Μικροσυσκευές: περιλαμβάνει σκεύη κουζίνας, ηλεκτρικά εργαλεία, μαγειρικά σκεύη, μίξερ, ηλεκτρικά σίδερα και πρέσες, καφετιέρες, κλπ.

Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της Εταιρίας, δεδομένου ότι διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομογενοποιημένες, θεωρούνται ως ένας τομέας.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση των πωλήσεων σε εμπορεύματα και υπηρεσίες:

Ανάλυση πωλήσεων				
<i>ποσά σε χιλ. €</i>	1.1-30.6.2010	Μερίδιο %	1.1-30.6.2009	Μερίδιο %
Εμπορευμάτων	8.442,54	98,7%	11.071,41	99,7%
Υπηρεσιών	109,64	1,3%	33,07	0,3%
Σύνολο	8.552,18	100,0%	11.104,48	100,0%

Μικτά κέρδη

Τα μικτά κέρδη της Εταιρίας στο α' εξάμηνο 2010 διαμορφώθηκαν στα € 1,83 εκ έναντι € 2,33 εκ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μειωμένα κατά 21,5%, λόγω της μείωσης των πωλήσεων. Το περιθώριο μικτού κέρδους (μικτά κέρδη / πωλήσεις * 100) διαμορφώθηκε στο α' εξάμηνο του 2010 στο 21,4%, έναντι 21,0% που ήταν την αντίστοιχη περσινή περίοδο, ενώ στο β' τρίμηνο 2010 διαμορφώθηκε στο 19,6% έναντι 21,8% στο β' τρίμηνο 2009. Η κάμψη στο β' τρίμηνο οφείλεται στους εξής λόγους: α) στον έντονο ανταγωνισμό που επικρατεί στον κλάδο και ο οποίος συμπιέζει τις τιμές πώλησης, β) στην προσπάθεια

της Εταιρίας να διατηρήσει το μερίδιο αγοράς, ιδιαίτερα σε μία αρνητική οικονομική συγκυρία και γ) στην προσπάθεια μείωσης των αποθεμάτων (διάθεση παλαιών προϊόντων σε πολύ χαμηλές τιμές).

Λειτουργικές δαπάνες

Τα λειτουργικά (οργανικά) έξοδα διοίκησης και διάθεσης αναλύονται ως εξής:

Λειτουργικά έξοδα						
<i>ποσά σε χιλ. €</i>	1.1.-30.6.2010			1.1.-30.6.2009		
Οργανικά έξοδα	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	245,90	1.366,54	1.612,44	249,94	1.416,81	1.666,75
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	72,32	92,72	165,04	56,72	123,66	180,38
Παροχές τρίτων	66,39	903,11	969,50	58,55	975,30	1.033,85
Φόροι και τέλη	5,35	48,11	53,46	7,98	47,65	55,63
Διάφορα έξοδα	29,90	173,34	203,24	54,65	275,83	330,48
Αποσβέσεις	20,35	254,13	274,48	27,04	246,67	273,71
Σύνολο	440,21	2.837,95	3.278,16	454,88	3.085,92	3.540,80

Τα λειτουργικά έξοδα στο α' εξάμηνο 2010 ανήλθαν σε € 3.278,16 χιλ, έναντι € 3.540,80 χιλ της αντίστοιχης περσινής περιόδου, μειωμένα κατά € 262,64 χιλ ή σε ποσοστό 7,4%. Αναλυτικότερα τα κυριότερα μεγέθη κινήθηκαν ως εξής: α) οι αμοιβές προσωπικού είναι μειωμένες κατά 3,3% ή κατά € 54,31 χιλ, β) οι αμοιβές τρίτων μειώθηκαν κατά 8,5% ή κατά € 15,34 χιλ, γ) οι παροχές τρίτων μειώθηκαν κατά 6,2% ή κατά € 64,35 χιλ λόγω και της μείωσης ενοικίων μετά τις αναπροσαρμογές που επέτυχε η Εταιρία, δ) τα διάφορα έξοδα εμφανίζονται μειωμένα κατά € 38,5% ή κατά € 127,25 χιλ λόγω κυρίως της μείωσης των διαφημιστικών δαπανών. Τα παραπάνω καταδεικνύουν την προσπάθεια που καταβάλλει η Εταιρία για περιορισμό των δαπανών της.

Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών στο α' εξάμηνο 2010 διαμορφώθηκε στο 38,3%, έναντι 31,9% της αντίστοιχης περσινής περιόδου, λόγω της υποχώρησης του κύκλου εργασιών, παρόλο που οι δαπάνες μειώθηκαν. Οι δαπάνες διοίκησης στο α' εξάμηνο 2010 μειώθηκαν κατά € 14,68 χιλ ή σε ποσοστό 3,2% σε σχέση με το α' εξάμηνο 2009 και, ως προς τον κύκλο εργασιών, διαμορφώθηκαν στο 5,1% έναντι 4,1%. Οι δαπάνες διάθεσης στο α' εξάμηνο 2010 μειώθηκαν κατά € 247,96 χιλ ή σε ποσοστό 8,0% σε σχέση με το α' εξάμηνο 2009 και ως προς τον κύκλο εργασιών διαμορφώθηκαν στο 33,2% έναντι 27,8%.

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα ανήλθαν σε € 0,69 χιλ στο α' εξάμηνο 2010 έναντι € 8,64 χιλ στο α' εξάμηνο 2009 και αφορούν τόκους επί των καταθέσεων, ενώ είναι μειωμένα καθώς στο περσινό εξάμηνο υπήρχαν τόκοι υπερημερίας εισπρακτέων επιταγών.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε € 204,77 χιλ στο α' εξάμηνο 2010 έναντι € 231,38 χιλ στο α' εξάμηνο 2009 (μειωμένα κατά 11,5%) γεγονός που οφείλεται κυρίως στους μειωμένους τόκους από

factoring, πιστωτικές κάρτες και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα κατά 22,5% (€ 116,62 χιλ έναντι € 150,59 χιλ), καθώς τα πιστωτικά ιδρύματα περιόρισαν σημαντικά την πιστωτική επέκταση προς τα νοικοκυριά, όπως προαναφέρθηκε στην παράγραφο 2.1. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα είχαν ως εξής:

Χρηματοοικονομικά έξοδα		
ποσά σε χιλ. €	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.209
Τόκοι και έξοδα τραπεζικών δανείων	25,81	27,31
Τόκοι και έξοδα από σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης	62,34	53,48
Τόκοι & έξοδα factoring, προεξοφλήσεις πιστωτικών καρτών & λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	116,62	150,59
Σύνολο	204,77	231,38

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έξοδα μείον έσοδα) διαμορφώθηκαν σε € 204,08 χιλ στο α' εξάμηνο 2010 έναντι € 222,74 χιλ στο α' εξάμηνο 2009, ήτοι μειώθηκαν κατά 8,4%.

Άλλα έσοδα - έξοδα

Τα άλλα έσοδα της Εταιρίας ανήλθαν σε € 38,80 χιλ στο α' εξάμηνο 2010 έναντι € 130,45 χιλ στο α' εξάμηνο 2009 (μειωμένα κατά 70,3%) λόγω των μειωμένων εσόδων από την προβολή προϊόντων προμηθευτών εντός των καταστημάτων της Εταιρίας αλλά και από το μειωμένο ενοίκιο από την αποθήκη του Ωραιοκάστρου που νοικιάζει η Εταιρία σε τρίτους. Τα άλλα έξοδα της Εταιρίας αυξήθηκαν σημαντικά και ανήλθαν σε € 784,01 χιλ στο α' εξάμηνο 2010 έναντι € 57,12 χιλ στο α' εξάμηνο 2009 καθώς, στο πλαίσιο εξυγίανσης της αποθήκης και των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων, η Εταιρία προέβη σε καταστροφή μη εμπορεύσιμων αποθεμάτων της, ενώ δημιούργησε πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης για εισπρακτέες επιταγές ποσού € 200,00 χιλ.

Αναφορικά με την έκτακτη εφάπαξ εισφορά κοινωνικής ευθύνης στο συνολικό καθαρό εισόδημα των νομικών προσώπων σύμφωνα με το αρ. 5 του Ν.3845/2010, η Εταιρία ανακοινώνει ότι δεν εμπίπτει στις διατάξεις του συγκεκριμένου άρθρου και για το λόγο αυτό δεν θα επιβαρυνθεί με εισφορά.

Αποτελέσματα προ και μετά φόρων

Λόγω των παραπάνω, στο α' εξάμηνο του 2010 η Εταιρία κατέγραψε ζημίες προ φόρων € 2.396,29 χιλ έναντι ζημιών ύψους € 1.357,18 χιλ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, ενώ τα μετά φόρων αποτελέσματα ήταν ζημιογόνα κατά € 2.452,76 χιλ, έναντι ζημιών € 1.390,25 χιλ στο α' εξάμηνο του 2009.

Αποθέματα

Τα αποθέματα (έτοιμα εμπορεύματα) της Εταιρίας στις 30.6.2010 διαμορφώθηκαν στα € 6,82 εκ έναντι € 7,82 εκ στις 31.12.2009, μειωμένα κατά 12,8%, ενώ σε σχέση με το α' εξάμηνο 2009, τα αποθέματα είναι μειωμένα κατά 31,2% ή κατά € 3,09 εκ (€ 6,82 εκ στο εξάμηνο του 2010 έναντι € 9,91 εκ στο α' εξάμηνο του 2009) καταδεικνύοντας την προσπάθεια της διοίκησης για μείωση των αποθεμάτων και δη των βραδέως κινούμενων. Επισημαίνεται ότι, η Εταιρία προέβη σε απομείωση των αποθεμάτων της κατά τις χρήσεις 2009 (€ 100,00 χιλ), 2008 (€ 300,00 χιλ), 2007 (€ 140,09 χιλ) και 2006 (κατά € 140,00 χιλ) και οι σωρευτικές, δηλαδή, απομειώσεις των αποθεμάτων κατά την τετραετία 2006-2009 ανέρχονται σε €

680,09 χιλ. και επηρεάστηκαν αρνητικά τα αποτελέσματα χρήσης. Επιπλέον σημειώνεται ότι, προκειμένου να υπάρχει ακριβέστερη εικόνα της πραγματικής αξίας των εμπορευμάτων που λόγω τους είδους τους απαξιώνονται τεχνολογικά, γίνεται εκτίμηση των αποθεμάτων ξεχωριστά ανά είδος.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρίας στις 30.6.2010 διαμορφώθηκαν στα € 4,24 εκ έναντι € 4,92 εκ στις 31.12.2009, μειωμένες κατά 13,8%, κυρίως λόγω των μειωμένων απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες κατά 19,4% (€ 1,55 εκ έναντι € 1,92 εκ στις 31.12.2009) και των συνολικών επιταγών κατά 30,7% (€ 0,65 εκ έναντι € 0,94 εκ στις 31.12.2009).

Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας στις 30.6.2010 διαμορφώθηκαν στα € 170,95 χιλ έναντι € 2.623,71 χιλ στις 31.12.2009 λόγω της επιβάρυνσης των αποτελεσμάτων εις νέο από τις ζημίες που κατέγραψε η Εταιρία στο α' εξάμηνο του 2010. Τα λοιπά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας (μετοχικό κεφάλαιο, υπέρ το άρτιο και λοιπά αποθεματικά) παρέμειναν αμετάβλητα σε σχέση με τις 31.12.2009. Σημείωση για τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας και τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή παρατίθεται στην παράγραφο 4.6.23.

Υποχρεώσεις

Οι συνολικές υποχρεώσεις της Εταιρίας (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) στις 30.6.2010 εμφανίζονται αυξημένες κατά 3,5% σε σχέση με τις 31.12.2009 (€ 21,21 εκ στις 30.6.2010 έναντι € 20,49 εκ στις 31.12.2009) κυρίως λόγω των υποχρεώσεων που απορρέουν από τις χρηματοδοτικές μισθώσεις ακινήτων (€ 4,43 εκ έναντι € 1,73 εκ στις 31.12.2009). Οι τραπεζικές υποχρεώσεις στις 30.6.2010 (συμπεριλαμβανομένης και της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης) ανέρχονται σε € 5,59 εκ την έναντι € 2,81 εκ την 31.12.2009 (αυξημένες κατά 98,6%).

2.2.2 Χρηματοοικονομικοί δείκτες – Χρηματοοικονομική διάρθρωση

Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες για το α' εξάμηνο 2010 σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο και τις 31.12.2009:

	30.6.2010	30.6.2009	31.12.2009
Περιθώριο μικτού κέρδους	21,4%	21,0%	23,9%
Περιθώριο EBITDA ¹	-22,4%	-7,8%	-6,7%
Περιθώριο κέρδους προ φόρων	-28,0%	-12,2%	-10,7%
Περιθώριο κέρδους μετά φόρων	-28,7%	-12,5%	-10,9%
Γενική ρευστότητα	0,73	0,82	0,75
Άμεση ρευστότητα	0,32	0,34	0,33

¹ EBITDA: Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων.

Συνολικές Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	124,05	6,10	7,81
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	32,69	0,80	1,07
Χρόνος παραμονής αποθεμάτων (σε ημέρες)	196	195	175
Χρόνος πληρωμής προμηθευτών (σε ημέρες)	395	383	341
Χρόνος είσπραξης απαιτήσεων (σε ημέρες)	96	93	88
Λειτουργικές δαπάνες / κύκλο εργασιών	38,3%	31,9%	32,2%
Εξέλιξη πωλήσεων (1.1.-30.6.2010 / 1.1.-30.6.2009)	-23,0%		
Εξέλιξη μικτών κερδών (1.1.-30.6.2010 / 1.1.-30.6.2009)	-21,5%		
Εξέλιξη λειτουργικών δαπανών (1.1.-30.6.2010 / 1.1.-30.6.2009)	-7,4%		

Χρηματοοικονομική διάρθρωση

Αναφορικά με την χρηματοοικονομική διάρθρωση της Εταιρίας στις 30.6.2010 σε σχέση με τις 31.12.2009 επισημαίνονται τα εξής:

Η γενική ρευστότητα (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) εμφανίζεται μειωμένη λόγω της μείωσης των πελατών και λοιπών απαιτήσεων κατά 13,8% (κυρίως εξαιτίας των μειωμένων απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες κατά 19,4%) και των ταμιακών διαθεσίμων κατά 12,5%. Για τους παραπάνω λόγους οριακά μειωμένη εμφανίζεται και η άμεση ρευστότητα (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μείον αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) παρά την μείωση των αποθεμάτων κατά 12,8% (€ 6,82 εκ έναντι € 7,82 εκ).

Ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκε σε σχέση με τις 31.12.2009, λόγω των ζημιών περιόδου που κατέγραψε η Εταιρία και επηρεάστηκαν τα αποτελέσματα εις νέο, ενώ αυξήθηκαν και οι συνολικές υποχρεώσεις σε σχέση με τις 31.12.2009 κατά 3,5% (€ 21,21 εκ έναντι € 20,49 εκ) εξαιτίας της αύξησης των υποχρεώσεων από sale-and-leaseback. Για τους ίδιους λόγους επιβαρύνθηκε και ο δείκτης των τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια.

Ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων σε καταστήματα / αποθήκες διατηρήθηκε στα ίδια, περίπου, επίπεδα με τις 31.12.2009. Στόχος της Εταιρίας είναι η βελτίωση του εν λόγω δείκτη μέσω της μείωσης των αποθεμάτων της και δη των βραδέως κινούμενων.

