

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
για την χρήση 1.1.-31.12.2010

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

**Η ημερομηνία έγκρισης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο
της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ είναι η 24^η Μαρτίου 2011**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	2
2.	ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
2.1	Σημαντικά γεγονότα χρήσεως 1.1.-31.12.2010	3
2.2	Απολογισμός κλειόμενης χρήσεως 1.1.-31.12.2010	5
2.3	Κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία	13
2.4	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	16
2.5	Εξέλιξη δραστηριοτήτων – προοπτικές για την χρήση 1.1.-31.12.2011	17
2.6	Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	18
2.7	Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	21
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ	31
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1.1.-31.12.2010	33
4.1	Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	33
4.2	Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	34
4.3	Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	34
4.4	Κατάσταση Ταμιακών Ροών	35
4.5	Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης	35
4.6	Σημειώσεις επί των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	37
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 1.1.-31.12.2010	63
6.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005	64
7.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	66

1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ετήσια Έκθεση χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010

Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ. 2 του Ν.3556/2007)

«Δηλώνουμε και βεβαιώνουμε ότι, εξ όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ» που 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 «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.».

Επιπλέον, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε ότι, εξ όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1.1.-31.12.2010 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.», συμπεριλαμβανόμενης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αυτή αντιμετωπίζει.»

Θεσσαλονίκη, 24 Μαρτίου 2010

Οι δηλούντες / βεβαιούντες

Αντώνιος Τσουρμπάρκας

Κωνσταντίνος Γαρμπής

Λάζαρος Ακριτίδης

Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος

Προϊστάμενος Λογιστηρίου

2. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ» (στο εξής για λόγους συντομίας θα αναφέρεται ως η «Εταιρία») αφορά στην χρήση 1.1.-31.12.2010 και καταρτίστηκε σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις του Ν.3556/2007 και τις επ' αυτών εκδοθείσες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στην παρούσα Έκθεση παρατίθενται, με συνοπτικό τρόπο, ουσιαστικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μια γενική, πλην όμως ουσιώδη, 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 την παρούσα χρήση και της επίδρασής αυτών στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει στο μέλλον η Εταιρία και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων κατά την παρούσα χρήση.

2.1 Σημαντικά γεγονότα χρήσεως 1.1.-31.12.2010

- Το επιχειρηματικό περιβάλλον, καθ' όλη τη διάρκεια του 2010, ήταν ιδιαίτερα δύσκολο, και χαρακτηρίστηκε από την ύφεση, την αύξηση της ανεργίας, την συρρίκνωση του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος και την μείωση 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. Επιπρόσθετα, οι προσπάθειες διατήρησης του μεριδίου αγοράς, εν μέσω της αρνητικής αυτής οικονομικής συγκυρίας, συμπύεσαν το περιθώριο μικτού κέρδους, λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο των ηλεκτρικών συσκευών.
- 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 συμπύεσαν 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 2010), 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.
- 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.
- Τον Ιούνιο του 2010 η Εταιρία, προκειμένου να εδραιώσει και ενισχύσει την εμπορική της συνεργασία με στρατηγικούς προμηθευτές, αξιοποιώντας στον μέγιστο βαθμό το διαθέσιμο χαρτοφυλάκιό 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 ανεκμετάλλετα) βρίσκονται στον Δήμο Πυλαίας, στην Άνω Τούμπα Θεσσαλονίκης.
- 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 λειτουργικού κόστους.

- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 6^{ης} Νοεμβρίου 2010 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο, λόγω παραίτησης των παλαιών μελών, το οποίο συνεδρίασε στις 23.11.2010 και συγκροτήθηκε σε σώμα ως εξής:
 1. Αντώνιος Τσουρμπάρκας του Ηλία, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
 2. Κων/νος Γαρμπής του Γεωργίου, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
 3. Αριστείδης Καλαντζής του Γεωργίου, μη εκτελεστικό μέλος
 4. Γεώργιος Παραλίκης του Στέργιου, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος.
 5. Κων/νος Μουστακαλής του Στέλιου, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος.

Λήξη της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η 6.11.2015. Επίσης, η ως άνω Γενική Συνέλευση εξέλεξε Επιτροπή Ελέγχου η οποία απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

1. Αριστείδης Καλαντζής του Γεωργίου, μη εκτελεστικό μέλος
2. Γεώργιος Παραλίκης του Στέργιου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.
3. Κων/νος Μουστακαλής του Στέλιου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

Στις 15.3.2011 υπέβαλλαν την παραίτησή τους δύο εκ των πέντε μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και συγκεκριμένα οι κκ Γεώργιος Παραλίκης και Κων/νος Μουστακαλής (λεπτομέρειες επί αυτού αναφέρονται στην παρ. 4.6.21 «Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού»).

2.2 Απολογισμός κλειόμενης χρήσεως 1.1.-31.12.2010

Παρακάτω παρατίθεται ο απολογισμός της χρήσεως που έληξε στις 31.12.2010 και παρουσιάζεται η πορεία των κυριότερων οικονομικών μεγεθών. 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 (κύκλος εργασιών)

Οι πωλήσεις κατά την περίοδο 1.1–31.12.2010 ανήλθαν σε € 13,93 εκ έναντι € 22,80 εκ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μειωμένες κατά 38,9%, κυρίως λόγω της αρνητικής οικονομικής συγκυρίας, όπως αναπτύχθηκε παραπάνω, αλλά και του περιορισμού της πιστωτικής επέκτασης προς το καταναλωτικό κοινό. Οι παράγοντες αυτοί επηρέασαν αρνητικά την ζήτηση για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία με την επίδρασή τους να γίνεται ιδιαίτερα αισθητή στο δ' τρίμηνο του 2010.

Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
<i>ποσά σε χιλ €</i>	1.1-31.12.2010	Μερίδιο %	1.1-31.12.2009	Μερίδιο %
Μαύρες συσκευές	3.433,52	24,6%	6.254,67	27,4%
Λευκές συσκευές	6.227,93	44,7%	9.263,95	40,6%
Κλιματισμός	796,32	5,7%	1.764,61	7,7%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	1.008,78	7,2%	2.113,34	9,3%
Μικροσυσκευές	2.464,11	17,7%	3.407,33	14,9%
Σύνολο	13.930,66	100,0%	22.803,90	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.

Αναφερόμενοι σε τεμάχια, ανοδικά κινήθηκαν οι κατηγορίες των μαύρων συσκευών (+23,4%) και του κλιματισμού (+14,6%), ενώ πτωτικά κινήθηκαν τα προϊόντα της πληροφορικής / αυτοματισμού (-43,6%) των λευκών συσκευών (-17,3%) και οι μικροσυσκευές (-5,6%). Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της Εταιρίας, δεδομένου ότι διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομογενοποιημένες, θεωρούνται ως ένας τομέας. Αναφερόμενοι σε αξίες, όλες οι κατηγορίες κινήθηκαν σε χαμηλότερα επίπεδα: μαύρες συσκευές (-45,1%), λευκές συσκευές (-32,8%), κλιματισμός (-54,9%), πληροφορική / αυτοματισμός (-52,3%), μικροσυσκευές (-27,7%).