Ο χρόνος πληρωμής των προμηθευτών επιμηκύνθηκε (οι προμηθευτές πληρώνονται βραδύτερα) στις 30.6.2010 σε σχέση με τις 31.12.2009, ενώ στα ίδια, περίπου, με την προηγούμενη χρήση επίπεδα βρίσκεται ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων (κοντά στο τρίμηνο). Για τον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία ο δείκτης θεωρείται φυσιολογικός, δεδομένου ότι η πλειονότητα των απαιτήσεων προέρχεται από πωλήσεις με πιστωτικές κάρτες με δόσεις και από επιταγές εισπρακτέες.

Το κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μείον βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) στις

30.6.2010 ήταν αρνητικό κατά € 4,49 εκ (έναντι επίσης αρνητικού κεφαλαίου κίνησης € 4,73 εκ στις 31.12.2009) λόγω της μείωσης των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά 13,1% (€ 12,19 εκ στις 30.6.2010 έναντι € 14,03 εκ στις 31.12.2009), όπως αναφέρθηκε παραπάνω. Ωστόσο εμφανίζεται ελαφρώς βελτιωμένο σε σχέση με τις 31.12.2009 εξαιτίας της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 11,1% (€ 16,68 εκ στις 30.6.2010 έναντι € 18,76 εκ στις 31.12.2009).

Καθαρές τραπεζικές υποχρεώσεις

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι καθαρές τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας με ημερομηνία 30.6.2010, 30.6.2009 και 31.12.2009:

<i>ποσά σε χιλ. €</i>	30.6.2010	30.6.2009	31.12.2009
Μετρητά	70,76	96,54	96,41
Καταθέσεις όψεως & δεσμευμένες καταθέσεις	1.057,55	1.231,95	1.192,49
(α) Ρευστότητα	1.128,31	1.328,49	1.288,90
(β) Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις *	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.157,96	1.086,00	1.087,24
Λοιπές βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	259,63	109,26	295,79
(γ) Σύνολο βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	1.417,59	1.195,26	1.383,04
(δ) Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος τραπεζικών υποχρεώσεων (δ)=(γ)-(α)-(β)	289,28	-133,23	94,13
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	4.171,07	1.762,10	1.430,46
(ε) Σύνολο μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	4.171,07	1.762,10	1.430,46
(ζ) Καθαρό συνολικό χρηματοοικονομικό χρέος από τραπεζικές υποχρεώσεις (ζ)=(δ)+(ε)	4.460,35	1.628,87	1.524,59

* Οι απαιτήσεις από τις πιστωτικές κάρτες και τα δάνεια των πελατών έχουν εκχωρηθεί στις τράπεζες.

Από τα παραπάνω στοιχεία προκύπτει ότι τα μετρητά και οι καταθέσεις όψεως της Εταιρίας υπολείπονται του συνόλου των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων (λήξη έως 12 μήνες) κατά € 289,28 χιλ γεγονός που σημαίνει ότι η Εταιρία θα πρέπει να αυξήσει τα ταμιακά της διαθέσιμα ή να μειώσει τις τραπεζικές της υποχρεώσεις.

Ταμιακές ροές

Οι ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες είναι αρνητικές κατά € 2,52 εκ στις 30.6.2010 κυρίως λόγω της μείωση των αποθεμάτων κατά € 1,00 εκ και της μείωσης των υποχρεώσεων (πλην δανειακών) κατά € 2,12 εκ.

Οι ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες είναι αρνητικές κατά € 0,42 εκ στις 30.6.2010 λόγω της αγοράς ενσώματων παγίων λόγω των νέων καταστημάτων που ξεκίνησαν την λειτουργία τους εντός του

α' εξαμήνου 2010.

Οι ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι θετικές κατά € 2,78 εκ στις 30.6.2010 λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (σημείωση 4.6.18).

Λόγω των παραπάνω επήλθε καθαρή μείωση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της 30.6.2010 κατά € 160,59 χιλ.

2.2.3 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για το α' εξάμηνο 2010 ανήλθαν στο ποσό των € 30,40 χιλ και αφορούσαν σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό κυρίως των δύο νέων καταστημάτων. Οι επενδύσεις αυτές καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

2.2.4 Τιμή μετοχής

Η πορεία της τιμής της μετοχής κατά τη διάρκεια της περιόδου 1.1.-30.6.2010 κατέγραψε άνοδο της τάξης του 13,3% (τιμή κλεισίματος 30.6.2010: € 0,17 - τιμή κλεισίματος 31.12.2009: € 0,15).

2.3 Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Παρακάτω περιγράφονται οι παράγοντες κινδύνου και οι αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική της θέση ή/και τα αποτελέσματα της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και –ανάλογα- μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν, επίσης, δυσμενώς στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες. Σημειώνεται ότι, η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποιήσεις τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός εξ αυτών.

Παράγοντες Χρηματοοικονομικού κινδύνου

- Κίνδυνος ρευστότητας. Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται σε δυναμική αδυναμία της Εταιρίας να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και κατ' επέκταση να διατηρήσει τη βιωσιμότητά της. Λεπτομερής αναφορά στον κίνδυνο ρευστότητας της Εταιρίας παρατίθεται στην παράγραφο 4.6.3.1.
- Κίνδυνος επιτοκίου. Δάνεια με μεταβλητό (κυμαινόμενο) επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρία σε κίνδυνο ταμιακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρία σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Η Εταιρία δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς δεν υπόκειται σε σημαντικό κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων. Λεπτομερής αναφορά στον κίνδυνο επιτοκίου της Εταιρίας και ανάλυση ευαισθησίας παρατίθεται στην παράγραφο 4.6.3.2.
- Πιστωτικός κίνδυνος. Η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές

πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται: α) τοις μετρητοίς, β) μέσω πιστωτικών καρτών, γ) μέσω καταναλωτικών δανείων και factoring που συνάπτουν οι πελάτες από Τράπεζες, δ) μέσω διατακτικών, ε) μέσω επιταγών, στ) μέσω συναλλαγματικών-γραμμάτων. Επισημαίνεται ότι, ο πιστωτικός κίνδυνος (ο κίνδυνος μη κανονικής και εμπρόθεσμης πληρωμής των δόσεων από τους πελάτες) των καρτών, των καταναλωτικών δανείων και των δανείων τύπου factoring βαρύνει αποκλειστικά τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρία. Επιπλέον, η Εταιρία διαθέτει τμήμα πιστωτικού ελέγχου, το οποίο είναι επιφορτισμένο με την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της. Πολιτική της Εταιρίας την τελευταία τετραετία είναι η κατάργηση των λιανικών πωλήσεων μέσω συναλλαγματικών και γραμμάτων και η μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου εξολοκλήρου στις τράπεζες. Κατά την κρίση της, η Εταιρία θα εξακολουθεί να εφαρμόζει την παραπάνω πολιτική, ωστόσο, δεν υπάρχει καμία εγγύηση ότι η συγκεκριμένη πολιτική της Εταιρίας δεν θα μεταβληθεί στο μέλλον, ανάλογα με τις συνθήκες που θα επικρατούν τη δεδομένη στιγμή. Λεπτομερής αναφορά στον πιστωτικό κίνδυνο της Εταιρίας παρατίθεται στην παράγραφο 4.6.3.3.

- Συναλλαγματικός κίνδυνος. Η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω του ότι δραστηριοποιείται αποκλειστικά εντός της ευρωζώνης όπου υπάρχει το κοινό ευρωπαϊκό νόμισμα. Η Εταιρία δεν έχει υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα ούτε επενδύσεις στο εξωτερικό ή σε χρεόγραφα που αποτιμώνται σε ξένο νόμισμα.

Παράγοντες κινδύνου Αγοράς

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες

- Εξάρτηση από την EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Η Εταιρία προμηθεύεται σημαντικό μέρος των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ (τέως EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ). Από τη συνεργασία αυτή προκύπτουν οικονομικά και εμπορικά οφέλη, ωστόσο σημειώνεται ότι η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από τον βασικό της μέτοχο και, ως εκ τούτου, μια αρνητική εξέλιξη στην οικονομική πορεία της EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς και την Εταιρία.
- Εξάρτηση από τα στελέχη και τη διοίκηση. Η διοίκηση της Εταιρίας βασίζεται σε μια μικρή ομάδα στελεχών. Ενδεχόμενη αποχώρηση στελεχών και ατόμων από την ομάδα διοίκησης μπορεί να έχει, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, δυσμενείς επιπτώσεις στην ομαλή εξέλιξη των εργασιών της.
- Περιπτώσεις ανωτέρας βίας. Σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας (σεισμός, τρομοκρατία, πλημμύρες κλπ), η Εταιρία ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά.
- Κίνδυνος μη ασφαλιστικής κάλυψης. Τα περιουσιακά στοιχεία και τα εμπορεύματά της Εταιρίας είναι πλήρως ασφαλισμένα, ωστόσο δεν υπάρχει κάλυψη για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων

- Ανταγωνισμός. Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά, χωρίς ιδιαίτερα εμπόδια εισόδου και εξόδου και με σχετικά χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας.

- Διαθέσιμο Εισόδημα. Οι πωλήσεις της Εταιρίας εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών. Μια ενδεχόμενη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών ενέχει την πιθανότητα να οδηγήσει σε ματαίωση ή σε αναβολή των αγορών για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των πωλήσεων της και του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος.
- Τιμές προϊόντων. Σε ορισμένα προϊόντα που ενσωματώνουν υψηλή και μεταβαλλόμενη τεχνολογία (τεχνολογία αιχμής) και κυρίως στις λεγόμενες «μαύρες» συσκευές (τηλεοράσεις, DVD, ψηφιακές κάμερες και φωτογραφικές μηχανές, Η/Υ κλπ) και στα προϊόντα αυτοματισμού ελλοχεύει ο κίνδυνος γρήγορης μείωσης των τιμών των αποθεμάτων.

Περισσότερες λεπτομέρειες αναφορικά με τους κινδύνους που σχετίζονται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία και την διαχείριση αυτών παρατίθενται στην παράγραφο 4.6.3.5.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της Εταιρίας

- Χρηματιστηριακός Κίνδυνος - Διακύμανση Μετοχής – Ρευστότητα. Η τιμή της μετοχής της Εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις κατά τη διαπραγμάτευσή της και σε καμία περίπτωση οι επενδυτές δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον κίνδυνο υποτίμησης της αξίας της επένδυσής τους.
- Διανομή μερίσματος. Κατά την περίοδο 2003 – 2009 η Εταιρία δε διένειμε μέρισμα στους μετόχους της βάσει νόμου, λόγω καταγεγραμμένων ζημιών χρήσεων και συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων.

2.3.1 Κίνδυνοι και αβεβαιότητες για το β' εξάμηνο 2010

Πέραν των κινδύνων που προαναφέρθηκαν, η Εταιρία, ειδικά για το β' εξάμηνο του 2010, βρίσκεται αντιμέτωπη κυρίως με τους κινδύνους που παρατίθενται παρακάτω και οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν την χρηματοοικονομική της δομή ή/και τα οικονομικά της αποτελέσματα:

Ανταγωνισμός

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά. Ο κλάδος χαρακτηρίζεται από σχετικά χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας, τάσεις συγκέντρωσης των επιχειρήσεων και είσοδο νέων, κυρίως πολυεθνικών εταιριών. Ο «πόλεμος τιμών» μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των ηλεκτρικών συσκευών για την κατάκτηση μεριδίου αγοράς συμπιέζει το περιθώριο μικτού κέρδους. Ο ανταγωνισμός στον κλάδο αναμένεται να παραμείνει εξίσου ισχυρός και στο β' εξάμηνο του 2010. Η Εταιρία, ως μέλος της EXPERT, εφαρμόζει πολιτικές αντιμετώπισης του ανταγωνισμού οι οποίες εστιάζονται κυρίως στις ανταγωνιστικές τιμές, στην διαφήμιση (marketing), στις υπηρεσίες που προσφέρονται μετά την πώληση (after-sale services), στην προσωπική εξυπηρέτηση, στους ευέλικτους τρόπους χρηματοδότησης των αγορών, στην διάθεση αποκλειστικών μοντέλων και στην αναγνωρισιμότητα του σήματος EXPERT. Ως σημαντικότεροι ανταγωνιστές της Εταιρίας θεωρούνται οι εξής: ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ, MEDIA-MARKT, ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ-DIXONS, ELECTRONET, ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, CARREFOUR και PRAKTIKER.

Ζήτηση για τα προϊόντα

Οι πωλήσεις της Εταιρίας εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών, το οποίο η Εταιρία δεν δύναται να επηρεάσει. Μια περαιτέρω μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος (ή ο φόβος μελλοντικής του μείωσης) ενδέχεται να οδηγήσει τους καταναλωτές σε ματαίωση ή σε αναβολή των αγορών τους για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των πωλήσεων της Εταιρίας και του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος. Το διαθέσιμο καταναλωτικό εισόδημα επηρεάζεται από ένα πλήθος παραγόντων όπως ο πληθωρισμός, τα επιτόκια, το Α.Ε.Π., το επίπεδο ανεργίας, η μισθολογική πολιτική, η φορολογική πολιτική κλπ. Η σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, η αύξηση της ανεργίας, οι αρνητικές προσδοκίες των καταναλωτών σχετικά με τις μελλοντικές προοπτικές εισοδημάτων και απασχόλησης και το γενικότερο δυσμενές οικονομικό κλίμα που παρατηρήθηκαν κατά το α' εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης επηρέασαν αρνητικά το διαθέσιμο εισόδημα και την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών και κατ' επέκταση τις πωλήσεις της Εταιρίας. Η τάση αυτή αναμένεται να συνεχιστεί και στο β' εξάμηνο του έτους, καθιστώντας τους καταναλωτές επιφυλακτικούς στις αγορές τους και περιορίζοντας τη ζήτηση ηλεκτρικών ειδών. Επιπλέον αυτών, η πρόσφατη χρηματοοικονομική κρίση επιβράδυνε τους ρυθμούς πιστωτικής επέκτασης των τραπεζικών ιδρυμάτων μειώνοντας τα ποσοστά εγκρίσεων σε πελάτες που επιθυμούσαν να χρηματοδοτήσουν τις αγορές τους με πιστωτικές κάρτες και καταναλωτικά δάνεια ή factoring. Η κατάσταση αυτή αναμένεται να διατηρηθεί και στο β' εξάμηνο του έτους, επηρεάζοντας τις πωλήσεις της Εταιρίας, δεδομένου ότι μέρος των πωλήσεών της γίνεται μέσω πιστωτικών καρτών και καταναλωτικών δανείων ή factoring.

Τιμές προϊόντων

Σε ορισμένα προϊόντα, που ενσωματώνουν υψηλή και μεταβαλλόμενη τεχνολογία (τεχνολογία αιχμής) και κυρίως στις λεγόμενες «μαύρες» συσκευές (τηλεοράσεις, DVD, ψηφιακές κάμερες και φωτογραφικές μηχανές, Η/Υ κλπ) και στα προϊόντα αυτοματισμού, ελλοχεύει ο κίνδυνος γρήγορης μείωσης των τιμών των αποθεμάτων. Για να μειώσει η Εταιρία την έκθεσή της σε αυτόν τον κίνδυνο προσπαθεί να εφαρμόζει ορθολογική διαχείριση αποθεμάτων η οποία, ουσιαστικά, συνίσταται στην διακράτηση χαμηλού ύψους αποθεμάτων που ενσωματώνουν τεχνολογία αιχμής συνεκτιμώντας και προϋπολογίζοντας τις πωλήσεις των προϊόντων αυτών ανά δεδομένη στιγμή.