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

Ανάλυση πωλήσεων				
ποσά σε χιλ. €	1.1-31.12.2010	Μερίδιο %	1.1-31.12.2009	Μερίδιο %
Εμπορευμάτων	13.763,77	98,8%	22.678,44	99,4%
Υπηρεσιών	166,89	1,2%	125,46	0,6%
Σύνολο	13.930,66	100,0%	22.803,90	100,0%

Αναφορικά με την κυκλικότητα των πωλήσεων, οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν το ποσοστό των τριμηνιαίων πωλήσεων σε σχέση με το σύνολο των πωλήσεων για τις χρήσεις 2009 και 2008:

Κυκλικότητα πωλήσεων 2010					
Ποσά σε χιλ. €	α' τρίμηνο	β' τρίμηνο	γ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο	ΣΥΝΟΛΟ
Σύνολα τριμηνιαίων πωλήσεων	4.632,62	3.919,56	3.536,46	1.842,02	13.930,66
Ποσοστό (%)	33,3%	28,1%	25,4%	13,2%	100,00%

Κυκλικότητα πωλήσεων 2009					
Ποσά σε χιλ. €	α' τρίμηνο	β' τρίμηνο	γ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο	ΣΥΝΟΛΟ
Σύνολα τριμηνιαίων πωλήσεων	5.724,49	5.379,99	6.268,47	5.430,94	22.803,90
Ποσοστό (%)	25,1%	23,6%	27,5%	23,8%	100,00%

Οι πωλήσεις της Εταιρίας δεν παρουσιάζουν έντονη κυκλικότητα μεταξύ των τριμήνων. Η πτώση που παρατηρείται στα τριμηνιαία μερίδια των πωλήσεων οφείλεται στο μεγαλύτερο μέρος της στην γενικότερη πτώση του κύκλου εργασιών, λόγω της επιδείνωσης της γενικότερης οικονομικής κατάστασης και δεν οφείλεται σε θέματα κυκλικότητας των πωλήσεων.

Μικτά κέρδη

Τα μικτά κέρδη στη χρήση του 2010 διαμορφώθηκαν στα € 1,85 εκ έναντι € 5,45 εκ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μειωμένα κατά 66,0%, λόγω της μείωσης των πωλήσεων και του περιθωρίου μικτού κέρδους. Το περιθώριο μικτού κέρδους (μικτά κέρδη / πωλήσεις * 100) διαμορφώθηκε στο 13,3%, έναντι 23,9% που ήταν την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η κάμψη 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 τιμές κόστους). Επιπλέον αυτών, η Εταιρία την παρούσα χρήση –σε αντίθεση με τις προηγούμενες χρήσεις- δεν έλαβε εκπτώσεις επί των αγορών της ενώ, έως και το γ' τρίμηνο εκτιμούσε (κατόπιν επικοινωνίας με τους προμηθευτές της) ότι θα λάβει εκπτώσεις επί αγορών τουλάχιστον ποσού € 804,14 χιλ, οι οποίες και επιμερίστηκαν προϋπολογιστικά στις ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις α', β' και γ' τριμήνου. Οι προμηθευτές στο τέλος της χρήσεως, όπως ενημέρωσαν την Εταιρία και με επιστολή τους, λόγω ραγδαίας μεταβολής των συνθηκών και λόγω νέων δεδομένων που εμφανίστηκαν στο δ' τρίμηνο (κυρίως λόγω της σημαντικής μείωσης των πωλήσεων) δεν κατεβλήθησαν σε αυτούς οι αναμενόμενες εκπτώσεις επί αγορών τους, κατ' επέκταση, αδυνατούν με τη σειρά τους να χορηγήσουν τις πιο πάνω αναμενόμενες εκπτώσεις ύψους € 804,14 χιλ στην Εταιρία, οπότε το ποσό αυτό αντιλογίστηκε στο δ' τρίμηνο και επηρέασε τα μικτά κέρδη του δ' τριμήνου.

Λειτουργικά έξοδα

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

Λειτουργικά έξοδα						
ποσά σε χιλ €	1.1.-31.12.2010			1.1.-31.12.2009		
Οργανικά έξοδα	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	485,23	2.687,43	3.172,66	519,65	3.107,73	3.627,38
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	83,67	190,58	274,25	118,90	318,91	437,81
Παροχές τρίτων	104,72	1.648,58	1.753,30	110,89	1.893,67	2.004,56
Φόροι και τέλη	9,22	105,39	114,61	13,42	96,17	109,59
Διάφορα έξοδα	45,75	274,74	320,50	76,74	518,59	595,32
Αποσβέσεις	39,18	879,94	919,12	51,88	510,76	562,63
Σύνολο	767,77	5.786,66	6.554,43	891,47	6.445,83	7.337,30

Τα λειτουργικά έξοδα στη χρήση 2010 ανήλθαν σε € 6,55 εκ έναντι € 7,34 εκ στη χρήση 2009, καταγράφοντας μείωση της τάξης του 10,7%. Σε σχέση με το δωδεκάμηνο του 2009 οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού μειώθηκαν κατά 12,5% ή κατά € 454,72 χιλ, οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων μειώθηκαν κατά 37,4% ή κατά € 163,55 χιλ, οι δαπάνες παροχών τρίτων μειώθηκαν κατά 12,5% ή κατά € 251,26 χιλ, ενώ τα διάφορα έξοδα (έξοδα μεταφορών, ταξιδίων, marketing, γραφικής ύλης κλπ) μειώθηκαν κατά 46,2% ή κατά € 274,83 χιλ. Ανοδικά κινήθηκαν οι δαπάνες για φόρους και τέλη οι οποίες αυξήθηκαν κατά 4,6% ή κατά € 5,02 χιλ και οι αποσβέσεις κατά 63,4% ή κατά € 356,48 χιλ λόγω κλεισίματος καταστημάτων και της εκκαθάρισης των παγίων τους. Οι δαπάνες προ αποσβέσεων ανήλθαν σε €

5.635,32 χιλ το 2010 έναντι € 6.774,67 χιλ το 2009, μειωμένες κατά € 1.139,35 χιλ ή ποσοστό 16,8%.

Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών στη χρήση 2010 διαμορφώθηκε στο 47,1%, έναντι 32,2% στη χρήση 2009 γεγονός που οφείλεται και στην υποχώρηση των πωλήσεων κατά 38,9%. Οι δαπάνες διοίκησης το 2010 υποχώρησαν κατά 13,9% σε σχέση με το 2009 και ως προς τον κύκλο εργασιών διαμορφώθηκαν στο 5,5% έναντι 3,9%, ενώ οι δαπάνες διάθεσης μειώθηκαν κατά 10,2% σε σχέση με το 2009 και ως προς τον κύκλο εργασιών διαμορφώθηκαν στο 41,5% έναντι 28,3%.

Άλλα έσοδα - έξοδα

Τα άλλα έσοδα ανήλθαν σε € 73,72 χιλ στη χρήση 2010 έναντι € 243,50 χιλ στη χρήση 2009 (μειωμένα κατά 69,7%) κυρίως 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 ενοικιάζε η Εταιρία σε τρίτους. Τα άλλα έξοδα ανήλθαν σε € 1.316,70 χιλ στη χρήση 2010 έναντι € 438,16 χιλ στη χρήση 2009 (αυξημένα κατά 200,5%) 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 € 400,00 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.

EBITDA

Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) το 2010 ήταν αρνητικά κατά € 5,03 εκ έναντι ζημιών 1,52 εκ το 2009, λόγω της μείωσης του κύκλου εργασιών, της υποχώρησης του περιθωρίου μικτού κέρδους και των αυξημένων «άλλων εξόδων» όπως αναλύθηκαν παραπάνω. .

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα (έσοδα κεφαλαίων) ανήλθαν σε € 0,90 χιλ στη χρήση 2010 έναντι € 9,28 χιλ στη χρήση 2009 και αφορούν τόκους επί των καταθέσεων που διατηρεί η Εταιρία σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα και τόκους υπερημερίας εισπρακτέων επιταγών.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε € 409,78 χιλ στη χρήση 2010 έναντι € 367,91 χιλ στη χρήση 2009 (αυξημένα κατά 11,4%) γεγονός που οφείλεται κυρίως στους αυξημένους τόκους από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης κατά 95,5% λόγω των νέων Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (παράγραφος 2.1) και παρά τους μειωμένους τόκους από factoring, πιστωτικές κάρτες και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα κατά 23,7% (€ 173,87 χιλ έναντι € 227,79 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		
<i>ποσά σε χιλ. €</i>	31.12.2010	31.12.2009
Τόκοι και έξοδα τραπεζικών δανείων	55,55	47,86
Τόκοι και έξοδα από σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης	180,36	92,26
Τόκοι & έξοδα factoring, προεξοφλήσεις πιστωτικών καρτών & λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	173,87	227,79
Σύνολο	409,78	367,91

Το καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα (έξοδα μείον έσοδα) διαμορφώθηκε σε € -408,89 χιλ στη χρήση 2010 έναντι € -358,64 χιλ στη χρήση 2009, ήτοι ήταν αυξημένο κατά 14,0%.

Αποτελέσματα προ και μετά φόρων

Λόγω των παραπάνω, στη χρήση του 2010 η Εταιρία κατέγραψε ζημιές προ φόρων ύψους € 6,35 εκ έναντι ζημιών € 2,44 εκ το 2009. Τα μετά φόρων αποτελέσματα το 2010 ήταν ζημιογόνα κατά € 6,49 εκ έναντι ζημιών € 2,48 εκ το 2009. Οι μετά φόρων ζημιές ανέρχονται σε ποσοστό 46,6% επί του κύκλου εργασιών της Εταιρίας το 2010, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό του 2009 ήταν 10,9%.

Αποθέματα

Τα αποθέματα (έτοιμα εμπορεύματα προς πώληση) στις 31.12.2010 διαμορφώθηκαν στα € 4,30 εκ έναντι € 7,82 εκ της 31.12.2009, μειωμένα κατά 45,0% καταδεικνύοντας την προσπάθεια της διοίκησης για μείωση των αποθεμάτων και δη των βραδέως κινούμενων. Επισημαίνεται ότι, κατά τη χρήση που έληξε στις 31.12.2010 η Εταιρία προέβη σε απομείωση της αξίας των αποθεμάτων της κατά € 200,00 χιλ και επηρεάστηκαν αρνητικά, κατά το ποσό αυτό, τα αποτελέσματα χρήσης. Επίσης, 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 περίοδο 2006-2010 ανέρχονται σε € 780,09 χιλ και επηρεάστηκαν αρνητικά τα αποτελέσματα χρήσης. Επιπλέον σημειώνεται ότι, προκειμένου να υπάρξει 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 στις 31.12.2010 ανήλθαν στα € 2,80 εκ έναντι € 4,92 εκ στις 31.12.2009, μειωμένες κατά 43,1%, κυρίως λόγω των μειωμένων απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες κατά 48,7% (€0,98 εκ έναντι €1,92 εκ) και του συνόλου των πελατών κατά 61,1% (€0,39 εκ έναντι € 1,01 εκ).

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια ήταν αρνητικά και διαμορφώθηκαν σε € 3,87 εκ στις 31.12.2010 έναντι € 2,62 εκ στις 31.12.2009 λόγω των αποτελεσμάτων εις νέο (από τις ζημιές που εμφάνισε η Εταιρία στη χρήση 2010). Τα υπόλοιπα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο, υπέρ το άρτιο και λοιπά αποθεματικά) παρέμειναν στα ίδια επίπεδα.

Υποχρεώσεις

Οι συνολικές υποχρεώσεις, βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες, στις 31.12.2010 εμφανίζονται μειωμένες κατά 4,1% σε σχέση με τις 31.12.2009 (€ 19,66 εκ έναντι € 20,49 εκ) κυρίως λόγω των μειωμένων πληρωτέων επιταγών και των υποχρεώσεων προς προμηθευτές κατά 16,6% (€ 13,69 εκ έναντι € 16,43 εκ). Οι συνολικές τραπεζικές υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένης και της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης) στις 31.12.2010 ανέρχονται σε € 4,95 εκ έναντι € 2,81 εκ την 31.12.2009 (αυξημένες κατά 76,1%) λόγω των νέων Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Μίσθωσης ακινήτων (παρ. 2.1).