2.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη, κατά το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24, νοούνται η μητρική εταιρία, εταιρίες οι οποίες έχουν κοινό έλεγχο ή ασκούν ουσιώδη επιρροή στις δραστηριότητες της Εταιρίας (κατοχή σημαντικών δικαιωμάτων ψήφου από μετοχές, εκπροσώπηση στο Διοικητικό Συμβούλιο, σημαντικές διεταιρικές συναλλαγές κλπ), θυγατρικές ή συγγενείς με αυτήν εταιρίες, κοινοπραξίες, καθώς και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα βασικά διοικητικά στελέχη της Εταιρίας.

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη, οι οποίες αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα, αφορούν συναλλαγές της Εταιρίας με την «EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.» (όπως μετονομάστηκε τον Ιούλιο του

2010 η τέως «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.», βλ. παράγραφο 4.6.21) η οποία είναι ο βασικός προμηθευτής της Εταιρίας. Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ, ως μέλος της EXPERT, προμηθεύεται τον κύριο όγκο των εμπορευμάτων της από την EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Επίσης, η EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε. συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, όντας ο βασικός της μέτοχος, ενώ τρία εκ των επτά μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας συμμετέχουν και στο Δ.Σ. της EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη, ήτοι τα ποσά των εσόδων και εξόδων από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης έως και την λήξη της περιόδου (1.1.-30.6.2010) και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της περιόδου αυτής, έχουν ως εξής (ποσά σε χιλ Ευρώ):

Συνδεδεμένο μέρος	έσοδα από συνδεδεμένα μέρη	έξοδα προς συνδεδεμένα μέρη	απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη
EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	19,13	6.942,71	5,16	15.749,13

Αναλυτικότερα, σε σχέση με τις σημαντικές συναλλαγές της Εταιρίας για την περίοδο 1.1.-30.6.2010 διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

- Η Εταιρία αγόρασε εμπορεύματα από την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ τα οποία, μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων, ανέρχονται σε € 6.915,11 χιλ.
- Η Εταιρία κατέβαλε στην EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ ποσό € 27,60 χιλ ως ενοίκιο για την χρήση εξοπλισμού στο κατάστημα «Mediterranean Cosmos».
- Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας προς την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ σχετίζονται με αγορές εμπορευμάτων και ανέρχονται σε € 15.749,13 χιλ.

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα διευθυντικά της στελέχη έχουν ως εξής (ποσά σε χιλ Ευρώ):

Περίοδος 1.1.-30.6.2010	Αμοιβές - μισθοί	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	47,48	0,00	0,00
Διευθυντικά στελέχη	67,94	0,00	0,00

Οι αμοιβές - μισθοί στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και στα διευθυντικά της στελέχη (που έχουν έμμισθη σχέση εργασίας με την Εταιρία) έχουν καταβληθεί εξ ολοκλήρου. Οι εργοδοτικές εισφορές των διευθυντικών στελεχών ανέρχονται σε € 20,27 χιλ. Πλέον αυτών, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα διευθυντικά στελέχη, κατά τη περίοδο 1.1.-30.6.2010, έχουν δοθεί πρόσθετες παροχές, οι οποίες αφορούν σε ενοικίαση αυτοκινήτων και υγειονομική και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη -ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο, συνολικού ποσού € 1,31 χιλ.

2.5 Εξέλιξη δραστηριοτήτων - προοπτικές

Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας είναι εξαιρετικά ρευστή. Η συρρίκνωση του Α.Ε.Π., η αύξηση της ανεργίας, η μείωση του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος λόγω και της μείωσης μισθών και συντάξεων, η μειωμένη καταναλωτική εμπιστοσύνη σε συνδυασμό με την χρηματοπιστωτική κρίση συνιστούν ένα δύσκολο οικονομικό περιβάλλον το οποίο επηρεάζει -και πιθανολογείται ότι θα συνεχίσει

να επηρεάζει- αρνητικά την κατανάλωση για αγαθά που εμπορεύεται η Εταιρία και επιδρά περιοριστικά στο περιθώριο μικτού κέρδους. Στο ευμετάβλητο επιχειρηματικό περιβάλλον που έχει δημιουργηθεί -και καθώς δεν μπορούν να εκτιμηθούν σαφώς το βάθος και η έκταση αυτής της κρίσης- είναι εξαιρετικά δύσκολο να γίνουν προβλέψεις.

Κύριος στόχος και επιδίωξη της Εταιρίας για το 2010 είναι η βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών μέσω κερδοφόρων καταστημάτων με προοπτικές ανάπτυξης και παράλληλα η απεμπλοκή από καταστήματα που αδυνατούν να λειτουργήσουν κερδοφόρα στις δεδομένες οικονομικές συνθήκες. Στο πλαίσιο αυτό εντάσσονται τόσο το άνοιγμα του καταστήματος στη Θεσσαλονίκη, στον Δήμο Πεύκων όσο και η διακοπή λειτουργίας του καταστήματος στην Λάρισα που έλαβαν χώρα εντός του α' εξαμήνου 2010. Η διοίκηση εξετάζει ευκαιρίες ανάπτυξης του δικτύου ενώ, παράλληλα, παρακολουθεί σε μηνιαία βάση την πορεία των υπαρχόντων καταστημάτων προκειμένου να είναι σε θέση να λάβει τις κατάλληλες αποφάσεις, ανάλογα με το διαμορφούμενο επιχειρηματικό περιβάλλον.

Επίσης, η Εταιρία εφαρμόζει συγκεκριμένες εμπορικές πολιτικές με στόχο να διατηρήσει ή/και να διευρύνει το μερίδιο αγοράς της, ωστόσο, η προσπάθεια αυτή ενδέχεται να συμπίεσει την μικτή κερδοφορία. Επιπλέον, η διοίκηση δεν αποκλείει, εντός του β' εξαμήνου 2009, την χρησιμοποίηση των γραμμών πιστοδότησης που έχει με πιστωτικά ιδρύματα προκειμένου να ενισχύσει την ρευστότητά της. Η όποια απόφαση θα ληφθεί κατόπιν διεξοδικής εξέτασης όλων παραγόντων κόστους/οφέλους σε συνάρτηση με το επιχειρηματικό περιβάλλον και τις ανάγκες ρευστότητας της Εταιρίας.

Οι προσπάθειες της διοίκησης και του συνόλου των εργαζομένων της Εταιρίας για διατήρηση του μεριδίου αγοράς, για καλύτερη εξυπηρέτηση του καταναλωτικού κοινού, για ενίσχυση του περιθωρίου μικτού κέρδους και για περιορισμό των ελαστικών δαπανών θα συνεχιστούν και κατά το β' εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης.

3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.»

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη εταιρική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της «ΕΙΚΟΝΑΣ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.» (η Εταιρεία) της 30ης Ιουνίου 2010 και τις σχετικές εταιρικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής: 1) Στη σημείωση της εταιρείας υπ' αριθμ 4.6.22 ότι δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2005 έως και 2009 και λόγω του σημαντικού ύψους των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών εκτιμάται ότι δεν θα καταλογισθούν πρόσθετοι φόροι κατά τον έλεγχο των χρήσεων αυτών και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη. 2) Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων είναι μικρότερο του 1/10 του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθρ. 47 και 48 του κωδ. Ν.2190/1920. Το

Θέμα αυτό αποτελεί σημαντική ένδειξη για ενδεχόμενη αδυναμία συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρίας. Η Διοίκηση της εταιρίας πρέπει να εκπονήσει κατάλληλο πρόγραμμα για την άρση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου αυτού και την απρόσκοπτη συνέχιση των δραστηριοτήτων της εταιρίας. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει εκπονήσει πρόγραμμα το οποίο περιγράφεται στη σημείωση της εταιρείας υπ' αριθμ 4.6.23 για την άρση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων αυτών και την απρόσκοπτη συνέχιση των δραστηριοτήτων της εταιρείας.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2010
Βασίλειος Π. Τσαπατσάρης
Αρ Μ ΣΟΕΛ 14961

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125



4. ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.6.2010**4.1 Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης**

ποσά σε €	Σημείωση	30.6.2010	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	4.6.5	6.909.834,86	6.714.239,38
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.6.5	1.732.454,63	1.785.378,91
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.6.6	2.728,44	3.915,11
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.6.7	0,00	0,00
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	4.6.8	37.886,00	37.886,00
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	4.6.9	504.415,56	544.269,27
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		9.187.319,49	9.085.688,67
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	4.6.10	6.821.231,35	7.820.830,39
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	4.6.11	4.241.443,60	4.922.399,06
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.6.12	1.128.312,80	1.288.901,63
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		12.190.987,75	14.032.131,08
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		21.378.307,24	23.117.819,75
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.6.13	6.258.000,00	6.258.000,00
Υπέρ το άρτιο	4.6.13	14.466.044,02	14.466.044,02
Λοιπά αποθεματικά	4.6.14	1.484.409,53	1.484.409,53
Αποτελέσματα εις νέο	4.6.15	-22.037.501,39	-19.584.745,84
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		170.952,16	2.623.707,71
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια Τραπεζών	4.6.19	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.6.18	4.171.073,57	1.430.455,61
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.6.7	144.855,54	88.391,75
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	4.6.17	210.960,35	210.960,35
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.526.889,46	1.729.807,71
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.6.16	15.262.871,81	17.381.269,11
Τρέχων φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.6.19	1.157.962,51	1.087.241,87
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.6.18	259.631,30	295.793,35
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		16.680.465,62	18.764.304,33
Σύνολο υποχρεώσεων		21.707.355,08	20.494.112,04
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		21.378.307,24	23.117.819,75

4.2 Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων²

ποσά σε €	Σημείωση	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.4.-30.6.2010	1.4.-30.6.2009
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.2.1	8.552.180,45	11.104.483,73	3.919.560,40	5.379.992,47
Κόστος πωλήσεων	2.2.1	<u>-6.721.009,11</u>	<u>-8.771.457,58</u>	<u>-3.152.412,76</u>	<u>-4.208.064,46</u>
Μικτό Κέρδος	2.2.1	<u>1.831.171,34</u>	<u>2.333.026,15</u>	<u>767.147,64</u>	<u>1.171.928,01</u>
Άλλα έσοδα	2.2.1	38.796,16	130.454,17	21.654,62	107.772,69
Έξοδα διοίκησης	2.2.1	-440.207,08	-454.883,26	-253.863,13	-238.274,41
Έξοδα διάθεσης	2.2.1	-2.837.955,03	-3.085.918,69	-1.500.537,53	-1.635.523,21
Άλλα έξοδα	2.2.1	-784.012,57	-57.117,40	-770.380,67	-37.418,21
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	2.2.1	<u>-204.084,58</u>	<u>-222.738,79</u>	<u>-116.430,74</u>	<u>-127.159,79</u>
Κέρδος / Ζημία προ φόρων	2.2.1	<u>-2.396.291,76</u>	<u>-1.357.177,82</u>	<u>-1.852.409,81</u>	<u>-758.674,92</u>
Φόρος εισοδήματος (αναβαλλόμενη φορολογία)	4.6.7	-56.463,79	-10.518,70	-49.541,29	-5.942,30
Λοιποί φόροι - τέλη ³		0,00	-22.553,50	0,00	-22.553,50
Κέρδος / ζημία περιόδου μετά από φόρους (Α)		<u>-2.452.755,55</u>	<u>-1.390.250,02</u>	<u>-1.901.951,10</u>	<u>-787.170,72</u>
- Ιδιοκτήτες μητρικής		-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Δικαιώματα μειοψηφίας ⁴		--	--	--	--
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		<u>-2.452.755,55</u>	<u>-1.390.250,02</u>	<u>-1.901.951,10</u>	<u>-787.170,72</u>
- Ιδιοκτήτες μητρικής		-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Δικαιώματα μειοψηφίας		--	--	--	--
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		-2.192.207,18	-1.134.439,03	-1.735.979,07	-631.515,13
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων		-1.917.722,57	-860.727,80	-1.603.928,90	-487.824,17
Κέρδη / ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά)		<u>-0,1176</u>	<u>-0,0666</u>	<u>-0,0912</u>	<u>-0,0377</u>

² Τα μεγέθη αφορούν συνεχιζόμενες δραστηριότητες. Δεν υπάρχουν διακοπείσες δραστηριότητες

³ Οι λοιποί φόροι - τέλη αφορούν τον φόρο που προέκυψε από το Ε.Τ.Α.Κ..

⁴ Η Εταιρία δεν καταρτίζει ενσπονημένες οικονομικές καταστάσεις

4.3 Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολα
Ίδια κεφάλαια την 1.1.2009	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-17.106.772,26	5.101.681,29
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 1.1.-30.6.2009	--	--	--	-1.390.250,02	-1.390.250,02
Ίδια κεφάλαια στις 30.6.2009	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-18.497.022,28	3.711.431,27
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 1.7.-31.12.2009	--	--	--	-1.087.723,56	-1.087.723,56
Ίδια κεφάλαια στις 31.12.2009	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-19.584.745,84	2.623.707,71
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 1.1.-30.6.2010	--	--	--	-2.452.755,55	-2.452.755,55
Ίδια κεφάλαια στις 30.6.2010	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-22.037.501,39	170.952,16

4.4 Στοιχεία Κατάστασης Ταμιακών Ροών (έμμεση μέθοδος)

ποσά σε €	Σημείωση	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	2.2.1	-2.396.291,76	-1.357.177,82
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	2.2.1	274.484,61	273.711,23
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	4.6.11	200.000,00	30.000,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.2.1	204.774,67	231.377,89
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	4.6.10	999.599,04	-816.217,70
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.6.9,4.6.11	520.119,08	49.231,69
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	4.6.16	-2.118.397,30	2.559.040,83
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	2.2.1	-204.774,67	-231.377,89
Μείον: Καταβεβλημένοι φόροι		0,00	-22.553,50
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		-2.520.486,33	716.034,73
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	4.6.5,4.6.6	-415.969,14	-988.470,93
Τόκοι εισπραχθέντες	2.2.1	690,09	8.639,10
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-415.279,05	-979.831,83
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εξοφλήσεις δανείων	4.6.19	70.720,64	80.000,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις (χρεολύσια)	4.6.18	2.704.455,91	-136.686,39
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		2.775.176,55	-56.686,39
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		-160.588,83	-320.483,49
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.6.12	1.288.901,63	1.648.975,68
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου		1.128.312,80	1.328.492,19

4.5 Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες

1. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2009.
2. Ο τύπος της έκθεσης επισκόπησης των ορκωτών ελεγκτών λογιστών είναι με «Με Σύμφωνη Γνώμη - Θέματα Έμφασης». Η έμφαση σχετίζεται α) με το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας είναι κάτω του 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν.2190/20 (σημείωση 4.6.23 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης) και β) με τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και σημειώνεται ότι, λόγω του σημαντικού ύψους των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών εκτιμάται ότι δεν θα καταλογιστούν πρόσθετοι φόροι κατά τον έλεγχο των χρήσεων αυτών και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη (σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
3. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (αναφορά για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παρατίθεται στην σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
4. Το προσωπικό της Εταιρίας στις 30.6.2010 ανέρχονταν σε 126 άτομα, έναντι 153 στις 30.6.2009.
5. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές θα έχουν ασήμαντη επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη. Επίσης, από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2003-2004 δεν προέκυψαν επιπλέον φόροι εισοδήματος λόγω των μεγάλων ζημιών προηγούμενων χρήσεων και η Εταιρία εκτιμά ότι και για τις χρήσεις 2005-2009 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος (σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Η Εταιρία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ύψους € 210.960,35 (σημείωση 4.6.17 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, έχει διενεργήσει σωρευτικές προβλέψεις ύψους € 1.870.000,00 για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (σημείωση 4.6.11 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
6. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη: (α) Έσοδα: € 19.132,29 (β) Έξοδα: € 6.942.712,89 (γ) Απαιτήσεις: € 5.155,00 (δ) Υποχρεώσεις: € 15.749.139,85 (ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης: € 115.423,11 (στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης: € 0,00 (ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης: € 0,00. Οι συναλλαγές υπό τα στοιχεία α) έως και δ) αφορούν συναλλαγές με την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ, βασικό προμηθευτή της Εταιρίας (σημείωση 2.4 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
7. Από τις 12.4.2010, βάσει της απόφασης του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 9.4.2010 και κατ' εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.5. του Κανονισμού του Χ.Α., οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Επιτήρησης, δεδομένου ότι οι ζημίες της Εταιρίας της 31.12.2009 ήταν μεγαλύτερες από το 30% της Καθαρής της Θέσης.
8. Τον Μάρτιο του 2010 η Εταιρία υπέγραψε σύμβαση μίσθωσης καταστήματος στο Ρετζίκι Θεσσαλονίκης. Η λειτουργία του νέου καταστήματος, που φέρει το εμπορικό σήμα EXPERT, ξεκίνησε στις 17.5.2010. Τον Ιούλιο διεκόπη η λειτουργία ενός εκ των δύο καταστημάτων που διατηρούσε η Εταιρία στην περιοχή της Λάρισας και συγκεκριμένα του καταστήματος που βρίσκεται στην περιφερειακή οδό Λάρισας – Τρικάλων, καθώς ήταν ζημιογόνο (σημείωση 2.1 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
9. Τον Απρίλιο του 2010 η Εταιρία υπέγραψε Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης ακινήτων (sale and leaseback) με την εταιρία "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" συνολικής

ύψους € 3,00 εκ. Η Σύμβαση αφορά στην μεταβίβαση δύο ακινήτων (καταστημάτων) ιδιοκτησίας της Εταιρίας τα οποία βρίσκονται στην Θεσσαλονίκη με συμφωνία επαναγοράς τους το 2020 (σημείωση 2.1 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).