2.2.2 Χρηματοοικονομικοί δείκτες – Χρηματοοικονομική διάρθρωση**Χρηματοοικονομικοί δείκτες**

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες για τη χρήση 1.1.-31.12.2010 σε σχέση με την χρήση 1.1.-31.12.2009:

	31.12.2010	31.12.2009
Περιθώριο μικτού κέρδους	13,3%	23,9%
Περιθώριο EBITDA ¹	-36,1%	-6,7%
Περιθώριο κέρδους προ φόρων	-45,6%	-10,7%
Περιθώριο κέρδους μετά φόρων	-46,6%	-10,9%
Γενική ρευστότητα	0,46	0,75
Άμεση ρευστότητα	0,19	0,33
Συνολικές Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	-5,08	7,81
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	-1,28	1,07
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (σε ημέρες)	181	175
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (σε ημέρες)	408	341
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (σε ημέρες)	100	88
Λειτουργικές δαπάνες / κύκλο εργασιών	47,1%	32,2%
Εξέλιξη πωλήσεων (1.1.-31.12.2010 / 1.1.-31.12.2009)	-38,9%	
Εξέλιξη μικτών κερδών (1.1.-31.12.2010 / 1.1.-31.12.2009)	-66,0%	
Εξέλιξη λειτουργικών δαπανών (1.1.-31.12.2010 / 1.1.-31.12.2009)	-10,7%	
Εξέλιξη EBITDA (1.1.-31.12.2010 / 1.1.-31.12.2009) ²	231,1%	
Εξέλιξη αποτελεσμάτων προ φόρων (1.1.-31.12.2010 / 1.1.-31.12.2009) ³	160,5%	
Εξέλιξη αποτελεσμάτων μετά φόρων (1.1.-31.12.2010 / 1.1.-31.12.2009) ⁴	162,0%	

¹ EBITDA: Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (τα οποία για τις χρήσεις 2010 και 2009 ήταν αρνητικά).

² Αφορά διεύρυνση ζημιών σε σχέση με τη χρήση 2009.

³ Αφορά διεύρυνση ζημιών σε σχέση με τη χρήση 2009.

Χρηματοοικονομική διάρθρωση

Αναφορικά με την χρηματοοικονομική διάρθρωση της Εταιρίας στις 31.12.2010 σε σχέση με τις 31.12.2009 επισημαίνονται τα εξής:

Η γενική ρευστότητα (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) εμφανίζεται μειωμένη, παρά την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας κατά 17,0% (€ 15,58 εκ έναντι € 18,76 εκ), λόγω της μείωσης των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά 48,5% (€ 7,23 εκ στις 31.12.2010 έναντι € 14,03 εκ στις 31.12.2009). Για τους παραπάνω λόγους μειωμένη εμφανίζεται και η άμεση ρευστότητα (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μείον αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) παρά τη σημαντική μείωση των αποθεμάτων κατά 45,0% (€ 4,30 εκ έναντι € 7,82 εκ).

Ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκε σε σχέση με τις 31.12.2009 και οφείλεται στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων, τα οποία είναι, πλέον, αρνητικά, παρόλο που οι συνολικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 4,1% (€ 19,66 εκ έναντι € 20,49 εκ). Ο δείκτης των τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκε σε σχέση με τις 31.12.2009 και οφείλεται στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων, τα οποία είναι, πλέον, αρνητικά, αλλά και στην αύξηση των τραπεζικών υποχρεώσεων κατά 76,1% λόγω των νέων Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Μίσθωσης ακινήτων που υπεγράφησαν εντός του 2010.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων διατηρήθηκε στα ίδια, περίπου, επίπεδα με το 2009. Στόχος της Εταιρίας είναι η βελτίωση του εν λόγω δείκτη μέσω της μείωσης των αποθεμάτων της και δη των βραδέως κινούμενων. Βελτιωμένη εμφανίζεται η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών (οι προμηθευτές πληρώνονται βραδύτερα) στις 31.12.2010 σε σχέση με τις 31.12.2009, ενώ μικρή επιδείνωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση βρίσκεται ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων. Για τον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία ο δείκτης θεωρείται σχετικά φυσιολογικός, δεδομένου ότι η πλειονότητα των απαιτήσεων προέρχεται από πωλήσεις με πιστωτικές κάρτες με δόσεις και από επιταγές εισπρακτές. Το κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μείον βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) στις 31.12.2010 ήταν αρνητικό κατά € 8,35 εκ, έναντι € 4,73 εκ στις 31.12.2009, λόγω της σημαντικής μείωσης των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά 48,5% (€ 7,23 εκ έναντι € 14,03 εκ) και παρά την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 17,0% (€ 15,58 εκ έναντι € 18,76 εκ).

Καθαρές τραπεζικές υποχρεώσεις

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι καθαρές τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας:

<i>ποσά σε χιλ. €</i>	31.12.2010	31.12.2009
Μετρητά	47,25	96,41
Καταθέσεις όψεως & δεσμευμένες καταθέσεις	83,42	1.192,49
(α) Ρευστότητα	130,67	1.288,90
(β) Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις *	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	781,36	1.087,24

⁴ Αφορά διεύρυνση ζημιών σε σχέση με τη χρήση 2009.

	Λοιπές βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	516,55	295,79
(γ)	Σύνολο βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	1.297,91	1.383,04
(δ)	Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος τραπεζικών υποχρεώσεων (δ)=(γ)-(α)-(β)	1.167,23	94,13
	Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00	0,00
	Λοιπές μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	3.655,89	1.430,46
(ε)	Σύνολο μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	3.655,89	1.430,46
(ζ)	Καθαρό συνολικό χρηματοοικονομικό χρέος από τραπεζικές υποχρεώσεις (ζ)=(δ)+(ε)	4.823,12	1.524,59

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

Ταμιακές ροές

Οι ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες είναι αρνητικές κατά € 2,77 εκ στις 31.12.2010, έναντι θετικών λειτουργικών ροών ύψους € 0,86 εκ στις 31.12.2009. Οι αρνητικές λειτουργικές ταμιακές ροές οφείλονται κυρίως: α) στην μείωση των αποθεμάτων κατά € 3,52 εκ λόγω της πολιτικής μείωσης των αποθεμάτων που ακολουθεί η Εταιρία και κυρίως της μείωσης των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων, β) στην μείωση των απαιτήσεων κατά € 1,66 εκ (κυρίως λόγω του χαμηλού τζίρου και των μειωμένων απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες) και γ) στην αύξηση των υποχρεώσεων (πλην δανειακών) κατά € 3,07 εκ λόγω των νέων Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Μίσθωσης ακινήτων που υπεγράφησαν εντός του 2010.

Οι ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες είναι αρνητικές κατά € 0,53 εκ στις 31.12.2010, έναντι αρνητικών επενδυτικών ροών ύψους € 1,02 εκ στις 31.12.2009 λόγω της αγοράς ενσώματων παγίων για την λειτουργία του καταστήματος των Πεύκων, την μεταφορά του καταστήματος στην Καλαμαριά και την ανακαίνιση λοιπών καταστημάτων.

Οι ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι θετικές κατά € 2,14 εκ στις 31.12.2010, έναντι αρνητικών ροών € 0,20 εκ στις 31.12.2009. Οι θετικές χρηματοδοτικές ταμιακές ροές οφείλονται κυρίως στην αύξηση των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις κατά € 2,45 εκ.

Λόγω των παραπάνω επήλθε καθαρή μείωση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της 31.12.2010 κατά € 1,16 εκ.

2.2.3 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για το α' εξάμηνο 2010 ανήλθαν στο ποσό των € 542,66 χιλ και αφορούσαν το άνοιγμα του νέου καταστήματος στα Πεύκα Θεσ/νίκης, την μεταφορά του καταστήματος στην Καλαμαριά Θεσ/νίκης και ανακαίνισεις υπάρχοντων καταστημάτων. Οι επενδύσεις αυτές καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

2.2.4 Τιμή μετοχής

Η πορεία της τιμής της μετοχής κατά το χρονικό διάστημα 1.1.-31.12.2010 ήταν καθοδική, καταγράφοντας απώλειες της τάξης του 71,4% (τιμή κλεισίματος 31.12.2010: € 0,04, τιμή κλεισίματος 4.1.2010: € 0,14). Κατά το ίδιο διάστημα ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε απώλειες κατά 35,4%.

2.3 Κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία

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 και στοιχεία ληκτότητας των υποχρεώσεών της 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. 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-γραμματίων. 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 πενταετία είναι η κατάργηση των λιανικών πωλήσεων μέσω συναλλαγματικών και γραμματίων 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 δεδομένου 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 EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Η Εταιρία κατά το μεγαλύτερο μέρος της χρήσης προμηθεύτηκε σημαντικό μέρος των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ. Από τις αγορές αυτές η EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ έχει σημαντικές απαιτήσεις (βλ. παρ. 2.4 «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη») και ως εκ τούτου 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, πλημμύρα, τρομοκρατικές ενέργειες κλπ), η Εταιρία ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά.
- Ασφαλιστικές καλύψεις. 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 ή/και της διοίκησης 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 πωλήσεών 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 στο Χρημαστήριο Αθηνών και σε καμία περίπτωση οι επενδυτές δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον κίνδυνο υποτίμησης της αξίας της επένδυσής τους. Ειδικότερα, επισημαίνεται ότι, η μετοχή της εταιρίας από τις 9.12.2010 διαπραγματεύεται με τιμή € 0,04 και ως εκ τούτου, βάσει του Κανονισμού και των αποφάσεων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, δεν δύναται να μεταβληθεί προς τα πάνω ή προς τα κάτω λόγω του ότι βγαίνει εκτός των ορίων διακύμανσης που προβλέπει η κείμενη νομοθεσία και τα οποία είναι $\pm 20\%$.
- Μη 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 και για τους ίδιους λόγους δεν θα διανείμει μέρισμα για την χρήση που έληξε στις 31.12.2010.

2.3.1 Κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει η Εταιρία και αφορούν το 2011

Πέραν των κινδύνων που προαναφέρθηκαν, η Εταιρία το 2011 βρίσκεται αντιμέτωπη και με τους εξής κινδύνους οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν την χρηματοοικονομική της δομή και τα οικονομικά της αποτελέσματα:

Ανταγωνισμός

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά με, σχετικά, χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας, όπου κατά τα τελευταία χρόνια αφενός έχουν επικρατήσει τάσεις συγκέντρωσης και αφετέρου έχουν εισέλθει νέες, πολυεθνικές εταιρίες στον κλάδο δραστηριότητάς της. Ο «πόλεμος τιμών» μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο -για την κατάκτηση μεριδίων αγοράς- συμπιέζει το περιθώριο μικτού κέρδους. Ο ανταγωνισμός στον κλάδο είναι ισχυρός και αναμένεται να παραμείνει έτσι και κατά την διάρκεια του 2010, οπότε υπάρχει ο κίνδυνος το περιθώριο μικτού κέρδους να συμπιεστεί περαιτέρω. Οι σημαντικότεροι ανταγωνιστές της εταιρίας είναι οι εξής: ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ, MEDIA-MARKT, ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ-DIXONS, ELECTRONET, SATURN.

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 ματαιώση 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 ύφεση που βιώνει η ελληνική οικονομία, η αύξηση της ανεργίας και οι δυσοίωνες προοπτικές για την απασχόληση, η γενικότερη επιδείνωση του οικονομικού κλίματος και οι δυσμενείς οικονομικές προβλέψεις (μείωση δεικτών

καταναλωτικής εμπιστοσύνης και επιχειρηματικών προσδοκιών) συνιστούν ένα εξαιρετικά δύσκολο επιχειρηματικό περιβάλλον το οποίο, άμεσα ή έμμεσα, επηρεάζει αρνητικά το διαθέσιμο εισόδημα και την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών, ενισχύει την επιφυλακτικότητα και αναβλητικότητα τους όσον αφορά μελλοντικές αγορές και, κατ' επέκταση, επηρεάζει αρνητικά τις πωλήσεις της Εταιρίας ή/και το περιθώριο μικτού κέρδους. Η τάση αυτή είναι πολύ πιθανό να συνεχιστεί καθ' όλη την διάρκεια του 2011.

Επιπλέον αυτών, η πρόσφατη χρηματοοικονομική κρίση έχει επιβραδύνει τους ρυθμούς πιστωτικής επέκτασης των τραπεζικών ιδρυμάτων και έχει μειώσει τα ποσοστά εγκρίσεων σε πελάτες που επιθυμούν να χρηματοδοτήσουν τις αγορές τους με πιστωτικές κάρτες και καταναλωτικά δάνεια ή factoring, εξέλιξη η οποία αναμένεται να συνεχιστεί και το 2011 και να επηρεάζει εμμέσως την Εταιρία, 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 διαιτητικές 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 κατά το μεγαλύτερο μέρος της χρήσης ήταν ο βασικός προμηθευτής της Εταιρίας. Επίσης, η EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε. συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, όντας ο μεγαλύτερός της μέτοχος. Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη, ήτοι τα ποσά των εσόδων και εξόδων σωρευτικά από την έναρξη έως και το τέλος της διαχειριστικής χρήσης (1.1.-31.12.2010) και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης (31.12.2010), 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 ΑΕ	34,19	8.809,34	0,00	13.039,90

Αναλυτικότερα, σε σχέση με τις σημαντικές συναλλαγές της Εταιρίας για την χρήση 1.1.-31.12.2010 διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

- Τα έσοδα ελήφθησαν από την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ τα σημαντικότερα εκ των οποίων αφορούσαν έσοδα από συνδιαφήμιση (έσοδα προώθησης πωλήσεων) και προμήθειες κινητής τηλεφωνίας (air-time).
- Τα έξοδα αφορούν α) αγορές εμπορευμάτων της Εταιρίας από την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ η αξία των οποίων ανέρχεται σε € 8.754,14 χιλ. και β) καταβολή ενοικίου για την χρήση εξοπλισμού στο κατάστημα «Mediterranean Cosmos» ποσού € 55,20 χιλ.
- Οι υποχρεώσεις σχετίζονται με αγορές εμπορευμάτων από την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ και ανέρχονται σε € 13.039,90 χιλ.

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

χρήση 1.1.-31.12.2010	Αμοιβές - μισθοί	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	47,48	0,00	0,00
Διευθυντικά στελέχη	140,33	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 € 38,47 χιλ.