10. Τον Ιούνιο του 2010 η Εταιρία προσημείωσε ακίνητα ιδιοκτησίας της, ύψους € 3,00 εκ. (σημείωση 2.1 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).

11. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της 28.6.2010 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο λόγω λήξης της θητείας του παλαιού (σημείωση 2.1 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).

4.6 Σημειώσεις επί των εξαμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων

4.6.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1987 με την επωνυμία «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α. ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ & ΣΙΑ ΑΕΕ» και συστάθηκε με την υπ' αριθμ. 17605/5.12.1986 συμβολαιογραφική πράξη στη Θεσσαλονίκη (ΦΕΚ ΤΑΕ & ΕΠΕ 2/2.1.1987). Το 1990 συγχωνεύθηκε με την εταιρία «Κ. ΜΟΥΣΤΑΚΑΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» και συστάθηκε με την υπ' αριθμ. 21941/28/12/1989 συμβολαιογραφική πράξη στη Θεσσαλονίκη (ΦΕΚ ΤΑΕ & ΕΠΕ 28/8/1/1990). Στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών ήταν καταχωρημένη με την επωνυμία «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α. ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ & ΣΙΑ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» και με διακριτικό τίτλο «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.», ενώ με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 25.1.1999 ορίσθηκε νέα επωνυμία της Εταιρίας: «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», με διακριτικό τίτλο «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.» η οποία έχει εγκριθεί από το Υπουργείο Εμπορίου (ΦΕΚ 1183/02/03/99). Στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών είναι καταχωρημένη με αριθμό 20843/06/Β/90/67.

Η έδρα της Εταιρίας βρίσκεται στην Πυλαία Θεσσαλονίκης, επί της οδού Συμεωνίδη 57. Σκοπός της, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού, είναι η εμπορία (λιανική και χονδρική) τηλεοπτικών και ηχοπαραγωγικών συσκευών, ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσεως και ειδών οικιακής χρήσεως, η λειτουργία εργαστηρίου επισκευής ηλεκτρονικών και ηλεκτρικών συσκευών γενικά, καθώς και η ίδρυση και εκμετάλλευση σταθμού αυτοκινήτων. Κύρια δραστηριότητα της Εταιρίας είναι η λιανική πώληση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών προϊόντων και άλλων ειδών οικιακής χρήσης, με ταυτόχρονη παροχή πλήρους πακέτου υπηρεσιών (μελέτη, μεταφορά, εγκατάσταση, service).

4.6.2 Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρία

4.6.2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε στις 30.6.2010 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Χρηματοοικονομικά Πρότυπα Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.) και συγκεκριμένα σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. Νο 34. Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι υπολογισμού που εφαρμόστηκαν για τις εν λόγω ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι οι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 1.1.-31.12.2009 και έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή

συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2010 πρέπει να ληφθούν υπόψη σε συνδυασμό με τις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2009, οι οποίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, στη διεύθυνση διαδικτύου <http://www.e-h.gr>.

4.6.2.2 Αποτίμηση θυγατρικών και συγγενών εταιρειών

Οι θυγατρικές και οι συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης. Μερίσματα που εισπράττονται από τις εταιρίες αυτές αναγνωρίζονται στα έσοδα με εξαίρεση την περίπτωση που τα μερίσματα προέρχονται από προς της απόκτησης κέρδη τα οποία καταχωρούνται σε μείωση των αξιών κτήσεως.

4.6.2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας, δεδομένου ότι διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομογενοποιημένες, θεωρούνται ως ένας τομέας.

4.6.2.4 Ενσώματα πάγια – Επενδυτικά ακίνητα

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνο αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπου γίνονται. Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής: κτίρια: 10-50 χρόνια⁵, αυτοκίνητα – οχήματα: 8-12 χρόνια, μηχανογραφικός εξοπλισμός: 3-6 χρόνια. Οι υπολειμματικές αξίες για τα ενσώματα πάγια δεν αναγνωρίζονται. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής του αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Τα επενδυτικά ακίνητα προορίζονται για τη δημιουργία εσόδων από ενοίκια ή κέρδους από την μεταπώλησή τους. Τα ακίνητα που αξιοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες του ομίλου δεν θεωρούνται επενδυτικά αλλά λειτουργικά. Αυτό αποτελεί και το κριτήριο διαχωρισμού μεταξύ των επενδυτικών και λειτουργικών ακινήτων. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος μειωμένο με τυχόν ζημίες απομείωσης.

4.6.2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

α) Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, η οποία κυμαίνεται από 3 έως 6 χρόνια.

β) Σήματα: Τα εμπορικά σήματα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, η οποία

κυμαίνεται από 5 έως 8 χρόνια.

4.6.2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους ετησίως. Τα αποσβενόμενα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας -μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος- και αξίας χρήσεως. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Οι ζημίες απομείωσης, όταν προκύπτουν, καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

4.6.2.7 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας (ρευστοποιήσιμης) και κτήσεως. Η τιμή κτήσεως προσδιορίζεται με βάση τη μέθοδο της Μέσης Σταθμικής Τιμής. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων, στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρουμένων των τυχόν εξόδων πώλησης. Η Εταιρία ελέγχει τα αποθέματα, για τυχόν απομείωση της αξίας τους και για βραδέως κινούμενα αποθέματα, σε μόνιμη βάση.

4.6.2.8 Απαιτήσεις από Πελάτες - Λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται, αρχικά, στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την οικονομική αξία, αφαιρουμένων των ζημιών απομείωσης. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

4.6.2.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες (έως 3 μήνες) επενδύσεις, οι οποίες είναι χαμηλού ρίσκου και μπορούν εύκολα να ρευστοποιηθούν.

4.6.2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απαίτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχείρησης που αποκτάται. Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών, μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση), εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημία από πώληση ιδίων μετοχών, καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση), εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

⁵ Κτίρια χρησιμοποιούμενα ως καταστήματα: 10-20 χρόνια και ως αποθήκες: 30-50 χρόνια,

4.6.2.11 Δανεισμός

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 τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

4.6.2.12 Μισθώσεις

Μισθώσεις ενσωμάτων παγίων, όπου η Εταιρία διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του μισθωμένου παγίου, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται, κατά την έναρξη της μίσθωσης, στην χαμηλότερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσωμάτων παγίων και της παρούσης αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται στην υποχρέωση και στο χρηματοοικονομικό έξοδο, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στο εναπομείναν υπόλοιπο της υποχρέωσης. Η υποχρέωση για τα πληρωτέα μισθώματα πέραν του έτους, καθαρή από το χρηματοοικονομικό κόστος, περιλαμβάνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης, έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού. Τα ενσώματα πάγια που αποκτώνται με χρηματοδοτικές μισθώσεις αποσβένονται στην μικρότερη περίοδο, όπως αυτή καθορίζεται από την ωφέλιμη ζωή και το χρόνο μίσθωσης. Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου, καταχωρούνται ως λειτουργικά μισθώματα. Οι πληρωμές των λειτουργικών μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Για συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης (sale-and-leaseback) που συνιστούν χρηματοδοτική μίσθωση, οποιαδήποτε θετική διαφορά υπέρ του προϊόντος της πώλησης του περιουσιακού αυτού στοιχείου, σε σχέση με την λογιστική του αξία, δεν αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο και εμφανίζεται ως έσοδο επομένων χρήσεων, το οποίο αποσβένεται σύμφωνα με την διάρκεια της μίσθωσης.

4.6.2.13 Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά το χρόνο ανάκλησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται κατά την έκταση κατά την οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για τη χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

4.6.2.14 Παροχές στο προσωπικό

α) Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

περιλαμβάνουν προγράμματα καθορισμένων εισφορών και προγράμματα καθορισμένων παροχών, όπως αυτά καθορίζονται από το Ν.2112/1920. Το δουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά. Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών συνίσταται στην παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, μειωμένη με την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της Προβλεβημένης Πιστούμενης Μονάδος (Project Unit Credit Method). Το επιτόκιο που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση και τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των συνταξιοδοτικών και εφάπαξ παροχών (προεξοφλητικό επιτόκιο) προσδιορίζεται με σημείο αναφοράς τις τρέχουσες αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή, σε περίπτωση που δεν υπάρχει τέτοια αγορά ή αυτή έχει μικρό βάθος, προσδιορίζεται με σημείο αναφοράς τις τρέχουσες αποδόσεις των κρατικών ομολόγων.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2112/20, η Εταιρία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή τους απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, την ηλικία, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ανέρχεται σε ποσοστό 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης.

4.6.2.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από ανακτώμενους φόρους εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

α) Πωλήσεις αγαθών: Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη. Οι πωλήσεις των αγαθών, ως επί το πλείστον, γίνονται έως δώδεκα (12) άτοκες δόσεις.

β) Παροχή υπηρεσιών: Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.

γ) Έσοδα από τόκους: Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

δ) Μερίσματα: Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους. Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρίας καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

ε) Έξοδα: Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

4.6.2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα, τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων και διερμηνείες

Οι Οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει των λογιστικών πολιτικών, εκτιμήσεων και παραδοχών που υιοθετήθηκαν κατά τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2009. Εξαίρεση αποτελεί η εφαρμογή νέων προτύπων και διερμηνειών, που αναφέρονται παρακάτω και οι

οποίες ξεκινούν από την 1^η Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα.

Δ.Λ.Π. 1: Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Οι βασικές τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 1 συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους από τις λοιπές μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων. Επίσης, έχει εισαχθεί μια καινούργια κατάσταση συνολικών εσόδων που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μαζί με τα λοιπά συνολικά έσοδα. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Ωστόσο, οι νέοι ορισμοί του προτύπου δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα πρότυπα. Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του προτύπου εφαρμόζονται αναδρομικά. Η Εταιρία προέβη στις απαραίτητες αλλαγές αναφορικά με την παρουσίαση των οικονομικών της καταστάσεων για το 2009.

Δ.Λ.Π. 23: Κόστος δανεισμού. Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου (προϋποθέσεις) είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση, ωστόσο, απαιτείται η κεφαλαιοποίηση από την επιχείρηση τέτοιου κόστους δανεισμού ως μέρος του κόστους του παγίου. Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με πάγια στοιχεία τα οποία μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα τα οποία κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμα και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Η έως τώρα εφαρμοζόμενη πολιτική αφορούσε την άμεση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης με το σύνολο των χρηματοοικονομικών εξόδων. Η αλλαγή στον τρόπο της λογιστικής πολιτικής αναγνώρισης των εξόδων αυτών θα επηρεάσει κατά βάση την χρονική στιγμή της αναγνώρισης του εξόδου, καθώς και τον τρόπο παρουσίασης του εξόδου αυτού (χρηματοοικονομικό κόστος αντί αποσβέσεων). Η Εταιρία δεν έχει λάβει δάνεια για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων που σχετίζονται με το παρόν πρότυπο και, ως εκ τούτου, δεν έλαβε χώρα καμία κεφαλαιοποίηση τόκων.

Δ.Λ.Π. 27: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις. Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 27 επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις που αφορούν την απώλεια ελέγχου σε μια θυγατρική καθώς και αλλαγές που αφορούν το χρηματοοικονομικό κόστος στις θυγατρικές. Η Εταιρία δεν εφαρμόζει το παραπάνω πρότυπο.

Δ.Λ.Π. 32: Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποίηση και παρουσίαση & ΔΛΠ 1: Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων όσον αφορά στα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή «puttable» μέσο). Με βάση την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 απαιτείται, εφόσον πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια, ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (puttable) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας επιχειρηματικής οντότητας να καταταχθούν ως μέρος των ιδίων κεφαλαίων. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφέρεται στη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ανωτέρω μέσα που έχουν καταταχθεί ως μέρος των ιδίων κεφαλαίων. Η τροποποίηση δεν επιφέρει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Δ.Λ.Π. 39: Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και αποτίμηση. Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου. Η τροποποίηση δεν επιφέρει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Δ.Π.Χ.Α. 2: Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετόχων. Η τροποποίηση σχετίζεται με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσής του και διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση δεν επιφέρει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Δ.Π.Χ.Α. 8: Λειτουργικοί τομείς. Το Δ.Π.Χ.Α. 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα» αν και διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Το Δ.Π.Χ.Α. 8 υιοθετεί την προσέγγιση της διοίκησης αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που γνωστοποιείται είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά προκειμένου να αξιολογήσει την απόδοση των λειτουργικών τομέων της επιχείρησης και την κατανομή πόρων στους τομείς αυτούς. Η αντικατάσταση του ΔΛΠ 14 από το ΔΠΧΑ 8 δεν επιφέρει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, δεδομένου ότι οι δραστηριότητές της αφενός διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και αφετέρου είναι ομογενοποιημένες.

Δ.Π.Χ.Α. 3: Συνενώσεις επιχειρήσεων. Το αναθεωρημένο πρότυπο εφαρμόζεται για συνενώσεις επιχειρήσεων που συμβαίνουν την 1^η Ιουλίου 2009 και έπειτα και επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις για τις συνενώσεις επιχειρήσεων, αλλά συνεχίζει να απαιτεί την εφαρμογή της μεθόδου αγοράς (Purchase Method) και θα επιδράσει στις συνενώσεις επιχειρήσεων οι οποίες θα λάβουν χώρα από την 1^η Ιουλίου 2009 και μεταγενέστερα.

Πλέον των παραπάνω υφίστανται διερμηνείες και αναθεωρήσεις με έναρξη ισχύος το 2008 οι οποίες δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία:

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12: Συμφωνίες για παραχώρηση δικαιώματος παροχής υπηρεσιών.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13: Προγράμματα επιβράβευσης πελατών.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14: Όριο περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και η αλληλεπίδρασή τους.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15: Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16: Αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17: Διανομές μη ταμιακών στοιχείων του ενεργητικού στους ιδιοκτήτες.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από πελάτες.