Πλέον αυτών, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα διευθυντικά στελέχη, κατά τη χρήση 1.1.-31.12.2010, έχουν δοθεί και πρόσθετες παροχές, οι οποίες αφορούν σε ενοικίαση αυτοκινήτων και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη (ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο) συνολικού ποσού € 2,42 χιλ.

Επισημαίνεται ότι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου από τον Ιούλιο του 2010 έως και τώρα δεν έλαβαν αμοιβές και μισθούς λόγω των αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων που εμφανίζει η Εταιρία.

2.5 Εξέλιξη δραστηριοτήτων – προοπτικές για την χρήση 1.1.-31.12.2011

Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας είναι εξαιρετικά ρευστή. Η ύφεση που βιώνουμε, 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.

Πρωταρχικό μέλημα της Εταιρίας για το 2011 είναι η ενίσχυση της ρευστότητάς της. Η σημαντική και συνεχιζόμενη μείωση των πωλήσεων και η ταυτόχρονη ύπαρξη υψηλών ανελαστικών δαπανών επιδρούν αρνητικά στις ταμιακές ροές της Εταιρίας, ωστόσο, μέχρι στιγμής η διοίκηση έχει ανταπεξέλθει επιτυχώς

στις όποιες δυσκολίες ενέσκηψαν. Στόχος και επιδίωξη για το 2011 είναι η βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών μέσω κερδοφόρων καταστημάτων. Στο πλαίσιο αυτό η διοίκηση παρακολουθεί σε μηνιαία βάση την πορεία των υπαρχόντων καταστημάτων προκειμένου να είναι σε θέση να λάβει τις κατάλληλες αποφάσεις (για το κλείσιμο των ζημιογόνων καταστημάτων ή το άνοιγμα νέων που έχουν προοπτικές ανάπτυξης), 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 συμπιέσει την μικτή κερδοφορία. Επιπλέον, η διοίκηση δεν αποκλείει, εντός του 2011, την χρησιμοποίηση των γραμμών πιστοδότησης που έχει με πιστωτικά ιδρύματα προκειμένου να ενισχύσει την ρευστότητά της ή/και να χρηματοδοτήσει μελλοντικά επενδυτικά της σχέδια. 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 επιμέρους στόχοι της Εταιρίας είναι οι εξής:

- Ενίσχυση της ρευστότητας.
- Ενίσχυση των πωλήσεων και διατήρηση / διεύρυνση του μεριδίου αγοράς.
- Αναλογική διατήρηση του κόστους πωληθέντων σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της προώθησης του κατάλληλου προϊόντικού μίγματος (product mix) και προσπάθεια σύναψης καλύτερων συμφωνιών με τους προμηθευτές αφού ληφθούν υπόψη οι ιδιαίτερες συνθήκες της αγοράς.
- Περιορισμός των λειτουργικών δαπανών.
- Βελτίωση των ταμιακών ροών και του κεφαλαίου κίνησης.

2.6 Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

2.6.1 Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας την 31.12.2010 ανέρχονταν € 6.258,00 χιλ διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές άυλες ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ δεν διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά άλλου κράτους-μέλους.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, από την ίδρυσή της έως και σήμερα, εξελίχθηκε ως εξής:

- i. Με την εισφορά σε είδος 52.791.000 δρχ και την καταβολή σε μετρητά 1.209.000 δρχ από τους ιδρυτές και μετόχους της Εταιρίας κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 40 του αρχικού καταστατικού σύστασής της, όπως αυτό καταρτίστηκε με την υπ' αριθ. 21941/28.12.1989 πράξη της Συμβολαιογράφου Θεσ/νίκης Βαρβάρας Ελαία -Βλαχάκη (Φ.Ε.Κ.26/3.1.1990 Τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ).
- ii. Με την καταβολή σε μετρητά 36.000.000 δρχ, σύμφωνα με την από 29.3.1993 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου (Φ.Ε.Κ. 5364/17.9.1993 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).
- iii. Με την καταβολή σε μετρητά 360.000.000 δρχ, σύμφωνα με την από 30.6.1998 απόφαση της Τακτικής

Γ.Σ. (Φ.Ε.Κ. 523/1.2.1999 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).

- iv. Με την καταβολή σε μετρητά 71.500.000 δρχ, εκ των οποίων: α) 68.100.000 δρχ με δημόσια εγγραφή και β) 3.400.000 δρχ με ιδιωτική τοποθέτηση, σύμφωνα με την από 20.11.1999 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. (Φ.Ε.Κ. 413/20.1.2000 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).
- v. Με: α) την μετατροπή τον μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε ευρώ και β) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 34.052,46 με ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους της υπεραξίας των παγίων κατά τις διατάξεις του Ν. 2065/1992, με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 0,29 σε € 0,30 σύμφωνα με απόφαση της από 28.6.2002 Ετήσιας Τακτικής Γ.Σ.
- vi. Με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατά € 1.564.500 και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία μίας νέας για κάθε μία παλιά και τιμή διάθεσης €0,30 ανά μετοχή σύμφωνα με την απόφαση της από 13.12.2006 Επαναληπτικής Έκτακτης Γ.Σ. (Φ.Ε.Κ.13850/22.12.2006 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).
- vii. Με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατά € 3.129.000 με την έκδοση 10.430.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία μίας νέας μετοχής για κάθε μία παλιά, και τιμή διάθεσης € 0,50 ανά μετοχή, σύμφωνα με την από 13.7.2007 απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γ.Σ. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσης αυτών πιστώθηκε σε λογισμό του Παθητικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». (Φ.Ε.Κ.14229/19.12.2007 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).

2.6.2 Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Οι μετοχές είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και δεν υφίστανται περιορισμοί στην μεταβίβασή τους.

2.6.3 Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του ΠΔ 51/1992

Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του ΠΔ 51/1992 με ποσοστό μεγαλύτερο (άμεσα ή έμμεσα) από 5,0% του συνολικού αριθμού των μετοχών με δικαίωμα ψήφου της εταιρίας κατέχουν οι εξής:

Ονοματεπώνυμο μετόχου	Κατοχή	αριθμός μετοχών 31.12.2010	(%) επί του μετοχικού κεφαλαίου στις 31.12.2010
EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε	Άμεσα	10.124.673	48,54%
Κωνσταντίνος Παπαδόπουλος	Άμεσα	1.650.000	7,91%
Σύνολα βασικών μετόχων		11.774.673	56,45%
Λοιποί μέτοχοι < 5%		9.085.327	43,55%
Σύνολα όλων των μετόχων		20.860.000	100,00%

2.6.4 Μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υπάρχουν μετοχές που να παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

2.6.5 Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υπάρχουν στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

2.6.6 Συμφωνίες μεταξύ μετόχων

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία οποιαδήποτε συμφωνία μεταξύ των μετόχων της η οποία να συνεπάγεται περιορισμούς στην μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου.