4.6.3 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου - Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους και τέτοιοι είναι: α) ο κίνδυνος ρευστότητας, β) ο κίνδυνος επιτοκίου, γ) ο πιστωτικός κίνδυνος και δ) ο κίνδυνος αγοράς. Η διαχείριση των κινδύνων αυτών γίνεται από την διοίκηση και στοχεύει στην ελαχιστοποίηση των δυσμενών επιπτώσεων από την

τυχόν έλευση των κινδύνων αυτών στην λειτουργία και στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

4.6.3.1 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται σε δυναμική αδυναμία της Εταιρίας να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και κατ' επέκταση να διατηρήσει την βιωσιμότητά της. Αναφορικά με τον κίνδυνο ρευστότητας επισημαίνονται τα εξής: Ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός αφορά ανοιχτούς αλληλόχρεους λογαριασμούς, οι οποίοι ανανεώνονται ανά μήνα και το μεγαλύτερο μέρος τους καλύπτεται από τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα απαιτήσεων που έχει η Εταιρία από εκκρεμείς δόσεις πιστωτικών καρτών πελατών της), ενώ ένα μικρό μέρος καλύπτεται με υποθήκες και προσημειώσεις επί ακινήτων ύψους € 102,71 χιλ. Επίσης υπάρχουν προσημειώσεις ακινήτων (τα οποία λειτουργούσαν ως αποθηκευτικοί χώροι στην Άνω Τούμπα Θεσ/νίκης) ύψους € 3,00 εκ σε προμηθευτή. Εκτός αυτών δεσμευμένα είναι τα ακίνητα που έχουν δοθεί με Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (η αποθήκη στο Ωραιόκαστρο, και τα καταστήματα σε Τούμπα και Σταυρούπολη). Η Εταιρία παρακολουθεί την ρευστότητά της σε καθημερινή βάση και προϋπολογίζει τις ανάγκες της για τον επόμενο μήνα. Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας την 30.6.2010 ανέρχονταν σε € 1,13 εκ. Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι οι γραμμές πιστοδότησης με πιστωτικά ιδρύματα θα επαρκέσουν ώστε να αντιμετωπιστεί πιθανή στενότητα ταμιακών διαθεσίμων, ενώ δεν αποκλείει, εντός του 2010, την χρησιμοποίηση των γραμμών αυτών πιστοδότησης προκειμένου να ενισχύσει την ρευστότητά της. Η όποια απόφαση θα επέλθει κατόπιν διεξοδικής εξέτασης όλων παραγόντων κόστους/οφέλους σε συνάρτηση με το επιχειρηματικό περιβάλλον και τις ανάγκες ρευστότητας της Εταιρίας.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι ημερομηνίες λήξης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων οι οποίες υπήρχαν στις 30.6.2010:

Ληκτότητα χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων – 30.6.2010					
Ποσά σε χιλ €	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολα
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 έτη	Πέραν των 5 ετών	
Δάνεια τραπεζών (σημείωση 4.6.19)	1.157,96	0,00	0,00	0,00	1.157,96
Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (σημείωση 4.6.18)	129,82	129,82	2.682,52	1.488,55	4.430,70
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (σημείωση 4.6.16)	13.034,70	1.702,80	0,00	0,00	14.737,50
Συνολικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	14.322,48	1.832,62	2.682,52	1.488,55	20.326,17

4.6.3.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Η Εταιρία δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς δεν υπόκειται σε σημαντικό κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων. Συγκεκριμένα, η Εταιρία δεν έχει μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό εκτός αυτού που απορρέει από τις Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (σημείωση 4.6.18), ενώ δεν έχει επενδύσει σε χρεόγραφα που θα εξέθεταν την Εταιρία σε κίνδυνο επιτοκίου. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων, πέραν των Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Μίσθωσης, προέρχεται και από τις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις, από την προεξόφληση των επιχειρηματικών απαιτήσεων

(factoring) και την προεξόφληση μέρους του τζίρου που διενεργείται μέσω πιστωτικών καρτών. Αναφορικά με τον κίνδυνο ενδεχόμενης αυξομείωσης των επιτοκίων και την επίδραση αυτής της αυξομείωσης στα μεγέθη της Εταιρίας, επισημαίνεται ότι, στις 30.6.2010 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαιά της θα είχαν διαμορφωθεί κατά € 26,18 χιλ (€ 20,58 χιλ στις 30.6.2009) χαμηλότερα / υψηλότερα αν τα επιτόκια του Ευρώ ήταν κατά 50 μονάδες βάσης (0,50%) υψηλότερα / χαμηλότερα, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Αυτό θα συνέβαινε κυρίως λόγω του υψηλότερου / χαμηλότερου χρηματοοικονομικού κόστους για τραπεζικό δανεισμό με κυμαινόμενο επιτόκιο σε Ευρώ. Στον πίνακα που ακολουθεί αποτυπώνεται η ανάλυση ευαισθησίας του κινδύνου επιτοκίου στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας:

Ανάλυση ευαισθησίας				
Επίδραση των μεταβολών επιτοκίου στα Αποτελέσματα και στα Ίδια Κεφάλαια				
<i>ποσά σε χιλ €</i>	1.1.-30.6.2010		1.1.-30.6.2009	
	μεταβολές επιτοκίων		μεταβολές επιτοκίων	
	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	2,89	-2,89	2,58	-2,58
Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	7,79	-7,79	4,69	-4,69
Εκχώρηση απαιτήσεων με κυμαινόμενο επιτόκιο	5,57	-5,57	5,73	-5,73
Προεξοφλήσεις πιστωτικών καρτών με κυμαινόμενο επιτόκιο	9,93	-9,93	7,58	-7,58
Συνολική επίδραση στα αποτελέσματα μετά φόρων	26,18	-26,18	20,58	-20,58
Συνολική επίδραση στα ίδια κεφάλαια	26,18	-26,18	20,58	-20,58

Επισημαίνεται ότι η επίδραση των μεταβολών επιτοκίου στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας θεωρείται ασήμαντη. Οι καταθέσεις της Εταιρίας είναι σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα και αποτιμώνται σε ευρώ. Οι πιστωτικοί τόκοι κατά την περίοδο 1.1.-30.6.2010 ανήλθαν σε € 0,69 χιλ. Η Εταιρία παρακολουθεί την πορεία των επιτοκίων και προϋπολογίζει τα μεγέθη που σχετίζονται με τις μεταβολές τους. Οι όποιες αποφάσεις αφορούν σε νέο δανεισμό εξετάζονται στη βάση αυτών των προϋπολογισμών και ανάλογα με τις χρηματοδοτικές ανάγκες της Εταιρίας τη δεδομένη στιγμή.

4.6.3.3 Πιστωτικός κίνδυνος και καταχώρηση ζημιών αποτίμησης στα αποτελέσματα

Η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος αφορά στα κάτωθι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τα οποία είχαν ως εξής:

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
<i>ποσά σε χιλ €</i>	30.6.2010	31.12.2009
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	4.241,44	4.922,40
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	196,72	282,10
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,89
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.128,31	1.288,90
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	5.604,36	6.531,28

Αναφορικά με το πιστωτικό κίνδυνο των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων από πωλήσεις αναφέρονται τα εξής: Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται: α) τοις μετρητοίς, β) μέσω πιστωτικών καρτών, γ) μέσω καταναλωτικών δανείων και factoring που συνάπτουν οι πελάτες από τράπεζες, δ) μέσω επιταγών, ε) μέσω συναλλαγματικών / γραμματίων. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα και μειωμένο βαθμό απωλειών. Ο πιστωτικός κίνδυνος των πιστωτικών καρτών, των καταναλωτικών δανείων και των δανείων τύπου factoring, βαρύνει αποκλειστικά τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρία.

Με βάση την τρέχουσα πολιτική της Εταιρίας, ο πιστωτικός κίνδυνος μετακυλιέται στα πιστωτικά ιδρύματα ενώ η αποδοχή συναλλαγματικών και επιταγών είναι περιορισμένη και αφορά μόνο σε πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα και ιστορικό πωλήσεων. Επίσης, η Εταιρία διαθέτει τμήμα εισπρακτέων λογαριασμών το οποίο είναι επιφορτισμένο με την παρακολούθηση των υπολοίπων των πελατών και των καθυστερημένων πληρωμών καθώς και με την αξιολόγηση της φερεγγυότητας των πελατών της. Μέρος των απαιτήσεων έχει δοθεί σε εισπρακτικές εταιρίες.

Επί των παλαιών απαιτήσεων για τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι υπάρχει αυξημένη πιθανότητα μη είσπραξής τους (ήτοι απαιτήσεις που για εύλογο χρονικό διάστημα μένουν στάσιμες ή αφορούν πολύ παλαιές απαιτήσεις), διενεργούνται προβλέψεις. Συγκεκριμένα, έως και τις 30.6.2010 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 200,00 χιλ (ποσοστό 77,3%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 400,00 χιλ (ποσοστό 59,5%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 440,00 χιλ (ποσοστό 42,2%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 830,00 χιλ (ποσοστό 70,0%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003 έως και το α' εξάμηνο του 2010. Συγκεκριμένα για το α' εξάμηνο 2010 οι προβλέψεις διαμορφώθηκαν σε € 200,00 χιλ.

Το σύνολο των μη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων την 30.6.2010 ανέρχονταν σε € 2.952,99 χιλ, των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων σε € 3.158,45 χιλ ενώ των απομειωμένων απαιτήσεων σε € 1.288,45 χιλ. Οι σωρευτικές προβλέψεις ανέρχονται σε € 1.870,00 χιλ ήτοι σε ποσοστό 59,2% επί των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων. Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων που διενεργεί η Εταιρία σχετίζονται με ενδεχόμενη μη είσπραξη παλαιών της απαιτήσεων, ήτοι πωλήσεων που διενεργούσε αναλαμβάνοντας την επισφάλεια, τον κίνδυνο, δηλαδή, μη εμπρόθεσμης πληρωμής από τον πελάτη.

Οι προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί θεωρούνται επαρκείς. Ωστόσο, η διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί την κίνηση των πελατών, των εισπρακτέων γραμματίων και των εισπρακτέων επιταγών και, εάν το κρίνει σκόπιμο, θα σχηματίσει επιπλέον προβλέψεις. Επισημαίνεται ότι, οι όποιες προβλέψεις τυχόν διενεργηθούν στο μέλλον θα επηρεάσουν άμεσα και ισόποσα το κονδύλι των «άλλων εξόδων» και κατ' επέκταση τόσο τα αποτελέσματα μετά φόρων της Εταιρίας όσο και τα ίδια της κεφάλαια. Παραδείγματος χάριν, μελλοντικός επιπλέον σχηματισμός προβλέψεων για καθυστερούμενους πελάτες κατά € 30,00 χιλ θα μειώσει τα κέρδη μετά φόρων (ή θα αυξήσει τις ζημίες μετά φόρων) κατά € 30,00 χιλ και θα μειώσει τα ίδια κεφάλαια κατά € 30,00 χιλ.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα θεωρείται αμελητέος δεδομένου ότι οι καταθέσεις της Εταιρίας είναι σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα και αποτιμώνται σε ευρώ.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία θεωρείται σχετικά μικρός και αφορά στην στρατηγική συμμετοχή της Εταιρίας στην EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ (πρώην EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ) ύψους € 81,28 χιλ (σημείωση 4.6.8) η οποία έως και τη χρήση του 2009 εμφανίζει κερδοφορία.

4.6.3.4 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω του ότι δραστηριοποιείται αποκλειστικά εντός της ευρωζώνης όπου υπάρχει το κοινό ευρωπαϊκό νόμισμα. Η Εταιρία δεν έχει υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα ούτε επενδύσεις στο εξωτερικό ή σε χρεόγραφα που αποτιμώνται σε ξένο νόμισμα.

4.6.3.5 Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς για την Εταιρία συνίσταται στα εξής επιμέρους σημεία:

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες

- **Εξάρτηση από την EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.** Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ προμηθεύεται μεγάλο μέρος των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ (τέως EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ). Από τη συνεργασία προκύπτουν οικονομικά και εμπορικά οφέλη (καλύτερες τιμές αγοράς προϊόντων, μείωση διαφημιστικών δαπανών κλπ), ωστόσο σημειώνεται ότι η Εταιρία εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από τον βασικό της μέτοχο. Ως εκ τούτου μια αρνητική εξέλιξη στα αποτελέσματα και στην γενικότερη οικονομική κατάσταση της EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς και την Εταιρία. Η EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ μέχρι και το 2009 είναι κερδοφόρα και τα κέρδη προσαυξάνουν την καθαρή της θέση.
- **Εξάρτηση από τα στελέχη και τη διοίκηση.** Η διοίκηση της Εταιρίας βασίζεται σε μια μικρή ομάδα στελεχών. Ενδεχόμενη αποχώρηση στελεχών και ατόμων από την ομάδα διοίκησης μπορεί να έχει, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, δυσμενείς επιπτώσεις στην ομαλή εξέλιξη των εργασιών της.
- **Περιπτώσεις ανωτέρας βίας.** Σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας (σεισμός, τρομοκρατία, πλημμύρες κλπ), η Εταιρία ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά.
- **Κίνδυνος μη ασφαλιστικής κάλυψης.** Τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας (πάγια, βελτιώσεις παγίων και λοιπός εξοπλισμός, εμπορεύματα) είναι πλήρως ασφαλισμένα, ωστόσο δεν υπάρχει κάλυψη για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων (πυρκαγιά, σεισμός κλπ).

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων

- **Ανταγωνισμός.** Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά με χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας όπου κατά τα τελευταία χρόνια έχουν επικρατήσει τάσεις συγκέντρωσης καθώς επίσης και έχουν εισέλθει νέες πολυεθνικές εταιρίες στον κλάδο δραστηριότητάς της. Η Εταιρία, ως μέλος της EXPERT, εφαρμόζει πολιτικές αντιμετώπισης του ανταγωνισμού οι οποίες εστιάζονται κυρίως στις

ανταγωνιστικές τιμές, στην διαφήμιση (marketing), στις υπηρεσίες που προσφέρονται μετά την πώληση (after-sale services), στην προσωπική εξυπηρέτηση, στους ευέλικτους τρόπους χρηματοδότησης των αγορών, στην διάθεση αποκλειστικών μοντέλων και στην αναγνωρισιμότητα του σήματος «EXPERT».

- **Διαθέσιμο Εισόδημα.** Οι πωλήσεις της Εταιρίας εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών. Μια ενδεχόμενη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών ενέχει την πιθανότητα να οδηγήσει σε ματαίωση ή σε αναβολή των αγορών για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των πωλήσεων της και του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος. Η Εταιρία δεν είναι σε θέση να επηρεάσει την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών, ωστόσο, σε συνεργασία με πιστωτικά ιδρύματα, εφαρμόζει προγράμματα διευκολύνσεων πληρωμών (πληρωμές με έκδοση πιστωτικής κάρτας ή/και καταναλωτικών δανείων ή factoring, πληρωμές με δόσεις και επιμήκυνση του χρόνου αποπληρωμής των δόσεων) καθώς και προσφορές προϊόντων, ανάλογα πάντοτε με τις δεδομένες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά και στον ανταγωνισμό.
- **Τιμές προϊόντων.** Σε ορισμένα προϊόντα που ενσωματώνουν υψηλή και μεταβαλλόμενη τεχνολογία (τεχνολογία αιχμής) και κυρίως στις «μαύρες» συσκευές και στα προϊόντα αυτοματισμού (όπως περιγράφονται αναλυτικότερα στην παράγραφο 2.2.1 του παρόντος) ελλοχεύει ο κίνδυνος γρήγορης μείωσης των τιμών των αποθεμάτων. Για να μειώσει η Εταιρία την έκθεσή της σε αυτόν τον κίνδυνο προσπαθεί να εφαρμόζει ορθολογική διαχείριση αποθεμάτων η οποία, ουσιαστικά, συνίσταται στην διακράτηση χαμηλού ύψους αποθεμάτων που ενσωματώνουν τεχνολογία αιχμής συνεκτιμώντας και προϋπολογίζοντας τις πωλήσεις των προϊόντων αυτών ανά δεδομένη στιγμή.

4.6.3.6 Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

Η διαχείριση του κεφαλαίου συνίσταται αφενός στο να εξασφαλίσει η Εταιρία την βιωσιμότητά της και να συνεχίσει τις δραστηριότητές της και αφετέρου στο να μεγιστοποιήσει την αξία των μετόχων της. Η Εταιρία ελέγχει την κεφαλαιακή της διάρθρωση σε συνεχή βάση μέσω του δείκτη «καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς ίδια κεφάλαια» (gearing ratio). Ο καθαρός τραπεζικός δανεισμός περιλαμβάνει τα τραπεζικά δάνεια και την υποχρέωση που προκύπτει από την Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης μείον τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, ενώ τα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, την διαφορά υπέρ το άρτιο, τα αποθεματικά και τα αποτελέσματα εις νέο.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται ο δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης:

Δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης		
<i>ποσά σε χιλ €</i>	30.6.2010	31.12.2009
Τραπεζικός δανεισμός	1.157,96	1.087,24
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4.430,70	1.726,25
Σύνολο τραπεζικού δανεισμού (α)	5.588,66	2.813,49
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (β)	1.128,31	1.288,90
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός (γ) = (α) – (β)	4.460,35	1.524,59
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (δ)	170,95	2.623,71
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός / ίδια κεφάλαια (γ) / (δ)	26,09	0,58

Η σχέση καθαρού τραπεζικού δανεισμού / ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκε λόγω της σημαντικής μείωσης των ιδίων κεφαλαίων και αφετέρου λόγω της αύξησης του καθαρού τραπεζικού δανεισμού. Το σύνολο του τραπεζικού δανεισμού αυξήθηκε κατά € 2.775,18 χιλ λόγω της νέας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης που υπέγραψε η Εταιρία για να ενισχύσει την ρευστότητά της. Στόχος της Εταιρίας είναι η επίτευξη σχετικής ισορροπίας μεταξύ δανείων και ταμιακών διαθεσίμων.

4.6.3.7 Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ανά κατηγορία:

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις		
<i>ποσά σε χιλ €</i>	30.6.2010	31.12.2009
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,89
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	4.241,44	4.922,40
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	196,72	282,10
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.128,31	1.288,90
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	5.604,36	6.531,28
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		
Δάνεια τραπεζών	1.157,96	1.087,24
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.430,70	1.726,25
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	14.737,50	16.425,66
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	20.326,17	19.239,15

4.6.4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση και βασίζονται σε εμπειρικά / ιστορικά δεδομένα, στις προσδοκίες για μελλοντικές εξελίξεις, οι οποίες θεωρούνται αναμενόμενες υπό εύλογες συνθήκες, καθώς και στις υφιστάμενες τάσεις. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης κρίνονται εύλογες, σύμφωνα με τα ισχύοντα. Η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την διαμόρφωση μελλοντικών εξελίξεων, τάσεων και προοπτικών. Δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την διαμόρφωση μελλοντικών εξελίξεων, τάσεων και προοπτικών που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους δώδεκα (12) μήνες πέραν των όσων ήδη αναφέρθηκαν.

4.6.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία – Επενδύσεις σε ακίνητα

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία				
<i>ποσά σε €</i>	Οικόπεδα – Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
1.1 - 31.12.2008	10.808,50	174,93	2.470,51	13.453,94
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	-3.061,40	-165,20	-2.260,99	-5.487,60
Πλέον: Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	66,00
Συνολική αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	7.747,09	9,73	209,52	8.032,34
Μείον: Επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων *	-1.893,15	0,00	0,00	-1.893,15
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008 (ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα)	5.853,95	9,73	209,52	6.139,19
Πλέον: Προσθήκες περιόδου 1.1.-30.6.2009	992,35	4,00	59,24	1.055,60
Μείον: Μειώσεις περιόδου 1.1.-30.6.2009	-3,01	0,00	0,00	-3,01
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων 1.1.-30.6.2009	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.30.6.2009	-224,56	-1,13	-44,32	-270,01
Συνολική αναπόσβεστη αξία 30.6.2009	8.511,88	12,60	224,44	8.748,92
Μείον: Επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων *	-1.839,24	0,00	0,00	-1.839,24
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2009 (ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα)	6.672,63	12,60	224,44	6.909,67
Πλέον: Προσθήκες περιόδου 1.7.-31.12.2009	21,17	0,00	17,70	38,87
Μείον: Μειώσεις περιόδου 1.7.-31.12.2009	-3,01	0,00	0,00	-3,01
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων 1.7.-31.12.2009	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.7.-31.12.2009	-240,85	-1,23	-43,07	-285,15
Συνολική αναπόσβεστη αξία 31.12.2009	8.289,19	11,37	199,06	8.499,62
Μείον: Επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων *	-1.785,38	0,00	0,00	-1.785,38
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009 (ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα)	6.503,81	11,37	199,06	6.714,24
Πλέον: Προσθήκες περιόδου 1.1.-30.6.2010	3.056,88	0,00	30,39	3.087,27
Μείον: Μειώσεις περιόδου 1.1.-30.6.2010	-3.059,89	0,00	0,00	-3.059,89
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων 1.1.-30.6.2010	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2010	-232,06	-1,18	-40,04	-273,28
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2010	8.054,11	10,19	189,41	8.253,71
Πλέον: Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	388,58	0,00	0,00	388,58
Συνολική αναπόσβεστη αξία 30.6.2010	8.442,69	10,19	189,41	8.642,29
Μείον: Επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων	-1.732,45	0,00	0,00	-1.732,45
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2010 (ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα)	6.710,23	10,19	189,41	6.909,83

* Αναφορικά με τις επενδύσεις σε ακίνητα (κτίρια) τρίτων, επισημαίνονται τα εξής: Η Εταιρία το 1999 δημιούργησε ιδιόκτητες αποθήκες στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης με αποκλειστικό σκοπό την αποθήκευση των εμπορευμάτων της. Ωστόσο, λόγω της μείωσης των αποθεμάτων από την χρήση 2005, και για εκμετάλλευση του κενού χώρου που υπήρχε στις αποθήκες, η Εταιρία ενοικίασε προσωρινά σε τρίτους μέρος του χώρου των αποθηκών. Μετά την οριστικοποίηση των αποθεμάτων σε χαμηλά επίπεδα, το τμήμα του κτιρίου που παραμένει κενό αποφασίστηκε όπως παγίως, αρχής γενομένης από την 1.1.2008, μισθώνεται σε τρίτους. Ως αποτέλεσμα αυτού, η αναπόσβεστη αξία του μέρους του εν λόγω κτιρίου που ενοικιάζεται, και το οποίο μπορεί να αποτιμηθεί ξεχωριστά και αποτελεί σημαντικό μέρος του υπό εκμετάλλευση ακινήτου, μεταφέρθηκε στην κατηγορία «επενδύσεις σε ακίνητα».

Τα γήπεδα / οικόπεδα και τα κτίρια έχουν αποτιμηθεί σε αξίες που προέκυψαν κατόπιν εκτίμησης που πραγματοποιήθηκε από Διεθνή Εταιρία Εκτιμητών Ακινήτων την 31^η Δεκεμβρίου 2003. Συγκεκριμένα, προέκυψε διαφορά από την αναπόσβεστη αξία, ποσού € 3.182,14 χιλ, κατά το οποίο αυξήθηκαν: α) η αναπόσβεστη αξία των γηπέδων / οικοπέδων και των κτιρίων και β) τα αποτελέσματα εις νέο. Στα οικόπεδα και κτίρια περιλαμβάνονται: α) οικόπεδο και οι επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις (αποθήκες) στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης, β) ακίνητο (κατάστημα) στην Τούμπα και γ) ακίνητο (κατάστημα) στην Σταυρούπολη Θεσσαλονίκης τα οποία μεταβιβάστηκαν λόγω πώλησης και χρηματοδοτικής επανεκμίσθωσης (sale & leaseback) στην "EFG Eurobank-Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ". Η Εταιρία είναι μισθώτρια των παραπάνω ακινήτων και θα συνεχίσει να είναι έως τη λήξη των σχετικών Συμβάσεων οπότε και θα επαναγοράσει τα ακίνητα (το 2015 το ακίνητο στο Ωραιόκαστρο και το 2020 τα ακίνητα σε Τούμπα και Σταυρούπολη), έναντι συμβολικού τιμήματος και με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στις αντίστοιχες Συμβάσεις. Τα μεταφορικά μέσα και ο λοιπός εξοπλισμός έχουν αποτιμηθεί στην αξία αγοράς τους, πλέον τις βελτιώσεις, μείον τις αποσβέσεις.

4.6.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται τα εξής (τα ποσά είναι σε €):

Άυλα περιουσιακά στοιχεία		
i)	Αγορά σήματος « <i>EXPERT</i> » εντός του 2005 αξίας κήσεως :	31,00
	Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2009 :	30,48
	Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2010 :	0,52
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.6.2010 :	0,00
ii)	Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2005 αξίας κήσεως :	3,00
	Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2009 :	2,58
	Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2010 :	0,30
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.6.2010 :	0,12
iii)	Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2008 αξίας κήσεως :	1,80
	Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2009 :	0,40
	Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2010 :	0,18
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.6.2010 :	1,22
iv)	Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2009 αξίας κήσεως :	1,89
	Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2009 :	0,31
	Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2010 :	0,20
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.6.2010 :	1,38
Σύνολο αναπόσβεστων υπολοίπων (i, ii, iii & iv) με 30.6.2010		2,72

4.6.7 Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας, πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία, για την περίοδο 1.1.-30.6.2010 έχουν ως εξής (τα ποσά είναι σε €):

Αναβαλλόμενη φορολογία		
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ασώματες ακινητοποιήσεις	50,99	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	50,62	
Απομείωση συμμετοχών	14,79	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις σε εκκαθάριση	144,00	
Χρηματοοικονομικά έξοδα από πωλήσεις πέραν του έτους	3,77	
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		545,62
Αποσβέσεις παγίων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	178,47	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-10,12	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις λόγω μεταβολής φορολ. συντελεστή	-28,80	
Απομείωση συμμετοχών λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-2,96	
Σύνολα αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων	400,76	545,62
Διαφορά απαίτησης - υποχρέωσης		144,86

Από τον συμψηφισμό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων προκύπτει μια αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση (στην οποία περιλαμβάνεται και η διαφορά που προέκυψε από την αλλαγή του φορολογικού συντελεστή, σύμφωνα με τον Ν.3697/2008) ποσού € 144,86 χιλ εκ της οποίας ποσό € 56,46 χιλ αφορά την παρούσα χρήση και έχει επιβαρύνει τον φόρο εισοδήματος.

4.6.8 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρίας αφορούν την αρχική αγορά 1.287 μετοχών της εταιρίας «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» αντί € 29,34 ανά μετοχή, ήτοι συνολικής αξίας € 37,76 χιλ. Η «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» προέβη σε μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της κατά € 28,34 (η ονομαστική της αξία καθορίστηκε στο € 1,00) με έκδοση νέων μετοχών και σε διάθεση δωρεάν μετοχών αξίας € 125,42 από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ στις 30.6.2010 ήταν κάτοχος 37.886 μετοχών της «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» συνολικής αξίας € 37,89 χιλ με το ποσοστό συμμετοχής της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ στο μετοχικό κεφάλαιο της «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» να ανέρχεται στο 2,28%. Τον Ιούλιο εγκρίθηκε από την Νομαρχία η συγχώνευση των εταιριών EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ και EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη και η νέα εταιρία ονομάζεται πλέον EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ, διατηρώντας την έδρα, το ΑΡ.Μ.Α.Ε. και το ΑΦΜ της τέως EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗΣ ΑΕ (λεπτομέρειες αναφέρονται στην παράγραφο 4.6.21). Μετά την συγχώνευση η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ είναι κάτοχος 81.284 μετοχών επί συνόλου 6.876.133 μετοχών ονομαστικής αξίας € 1,00 της νυν «EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.», ήτοι συνολικής αξίας € 81,28 χιλ με το ποσοστό συμμετοχής της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ στο μετοχικό κεφάλαιο της «EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.» να ανέρχεται πλέον στο 1,18%. Τα αποτελέσματα της «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» έως και την 31.12.2009 ήταν θετικά προσαυξάνοντας την καθαρή θέση της.

4.6.9 Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αφορούν στα εξής (τα ποσά είναι σε €):

i) Εγγυήσεις ενοικίων	308,18
ii) Εγγυήσεις ΔΕΗ	12,44
iii) Εγγυήσεις χρονομισθώσεων	1,61
iv) Λοιπές απαιτήσεις	1,17
v) Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες *	181,02
Σύνολο:	504,42

* Οι απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες αφορούν δόσεις πέραν του έτους και πιο συγκεκριμένα ξεκινούν από τις 30.6.2011 και μετά και οι οποίες εμφανίζονται στην καθαρή παρούσα αξία, αφαιρουμένων των επιπλέον τόκων, με προεξοφλητικό επιτόκιο 4%. Οι επιπλέον αυτοί τόκοι επιβαρύνουν τα αποτελέσματα χρήσης.

4.6.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα (έτοιμα εμπορεύματα) της Εταιρίας στις 30.6.2010 ανήλθαν σε € 6,82 εκ έναντι € 7,82 εκ στις 31.12.2009, μειωμένα κατά 12,8% καταδεικνύοντας την προσπάθεια της Εταιρίας για περιορισμό των αποθεμάτων της και δη των βραδέως κινούμενων. Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων για την περίοδο 1.1.-30.6.2010 ανέρχεται σε € 6,72 εκ έναντι € 8,77 εκ της περιόδου 1.1.-30.6.2009. Το κόστος πωληθέντων εμπορευμάτων είναι μειωμένο με προβλέψεις εκπτώσεων επί των αγορών ποσού € 804,14 χιλ, οι οποίες είναι συμφωνημένες με τους προμηθευτές και αναμένονται τα ανάλογα παραστατικά, οπότε και θα επιμερισθούν στα μένοντα και στο κόστος πωληθέντων, λόγω δε της μεγάλης διαφοράς μενόντων και πωληθέντων, το μεγαλύτερο μέρος των εκπτώσεων θα μειώσει την αξία των πωληθέντων. Επισημαίνεται ότι, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2010 η Εταιρία προέβη σε καταστροφή παλαιών και μη εμπορεύσιμων αποθεμάτων της ποσού € 567,76 χιλ. Επίσης κατά τις προηγούμενες χρήσεις είχαν λάβει απομειώσεις της αξίας των αποθεμάτων ως εξής: χρήση 2009 (€ 100,00 χιλ), χρήση 2008 (€ 300,00 χιλ), χρήση 2007 (€ 140,09 χιλ) και χρήση 2006 (κατά € 140,00 χιλ). Οι σωρευτικές απομειώσεις της αξίας των αποθεμάτων κατά την περίοδο 2006 έως και τώρα -συμπεριλαμβανομένης και της καταστροφής των μη εμπορεύσιμων αποθεμάτων- ανέρχονται σε € 1,25 εκ και επηρέασαν τα αποτελέσματα χρήσης κατά τις οποίες έλαβαν χώρα. Σημειώνεται ότι, προκειμένου να υπάρχει ακριβέστερη εικόνα της πραγματικής αξίας των εμπορευμάτων που λόγω τους είδους τους απαξιώνονται τεχνολογικά, γίνεται εκτίμηση των αποθεμάτων ξεχωριστά ανά είδος.