2.6.7 Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης του Καταστατικού

Δεν υπάρχουν κανόνες στο Καταστατικό της Εταιρίας αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του Καταστατικού οι οποίοι να διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920.

2.6.8 Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών αυτού για την έκδοση νέων, ή για την αγορά ιδίων μετοχών

Δεν προβλέπεται σχετική αρμοδιότητα στο Δ.Σ. της Εταιρίας ή σε ορισμένα μέλη του Δ.Σ. για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.

2.6.9 Σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η Εταιρία και οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας συνεπεία δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχει καμία σημαντική συμφωνία που να έχει συνάψει η Εταιρία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

2.6.10 Συμφωνίες αποζημιώσεων με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρίας συνεπεία δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχει καμία συμφωνία που να έχει συνάψει η Εταιρία με μέλη του Δ.Σ. ή με το προσωπικό της, η οποία να προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

2.6.11 Λοιπές πληροφορίες για τις μετοχές της Εταιρίας

- Οι μετοχές είναι άυλες κοινές ονομαστικές, οι οποίες διαπραγματεύονται στην Κατηγορία «Επιτήρησης» του Χ.Α. και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με το Καταστατικό της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ.
- Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής είναι GRS377503008.
- Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η εταιρία Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (Ε.Χ.Α.Ε.).
- Όλες οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
- Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος της μίας (1) μετοχής.

- ο Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε ευρώ.
- ο Οι μετοχές δεν περιέχουν ρήτρες εξαγοράς, ούτε και ρήτρες μετατροπής.
- ο Δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών.
- ο Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία χρήση ούτε και κατά την τρέχουσα.

2.7 Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

i. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης στον οποίο υπάγεται η Εταιρία

Ως εταιρική διακυβέρνηση νοείται το σύνολο των αρχών και των κανόνων βάσει των οποίων διοικείται και ελέγχεται μια εταιρία. Η Εταιρεία εφαρμόζει τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που πηγάζουν από τον Ν.3016/2002 «Για την εταιρική διακυβέρνηση θέματα μισθολογίου και άλλες διατάξεις» και από τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρία, βάσει του νόμου 3873/2010, έχει υιοθετήσει και ακολουθεί Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης ο οποίος είναι αναρτημένος στο ιστότοπο της Εταιρείας στη διεύθυνση www.e-h.gr και βασίζεται στα πρότυπα του Κώδικα που θεσπίστηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) ο οποίος βρίσκεται στον ιστότοπο του Σ.Ε.Β. στη διεύθυνση www.sev.org.gr.

ii. Πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία πλέον των προβλέψεων του νόμου

Η Εταιρία δεν εφαρμόζει πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης πλέον των προβλέψεων του νόμου.

iii. Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων αναφορικά με τη σύνταξη των Εταιρικών και Ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου στοχεύει στην εγκατάσταση και τήρηση συστημάτων προκειμένου να καταστήσει πιο αποτελεσματική την ικανότητα διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων τους οποίους αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία. Υπεύθυνο για την αναγνώριση, παρακολούθηση και αξιολόγηση των κινδύνων αυτών είναι το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εξετάσει τους κύριους κινδύνους που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η επιχείρηση, καθώς και το σύστημα εσωτερικού ελέγχου. Αναλυτικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο:

- Επιθεωρεί σε τακτική βάση την χρηματοοικονομική απόδοση (από πλευράς πωλήσεων, δαπανών, μικτού κέρδους, δεικτών απόδοσης και εν γένει λειτουργίας) τόσο των επιμέρους σημείων πώλησης (καταστημάτων) όσο και της Εταιρίας στο σύνολό της.
- Επιθεωρεί σε τακτική βάση προϋπολογισμούς δαπανών και πωλήσεων των επιμέρους καταστημάτων και προϋπολογισμούς δαπανών της διοίκησης. Συγκρίνει τους προϋπολογισμούς τόσο σε σχέση με παρελθοντικά οικονομικά στοιχεία (επιδόσεις προηγούμενων ετών) όσο και σε σχέση με τους στόχους που έχουν τεθεί με στόχο την βέλτιστη χρηματοοικονομική απόδοση.
- Αναλύει τα οικονομικά μεγέθη σε μηνιαία βάση καλύπτοντας όλα τα σημαντικά πεδία της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

- Επιθεωρεί την εν γένει λειτουργία των καταστημάτων και της διοίκησης και την εν γένει συμμόρφωσή τους με τα εγχειρίδια λειτουργίας που έχουν καταρτιστεί για τον σκοπό αυτό. Ελέγχει θέματα παραγγελιών, αποθεμάτων, βιτρίνας, χρηματοδότησης πωλήσεων (πιστωτικές κάρτες, factoring, επιταγές), προσωπικού κλπ.
- Εξετάζει και έχει την ευθύνη για το άνοιγμα νέων καταστημάτων αλλά και για την διακοπή λειτουργίας των ήδη υπάρχοντων καταστημάτων, κατόπιν μελέτης των υφιστάμενων συνθηκών και των προοπτικών με βάση προϋπολογισμούς και χρηματοοικονομικούς δείκτες.
- Έχει καταρτίσει και εφαρμόζει συγκεκριμένες διαδικασίες μέσω του κατάλληλου πληροφοριακού συστήματος για τον καθημερινό έλεγχο των ταμείων των καταστημάτων και της διοίκησης για να ελαχιστοποιήσει τις πιθανότητες υπεξαίρεσης χρημάτων.
- Πραγματοποιεί τακτικές συναντήσεις με τα ανώτατα στελέχη της Εταιρείας ή και έκτακτες προκειμένου να εξεταστούν τα τρέχοντα θέματα τα Εταιρείας συμπεριλαμβανομένων και θεμάτων που σχετίζονται με τη διαχείριση των κινδύνων και τις οικονομικές καταστάσεις και θεμάτων απάτης.