4.6.11 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		
ποσά σε €	30.6.2010	31.12.2009
Πελάτες	756,80	948,95
Επισημασμένοι πελάτες / χρεώστες	258,78	258,78
Μείον προβλέψεις	-200,00	-200,00
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	1.547,44	1.918,86
Λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	4,65	9,72
Γραμμάτια εισπρακτέα	63,29	67,78

Γραμμάτια επίδικα – καθυστερημένα	671,83	663,88
<i>Μείον προβλέψεις</i>	<i>-400,00</i>	<i>-400,00</i>
Επιταγές εισπρακτέες	44,90	833,06
Επιταγές επίδικες – σε καθυστέρηση	1.042,96	342,26
<i>Μείον προβλέψεις</i>	<i>-440,00</i>	<i>-240,00</i>
Επισφαλείς χρεώστες	1.184,88	1.214,88
<i>Μείον προβλέψεις</i>	<i>-830,00</i>	<i>-830,00</i>
Λοιπές απαιτήσεις	535,92	334,23
Σύνολο	4.241,44	4.922,40

Στους επισφαλείς χρεώστες περιλαμβάνεται απαίτηση ποσού € 1.057,20 χιλ για αγορές αποθεμάτων από προμηθευτές, οι οποίοι βρίσκονται σε καθεστώς εκκαθάρισης. Για τους συγκεκριμένους επισφαλείς χρεώστες έχει γίνει πρόβλεψη απώλειας συνολικού ποσού € 730,00 χιλ η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία διενεργήθηκε. Η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Λεπτομερής αναφορά στον πιστωτικό κίνδυνο γίνεται στην παράγραφο 4.6.3.3.

4.6.12 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα		
<i>ποσά σε €</i>	30.6.2010	31.12.2009
Διαθέσιμα στο Ταμείο	70,76	96,41
Διαθέσιμα στις Τράπεζες	1.005,57	1.166,77
Δεσμευμένες καταθέσεις	51,98	25,72
Σύνολο	1.128,31	1.288,90

Επισημαίνεται ότι τα διαθέσιμα στο ταμείο -δεδομένου ότι η Εταιρία διαθέτει καταστήματα λιανικής πώλησης τα οποία εισπράττουν καθημερινά χρήματα από πελάτες- αφορούν τα χρηματικά διαθέσιμα που βρίσκονται όχι μόνο στην έδρα της Εταιρίας αλλά και στα καταστήματά της την δεδομένη στιγμή της καταγραφής. Η ανάλυση των διαθεσίμων του ταμείου είχε ως εξής (τα ποσά είναι σε €):

Ανάλυση Ταμιακών Διαθεσίμων		
Καταστήματα / γραφεία	30.6.2010	31.12.2009
Ταμείο διοίκησης (Συμεωνίδα 57)	5,94	5,42
Ταμείο καταστήματος Τούμπας (Θεσσαλονίκη)	14,07	15,43
Ταμείο καταστήματος Σταυρούπολης (Θεσσαλονίκη)	8,71	11,95
Ταμείο καταστήματος Καλαμαριάς (Θεσσαλονίκη)	7,72	9,35
Ταμείο καταστήματος Πεύκων (Ρετζίκι Θεσσαλονίκης)	7,61	0,00
Ταμείο καταστήματος Mediterranean Cosmos (Πυλαία)	12,47	15,65
Ταμείο καταστήματος Λάρισας (Ηρώων Πολυτεχνείου 164)	6,26	6,56
Ταμείο καταστήματος Λάρισας (περιφ. οδός Λάρισας-Τρικάλων)	0,77	7,49

Ταμείο καταστήματος Γλυφάδας (Αθήνα)	1,00	6,80
Ταμείο καταστήματος Καλλιθέας (Αθήνα)	0,39	14,81
Ταμείο καταστήματος Ν. Μάκρης (Αθήνα)	5,39	2,42
Ταμείο αποθήκης (Θεσσαλονίκη)	0,43	0,53
Σύνολο	70,76	96,41

Αναφορικά με τα διαθέσιμα στις τράπεζες, αποτελούν καταθέσεις σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα και αποτιμώνται σε ευρώ.

4.6.13 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας στις 30.6.2010 είχε ως εξής (τα ποσά είναι σε χιλ €):

Μετοχικό Κεφάλαιο					
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Μετοχικό κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)	Σύνολο (€)
31.12.2007 *	20.860.000	20.860.000	6.258,00	14.466,04	20.724,04
31.12.2009	20.860.000	20.860.000	6.258,00	14.466,04	20.724,04
31.03.2010	20.860.000	20.860.000	6.258,00	14.466,04	20.724,04

* Η Εταιρία, βάσει της από 13.12.2006 απόφασης της Έκτακτης Γ.Σ., προέβη σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 1,56 εκ με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, σε αναλογία μίας νέας μετοχής για κάθε μία παλαιά και τιμή διάθεσης € 0,30 ανά μετοχή. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου διενεργήθηκε κατά την περίοδο 6-20.2.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Εκδόθηκαν 5.215.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Επίσης, η Εταιρία, βάσει της από 13.7.2007 απόφασης της Ετήσιας Τακτικής Γ.Σ., προέβη σε δεύτερη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 3,13 εκ (πλέον € 2,09 εκ υπέρ το άρτιο ήτοι συνολικού ποσού € 5,22 εκ) με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, σε αναλογία μίας νέας μετοχής για κάθε μία παλαιά και τιμή διάθεσης € 0,50 ανά μετοχή. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου διενεργήθηκε κατά την περίοδο 9.11-3.12.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Εκδόθηκαν 10.430.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Πλέον, το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στα € 6.258,00 χιλ διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

4.6.14 Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Αποθεματικά		
ποσά σε €	30.6.2010	31.12.2009
Τακτικό αποθεματικό	340,28	340,28
Έκτακτα αποθεματικά	674,98	674,98
Αφορολόγητα αποθεματικά	469,15	469,15
Σύνολο	1.484,41	1.484,41

Στα αφορολόγητα αποθεματικά εμπεριέχεται φόρος εισοδήματος που θα καταβληθεί με την τυχόν διανομή.

4.6.15 Αποτελέσματα εις νέο

Τα αποτελέσματα (ζημίες) εις νέο της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Αποτελέσματα εις νέο		
ποσά σε €	30.6.2010	31.12.2009
Ζημίες προηγούμενων χρήσεων	-19.584,74	-17.106,77
Συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων περιόδου	-2.452,76	-2.477,97
Σύνολο (ζημίες)	-22.037,50	-19.584,74

4.6.16 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		
ποσά σε €	30.6.2010	31.12.2009
Προμηθευτές	5.242,29	1.775,81
Επιταγές πληρωτέες προς προμηθευτές	9.495,21	14.649,85
Προκαταβολές πελατών	349,92	222,04
Υποχρεώσεις για φόρους & ασφαλιστικά προγράμματα	114,34	610,53
Δεδουλευμένα έξοδα	19,15	71,44
Λοιπές υποχρεώσεις	41,97	51,61
Σύνολο	15.262,87	17.381,27

4.6.17 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2112/20 η Εταιρία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή τους απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, την ηλικία, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ανέρχεται σε ποσοστό 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής στους εργαζόμενους καθορίστηκε από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της Προβεβλημένης Πιστούμενης Μονάδος (Project Unit Credit Method). Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής: i) Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού υπολογίστηκε σε 2,0%. ii) Ο ρυθμός αύξησης του ετήσιου μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση υπολογίστηκε σε 4,0%. iii) Το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας (προεξοφλητικό επιτόκιο) των συνταξιοδοτικών και εφάπαξ παροχών προσδιορίστηκε στο 4,8%. Με βάση τα παραπάνω, οι παροχές στο προσωπικό διαμορφώνονται ως εξής (ποσά σε χιλ €):

Κατά τις 30.6.2010	
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	308,61
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	0,00
Κατάσταση αποθεματοποίησης	-308,61
Μη καταχωρημένο κόστος προϋπηρεσίας	0,00
Μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)	97,65
Υποχρέωση καταχωρημένη στον Ισολογισμό	-210,96

Επισημαίνεται ότι δεν υπήρξαν ουσιώδεις μεταβολές τόσο στον αριθμό όσο και στα λοιπά στοιχεία του προσωπικού (αποδοχές, κατηγορίες και φορείς ασφάλισης, προϋπηρεσία κλπ) ώστε να απαιτείται νέα αναλογιστική μελέτη πέραν αυτής που διενεργήθηκε το 2008. Σε περίπτωση ουσιώδους μεταβολής του αριθμού των ατόμων ή/και των λοιπών στοιχείων του προσωπικού η Εταιρία θα προβεί σε νέα, επικαιροποιημένη αναλογιστική μελέτη.

4.6.18 Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

Οι υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης θα καταβληθούν ως εξής (ποσά σε €):

Ημερομηνία καταβολής	Χρεολύσιο	Τόκοι
έως 31.12.2010	259,63	125,08
έως 31.12.2015	2.759,35	1.006,33
έως 31.12.2020	1.411,72	239,69
Σύνολο	4.430,70	1.371,10

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αφορούν: α) ακίνητο (αποθήκη) στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης με λήξη το 2015, β) ακίνητο (κατάστημα) στην Τούμπα με λήξη το 2020 και γ) ακίνητο (κατάστημα) στην Σταυρούπολη Θεσσαλονίκης με λήξη το 2020, τα οποία μεταβιβάστηκαν λόγω πώλησης και χρηματοδοτικής επανεκμίσθωσης (sale & leaseback) στην "ΕFG Eurobank-Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ". Η Εταιρία είναι μισθώτρια των παραπάνω ακινήτων και θα συνεχίσει να είναι έως τη λήξη των σχετικών Συμβάσεων οπότε και θα επαναγοράσει τα ακίνητα έναντι συμβολικού τιμήματος και με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στις αντίστοιχες Συμβάσεις. Οι τόκοι θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες θα καταβληθούν. Επισημαίνεται ότι, οι τόκοι επηρεάζονται από την πορεία του EURIBOR (βασικό επιτόκιο του ΕΥΡΩ στην διατραπεζική αγορά) οπότε και ενδέχεται να αυξηθούν ή να μειωθούν, ανάλογα με την πορεία του EURIBOR.

4.6.19 Δάνεια σε τράπεζες

Τα τραπεζικά δάνεια της Εταιρίας είχαν ως εξής (ποσά σε €):

Δάνεια σε τράπεζες		
τα ποσά είναι σε €	30.6.2010	31.12.2009
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.157,96	1.087,24
Σύνολο	1.157,96	1.087,24

Το ποσό των € 1,16 εκ χιλ, αφορά δάνεια με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού που ανανεώνονται ανά μήνα, εκ των οποίων το € 1,01 εκ καλύπτεται με τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα απαιτήσεων που έχει η Εταιρία από εκκρεμείς δόσεις πιστωτικών καρτών και τα οποία λαμβάνονται από την τράπεζα ως εγγύηση εξυπηρέτησης του δανείου) και για το υπόλοιπο ποσό υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις ποσού € 102,71 χιλ. Το επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων δανείων είναι κυμαινόμενο βάσει του EURIBOR πλέον ποσοστού εξαρτώμενου από την οικονομική πορεία της Εταιρίας και τις γενικότερες οικονομικές εξελίξεις.

4.6.20 Στοιχεία Αποτελεσμάτων

Παρακάτω παρατίθενται τα αποτελέσματα των εξαμήνων 2010-2009 και των β' τριμήνων 2010-2009:

Πίνακας Αποτελεσμάτων					
<i>ποσά σε €</i>		1.1.-30.6.10	1.1.-30.6.09	1.4.-30.6.10	1.4.-30.6.09
Πωλήσεις:	Εμπορευμάτων	8.442,54	11.071,41	3.874,65	5.360,80
	Υπηρεσιών	109,64	33,07	44,91	19,19
Σύνολο πωλήσεων (κύκλος εργασιών)		8.552,18	11.104,48	3.919,56	5.379,99
Κόστος πωλήσεων (αρχικό απόθεμα πλέον αγορές περιόδου μείον τελικό απόθεμα)		-6.721,01	-8.771,46	-3.152,41	-4.208,06
Μικτό κέρδος		1.831,17	2.333,03	767,15	1.171,93
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>21,4%</i>	<i>21,0%</i>	<i>19,6%</i>	<i>21,8%</i>
Άλλα έσοδα:	Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	30,37	128,38	16,89	105,70
	Αποζημιώσεις ασφαλειών	1,14	0,00	0,00	0,00
	Λοιπά έκτακτα έσοδα	7,29	2,08	4,76	2,08
Σύνολο άλλων εσόδων		38,80	130,45	21,65	107,77
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>0,5%</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,6%</i>	<i>2,0%</i>
Λειτουργικά έξοδα:	Έξοδα διοίκησης	-440,21	-454,88	-253,86	-238,27
	Έξοδα διάθεσης	-2.837,96	-3.085,92	-1.500,54	-1.635,52
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		-3.278,16	-3.540,80	-1.754,40	-1.873,80
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>38,3%</i>	<i>31,9%</i>	<i>44,8%</i>	<i>34,8%</i>
	Έσοδα κεφαλαίων	0,69	8,64	0,49	0,62
	Τόκοι & συναφή έξοδα: Τόκοι δανείων τραπεζών	-142,43	-177,89	-72,23	-104,72
	Τόκοι δανείων Leasing	-62,34	-53,48	-44,69	-23,06
Χρηματοοικονομικό κόστος (έξοδα μείον έσοδα)		-204,08	-222,74	-116,43	-127,16
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>2,4%</i>	<i>2,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>2,4%</i>
Άλλα έξοδα :	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-200,00	-30,00	-200,00	-30,00
	Πρόστιμα φόροι εκτός εισοδήματος	-2,44	-8,55	-0,10	-5,91
	Ζημιές από εκποίηση παγίων	-0,56	0,00	0,00	0,00
	Ζημιές από καταστροφή αποθεμάτων	-567,76	0,00	-567,76	0,00
	Λοιπά έκτακτα έξοδα	-13,26	-18,57	-2,52	-1,51
Σύνολο άλλων εξόδων		-784,01	-57,12	-770,38	-37,42
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>9,2%</i>	<i>0,5%</i>	<i>19,7%</i>	<i>0,7%</i>
Κέρδος / Ζημία περιόδου προ φόρου		-2.396,29	-1.357,18	-1.852,41	-758,67
	Φόροι (αναβαλλόμενη φορολογία)	-56,46	-10,52	-49,54	-5,94
	Λοιποί φόροι - τέλη ⁶	0,00	-22,55	0,00	-22,55
Καθαρό κέρδος / ζημία περιόδου		-2.452,76	-1.390,25	-1.901,95	-787,17
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>28,7%</i>	<i>-12,5%</i>	<i>48,5%</i>	<i>-14,6%</i>
Καθαρό κέρδος / ζημία μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά)⁷		-0,1176	-0,0666	-0,0912	-0,0377

⁶ Οι λοιποί φόροι - τέλη αφορούν τον φόρο που προέκυψε από το Ε.Τ.Α.Κ..⁷ Το κέρδος ανά μετοχή υπολογίστηκε βάσει του σταθμισμένου αριθμού των μετοχών, λαμβάνοντας υπόψη τις δύο αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας οι οποίες ολοκληρώθηκαν η μεν πρώτη τον Φεβρουάριο του 2007 με την έκδοση 5.215.000 νέων μετοχών, η δε δεύτερη τον Δεκέμβριο του 2007, με την έκδοση 10.430.000 νέων μετοχών. Ο σταθμισμένος αριθμός των μετοχών στις 30.6.2010 και στις 30.6.2009 διαμορφώνεται στις 20.860.000 μετοχές.

4.6.21 Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

- Η δύσκολη οικονομική συγκυρία και η αποδυνάμωση της αγοραστικής δύναμης, η οποία έγινε ιδιαίτερα αισθητή στον κλάδο των ηλεκτρικών ειδών όπου δραστηριοποιείται η Εταιρία, οδήγησαν την διοίκηση στην απόφαση να διακόψει την λειτουργία ενός εκ των δύο καταστημάτων που διατηρούσε στην περιοχή της Λάρισας και συγκεκριμένα του καταστήματος που βρίσκεται στην περιφερειακή οδό Λάρισας – Τρικάλων, καθώς οι πωλήσεις του καθιστούσαν αδύνατη την κάλυψη των άμεσων λειτουργικών του εξόδων. Οι πωλήσεις του συγκεκριμένου καταστήματος στη χρήση 1.1.-31.12.2009 ανήλθαν σε € 1.287,87 χιλ (συμμετοχή 5,6% στο σύνολο των πωλήσεων της εταιρίας για τη χρήση 2009), ενώ, για το ίδιο διάστημα, οι δαπάνες ανήλθαν σε € 512,70 χιλ (39,8% επί των πωλήσεων). Για την περίοδο 1.1.-30.6.2010 οι πωλήσεις του καταστήματος διαμορφώθηκαν σε € 573,50 χιλ (συμμετοχή 6,7% επί του συνόλου των πωλήσεων περιόδου) ενώ, για το ίδιο διάστημα, οι δαπάνες ανήλθαν σε € 247,44 χιλ (43,1% επί των πωλήσεων του καταστήματος). Το κατάστημα διέκοψε την λειτουργία του τον Ιούλιο του 2010.
- Τον Ιούλιο του 2010 η Νομαρχία Θεσσαλονίκης ενέκρινε τη συγχώνευση των εταιρειών «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ» και «EXPERT HELLAS ΑΕ» με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Η επωνυμία της νέας, συγχωνευμένης, εταιρίας είναι «EXPERT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΟΔΟΣΙΑΣ - ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ» με διακριτικό τίτλο «EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.». Η νέα εταιρία διατηρεί την έδρα, το ΑΡ.Μ.Α.Ε. και το ΑΦΜ της τέως «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗΣ ΑΕ», ενώ αμετάβλητη παραμένει και η μετοχική της σχέση με την εισηγμένη. Η μοναδική μεταβολή που επέρχεται αφορά στην ονομασία του βασικού μετόχου ο οποίος στο εξής θα ονομάζεται «EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.». Μετά την συγχώνευση η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ είναι κάτοχος 81.284 μετοχών επί συνόλου 6.876.133 μετοχών ονομαστικής αξίας € 1,00 της νυν «EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.», ήτοι συνολικής αξίας € 81,28 χιλ με το ποσοστό συμμετοχής της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ στο μετοχικό κεφάλαιο της «EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.» να ανέρχεται πλέον στο 1,18%.
- Τον Ιούλιο του 2010 το κατάστημα που διατηρούσε η Εταιρία στην Θεσσαλονίκη, επί της οδού Αδριανουπόλεως 22 στον Δήμο Καλαμαριάς μεταφέρθηκε σε κεντρικό δρόμο της περιοχής εντός του ίδιου Δήμου και συγκεκριμένα στην οδό Εθν. Αντιστάσεως 94. Το νέο κατάστημα στην Εθν. Αντιστάσεως αφενός είναι μεγαλύτερο από το κατάστημα της Αδριανουπόλεως αφετέρου έχει χαμηλότερο ενοίκιο, γεγονός που συντείνει στην μείωση του λειτουργικό κόστους.

Δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά το τέλος σύνταξης των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε στις 30.6.2010.

4.6.22 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Δεν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις πέραν αυτών που έχουν ήδη απεικονιστεί στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου που έληξε στις 30.6.2010.

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004. Από τον έλεγχο των χρήσεων 2003 και 2004 προέκυψαν διάφορα πρόστιμα, προσαυξήσεις και διαφορές ΦΠΑ συνολικού ύψους € 85,36 χιλ τα οποία έχουν πλήρως εξοφληθεί. Επιπλέον φόροι εισοδήματος δεν προέκυψαν λόγω των μεγάλων ζημιών προηγούμενων χρήσεων. Εκτιμάται ότι και για τις χρήσεις 2005-2009 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος, δεδομένου του γεγονότος ότι παραμένουν μεγάλες φορολογικές ζημιές στην Εταιρία, οι οποίες στις 31.12.2009 ανέρχονταν στο ποσό των € 5,36 εκ. Η Εταιρία έχει αιτηθεί στο Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Θεσ/νίκης τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου και για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις του 2005 (αρ. πρωτ. 3032/18.7.06) και 2006 (αρ. πρωτ. 3090/23.7.07).

4.6.23 Αναφορά στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσοστό κάτω του 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου

Λόγω του γεγονότος ότι τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας είναι κάτω του 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθ. 47 και 48 του Κ.Ν.2190/20, κύριος στόχος είναι η άρση των προϋποθέσεων των συγκεκριμένων άρθρων. Επιδίωξη της Εταιρίας είναι η ισχυροποίηση της θέσης της στον κλάδο και η βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών μέσω κερδοφόρων καταστημάτων με προοπτικές ανάπτυξης. Η διοίκηση εξετάζει ευκαιρίες ανάπτυξης του δικτύου ενώ, παράλληλα, παρακολουθεί σε μηνιαία βάση την πορεία των υπαρχόντων καταστημάτων προκειμένου να είναι σε θέση να λάβει τις κατάλληλες αποφάσεις, ανάλογα με το διαμορφούμενο επιχειρηματικό περιβάλλον. Επίσης, η Εταιρία εφαρμόζει συγκεκριμένες εμπορικές πολιτικές με στόχο να διατηρήσει ή/και να διευρύνει το μερίδιο αγοράς της, ωστόσο, η προσπάθεια αυτή ενδέχεται να συμπίψει την μικτή κερδοφορία. Επιπλέον, η διοίκηση δεν αποκλείει, εντός του 2010, την χρησιμοποίηση των γραμμών πιστοδότησης που έχει με πιστωτικά ιδρύματα προκειμένου να ενισχύσει την ρευστότητά της ή να χρηματοδοτήσει μελλοντικά επενδυτικά της σχέδια. Οι επιμέρους στόχοι της Εταιρίας είναι οι εξής:

- Ενίσχυση των πωλήσεων και διατήρηση / διεύρυνση του μεριδίου αγοράς.
- Αναλογική διατήρηση του κόστους πωληθέντων σε χαμηλά επίπεδα.
- Περιορισμός των λειτουργικών δαπανών.
- Βελτίωση των ταμιακών ροών και του κεφαλαίου κίνησης.
- Βελτίωση των δεικτών ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης.

Πέραν αυτών, κατά τις Ετήσιες Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των εταιριών «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ» και «EXPERT HELLAS ΑΕ» οι οποίες διεξήχθησαν στις 13.6.2010, μεταξύ άλλων, εγκρίθηκε η μεταξύ τους συγχώνευση. Επιπλέον, οι μέτοχοι των άνω εταιριών αποφάσισαν να εξουσιοδοτήσουν το Διοικητικό Συμβούλιο όπως αυτό προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ την από κοινού εξέταση και διερεύνηση απόσχισης του κλάδου της χονδρικής της EXPERT και εισφοράς αυτού στην εισηγμένη.

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.6.2010

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 20843/06/Β/90/67

Έδρα: Συμεωνιάδη 57, Πυλαία Θεσσαλονίκης, ΤΚ 54352

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 30 Ιουνίου 2010

Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ». Συνιστάται επόμενη στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου :	http://www.e-h.gr
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων:	25 Αυγούστου 2010
Νόμιμος ελεγκτής :	Τσαπατσάρης Βασίλειος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 14961)
Ελεγκτική εταιρία :	ΣΟΛ α.ε. – Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Τύπος έκθεσης επισκόπησης :	Με σύμφωνη γνώμη - θέματα έμφασης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - έμμεση μέθοδος (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)		
	30.06.2010	31.12.2009	01.01.- 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30.06.2010	31.12.2009		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.909.834,86	6.714.239,38		
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.732.454,63	1.785.378,91		
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	2.728,44	3.915,11		
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	504.415,56	544.269,27		
Αποθέματα	6.821.231,35	7.820.830,39		
Απαιτήσεις από πελάτες	3.705.518,98	4.588.166,71		
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.664.237,42	1.623.133,98		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	37.886,00	37.886,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.378.307,24	23.117.819,75		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.258.000,00	6.258.000,00		
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-6.087.047,84	-3.634.292,29		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	170.952,16	2.623.707,71		
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	--	--		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	170.952,16	2.623.707,71		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00		
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.526.889,46	1.729.807,71		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.157.962,51	1.087.241,87		
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.522.503,11	17.677.062,46		
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	--	--		
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	21.207.355,08	20.494.112,04		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	21.378.307,24	23.117.819,75		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)				
	30.06.2010	30.06.2009		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2010 και 01.01.2009 αντίστοιχα)	2.623.707,71	5.101.681,29		
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-2.452.755,55	-1.390.250,02		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2010 και 30.06.2009 αντίστοιχα)	170.952,16	3.711.431,27		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)				
	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.06.2009	01.04.-30.06.2010	01.04.-30.06.2009
	Συνεχίζουσες δραστηριότητες		Συνεχίζουσες δραστηριότητες	
Κύκλος Εργασιών	8.552.180,45	11.104.483,73	3.919.560,40	5.379.992,47
Μικτά Κέρδη / Ζημιές	1.831.171,34	2.333.026,15	767.147,64	1.171.928,01
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-2.192.207,18	-1.134.439,03	-1.735.979,07	-631.515,13
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	-2.396.291,76	-1.357.177,82	-1.852.409,81	-758.674,92
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους (α)	-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Δικαιώματα μειοψηφίας	--	--	--	--
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Δικαιώματα μειοψηφίας	--	--	--	--
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	-0,1176	-0,0666	-0,0912	-0,0377
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-1.917.722,57	-860.727,80	-1.603.928,90	-487.824,17

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - έμμεση μέθοδος		
	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.06.2009	01.04.-30.06.2010	01.04.-30.06.2009
Κύκλος Εργασιών	8.552.180,45	11.104.483,73	3.919.560,40	5.379.992,47
Μικτά Κέρδη / Ζημιές	1.831.171,34	2.333.026,15	767.147,64	1.171.928,01
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-2.192.207,18	-1.134.439,03	-1.735.979,07	-631.515,13
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	-2.396.291,76	-1.357.177,82	-1.852.409,81	-758.674,92
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους (α)	-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Δικαιώματα μειοψηφίας	--	--	--	--
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-2.452.755,55	-1.390.250,02	-1.901.951,10	-787.170,72
- Δικαιώματα μειοψηφίας	--	--	--	--
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	-0,1176	-0,0666	-0,0912	-0,0377
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-1.917.722,57	-860.727,80	-1.603.928,90	-487.824,17

Θεσσαλονίκη, 25 Αυγούστου 2010

Ο Πρόεδρος & Δεσφ. Σύμβουλος Ο Αντιπρόεδρος

Μιχαήλ Κουσκουρίδης Δημήτριος Τσαντσίδης

Ο Λογιστής

Ζαφείρης Χατζηλάζαρου

Καραβαγγέλη 1^η Πανόραμα, ΑΦΜ 027464802

ΔΟΥ Ζ' Θεσσαλίας, αρ. αδείας Α/5644

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2009.
- Ο τύπος της έκθεσης επισκόπησης των ορκωτών ελεγκτών λογιστών είναι με «Με Σύμφωνη Γνώμη - Θέματα Έμφασης». Η έμφαση σχετίζεται α) με το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας είναι κάτω του 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, οπότε και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν.2190/20 (σημείωση 4.6.23 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης) και β) με τις ανελεγκτες φορολογικά χρήσεις και σημειώνεται ότι, λόγω του σημαντικού ύψους των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών εκτιμάται ότι δεν θα καταλογιστούν πρόσθετοι φόροι κατά τον έλεγχο των χρήσεων αυτών και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη (σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
- Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (αναφορά για τις ανελεγκτες φορολογικά χρήσεις παρατίθεται στην σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
- Το προσωπικό της Εταιρείας στις 30.6.2010 ανέρχονταν σε 126 άτομα, έναντι 153 στις 30.6.2009.
- Επιδικές ή υπό διαιτησία διαφορές θα έχουν ασήμαντη επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη. Επίσης, από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2003-2004 δεν προέκυψαν επιπλέον φόροι εισοδήματος λόγω των μεγάλων ζημιών προηγούμενων χρήσεων και η Εταιρεία εκτιμά ότι και για τις χρήσεις 2005-2009 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος (σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Η Εταιρεία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εσόδου από την υπηρέσια ύψους € 210.960,35 (σημείωση 4.6.17 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, έχει διενεργήσει σωρευτικές προβλέψεις ύψους € 1.870.000,00 για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (σημείωση 4.6.11 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
- Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (ποσό σε Ευρώ):

α) Έσοδα	19.132,29	ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	115.423,11
β) Έξοδα	6.942.712,89	στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
γ) Απαιτήσεις	5.155,00	ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
δ) Υποχρεώσεις	15.749.139,85		

Οι συναλλαγές υπό τα στοιχεία α) έως και δ) αφορούν συναλλαγές με την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ, βασικό προμηθευτή της Εταιρείας (σημείωση 2.4 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).

7. Από τις 12.4.2010, βάσει της απόφασης του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 9.4.2010 και κατ'εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.5. του Κανονισμού του Χ.Α., οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Επιτήρησης, δεδομένου ότι οι ζημιές της Εταιρείας της 31.12.2009 ήταν μεγαλύτερες από το 30% της Καθαρής της Θέσης.

8. Τον Μάρτιο του 2010 η Εταιρεία υπέγραψε σύμβαση μίσθωσης καταστήματος στον Ρετζίκι Θεσσαλονίκης. Η λειτουργία του νέου καταστήματος, που φέρει το εμπορικό σήμα EXPERT, ξεκίνησε στις 17.5.2010.

9. Τον Ιούλιο του 2010 η Εταιρεία υπέγραψε Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης ακινήτων (sale and leaseback) με την εταιρεία "ΕΦΟ EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" συνολικής αξίας ευρώ € 3,00 εκ. Η Σύμβαση αφορά στην μεταβίβαση δύο ακινήτων (καταστημάτων) ιδιοκτησίας της Εταιρείας τα οποία βρίσκονται στην Θεσσαλονίκη με συμφωνία επαναπληρωσής τους το 2020 (σημείωση 2.1 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).

10. Τον Ιούλιο του 2010 η Εταιρεία προσημείωσε ακίνητα ιδιοκτησίας της, ύψους € 3,00 εκ. (σημείωση 2.1 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).

11. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της 28.6.2010 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο λόγω λήξης της θητείας του παλαιού (σημείωση 2.1 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).

Τα Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου 1.1.-30.6.2010 και η παρούσα Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση η οποία περιέχει τις ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1.1.-30.6.2010 και την Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή περιόδου 1.1.-30.6.2010, είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση <http://www.e-h.gr>.