Επίσης, η Εταιρεία έχει συστήματα και διαδικασίες σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης και υποβολής των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπου υπεύθυνο είναι το Διοικητικό Συμβούλιο. Για το σκοπό αυτό:

- Έχει αναπτύξει και εφαρμόζει λογιστικές εφαρμογές. Εκεί καταχωρούνται οι συναλλαγές και με αυτοματοποιημένες διαδικασίες ενημερώνεται η βάση δεδομένων και τα κονδύλια από όπου προκύπτουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις.
- Εφαρμόζει τις προσήκουσες διαδικασίες λογιστικών εγγραφών, ταξινόμησης λογαριασμών, κλεισίματος των λογιστικών βιβλίων, απογραφής αποθεμάτων, τήρησης αποθήκης κλπ.
- Επισκοπεί ανά τακτά χρονικά διαστήματα τις λογιστικές πολιτικές που εφαρμόζονται.
- Επισκοπεί τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού ώστε να λάβει τις κατάλληλες προβλέψεις, απομειώσεις και αποτιμήσεις σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στα Δ.Π.Χ.Π.
- Καταρτίζει αναλυτικούς προϋπολογισμούς και παρακολουθεί την πορεία των οικονομικών μεγεθών προβαίνοντας σε εκτιμήσεις.
- Υποβάλλει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μέσω διαδικτυακής εφαρμογής στην οποία έχουν πρόσβαση μόνο δύο χρήστες.
- Οι οικονομικές καταστάσεις και οι ετήσιες και εξαμηνιαίες εκθέσεις παραδίδονται στο Διοικητικό Συμβούλιο προς έγκριση.
- Εκπαιδεύει το προσωπικό της με σεμινάρια.

Επιπλέον, η Εταιρεία έχει αναπτύξει πληροφοριακά συστήματα με σκοπό την προάσπιση των μακροπρόθεσμων εταιρικών της στόχων καλύπτοντας όλους τους σημαντικούς τομείς της επιχείρησης. Εφαρμόζει διαδικασίες ασφαλείας και προστασίας, οι σημαντικότερες εκ των οποίων είναι οι εξής:

- Δημιουργία αντιγράφων ασφαλείας (back up) σε τακτική βάση.
- Διαδικασίες επαναφοράς του συστήματος.
- Διαδικασίες σε περίπτωση καταστροφής του συστήματος.
- Διαδικασίες ασφαλούς εγκατάστασης των servers.
- Ύπαρξη ειδικού συστήματος για την προστασία του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail security

system).

- Τείχος προστασίας (firewall).
- Ύπαρξη ειδικού λογισμικού εναντίων των ιών (antivirus security system).

Επιπλέον, είναι εγκατεστημένο ένα επαρκές λογιστικό πρόγραμμα το οποίο παρέχει στην Διοίκηση δείκτες που προσμετρούν την χρηματοοικονομική και επιχειρησιακή αποδοτικότητα της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εξετάσει τους κύριους κινδύνους που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η επιχείρηση, καθώς και το σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

iv. Αναφορά σε πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το άρθρο 10 της παρ. 1 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ (στοιχεία γ, δ, στ, η και θ), εφόσον η εταιρία υπάγεται στην εν λόγω οδηγία.

Η Εταιρία δεν υπάγεται στην εν λόγω οδηγία καθώς δεν συνέτρεξαν περιπτώσεις εξαγοράς ή δημόσιας προσφοράς.

v. Πληροφοριακά στοιχεία για τον τρόπο λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων

Βασικές εξουσίες της Γ.Σ.

Η Γενική Συνέλευση (Γ.Σ.) είναι το ανώτατο όργανο της εταιρίας. Συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Εφόσον συγκαλείται και εκπροσωπείται νόμιμα, εκπροσωπεί το σύνολο των μετόχων, αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία και οι αποφάσεις της, που λαμβάνονται νόμιμα για κάθε υπόθεση, υποχρεώνουν όλους τους μετόχους και αυτούς ακόμη που απουσιάζουν ή διαφωνούν.

Τρόπος λειτουργίας της Γ.Σ.

Η Γενική Συνέλευση, που συγκαλείται πάντοτε από το Διοικητικό Συμβούλιο, συνέρχεται στην έδρα της εταιρίας τακτικώς ή εκτάκτως. Τακτικά συνέρχεται υποχρεωτικά μια φορά τουλάχιστον κάθε εταιρική χρήση και μέσα σε έξι (6) το πολύ μήνες από τη λήξη της χρήσεως. Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης περιλαμβάνει τουλάχιστον το οίκημα με ακριβή διεύθυνση, τη χρονολογία και την ώρα της συνεδρίασης, τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια, τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στη συνέλευση και να ασκήσουν τα δικαιώματά τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου ή, ενδεχομένως, και εξ αποστάσεως. Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών, εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας.

Το Δ.Σ. διασφαλίζει ότι η προετοιμασία και η διεξαγωγή της Γ.Σ. των μετόχων διευκολύνουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι ενημερώνονται για όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, συμπεριλαμβανομένων των θεμάτων ημερήσιας διάταξης, και των δικαιωμάτων τους κατά τη Γ.Σ.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3884/2010, η Εταιρεία δημοσιεύει στα έντυπα μέσα περίληψη της πρόσκλησης, η οποία περιλαμβάνει τουλάχιστον το οίκημα με ακριβή διεύθυνση, την ημέρα και την ώρα

της συνεδρίασης, τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ρητή αναφορά στη διεύθυνση της ιστοσελίδας, στην οποία διατίθενται το πλήρες κείμενο της πρόσκλησης και οι πληροφορίες που προβλέπονται στο άρθρο 4 του Ν.3884/2010. Συγκεκριμένα, η Εταιρία αναρτά στον ιστότοπό της είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση στην ελληνική γλώσσα τις εξής πληροφορίες:

- α) την πρόσκληση για σύγκληση της γενικής συνέλευσης,
- β) τον συνολικό αριθμός των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου που υφίστανται κατά την ημερομηνία της πρόσκλησης,
- γ) τα έγγραφα που πρόκειται να υποβληθούν στη γενική συνέλευση,
- δ) σχέδιο απόφασης για κάθε θέμα της ημερήσιας διάταξης που προτείνεται ή, εφόσον καμία απόφαση δεν έχει προταθεί προς έγκριση, σχόλιο του διοικητικού συμβουλίου για κάθε θέμα της εν λόγω ημερήσιας διάταξης και τυχόν σχέδια αποφάσεων που προτείνουν οι μέτοχοι, αμέσως μετά την παραλαβή τους από την Εταιρία,
- ε) τα έντυπα που πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την άσκηση του δικαιώματος ψήφου μέσω αντιπροσώπου.

Αν για τεχνικούς λόγους, δεν είναι δυνατή η πρόσβαση μέσω διαδικτύου στα ανωτέρω στοιχεία, η Εταιρία επισημαίνει στην ιστοσελίδα της τον τρόπο προμήθειας των σχετικών εντύπων σε έγχαρτη μορφή και τα αποστέλλει ταχυδρομικώς και χωρίς χρέωση σε κάθε μέτοχο που το ζητεί.

Στις συνεδριάσεις της Γ.Σ. πρέπει να παρίστανται τουλάχιστον ο Πρόεδρος, ο Δ/νων Σύμβουλος και ο Αντιπρόεδρος της Εταιρίας προκειμένου να παρέχουν την απαιτούμενη πληροφόρηση και ενημέρωση επί των εταιρικών θεμάτων και επί ερωτήσεων και διευκρινήσεων που ζητούν οι μέτοχοι. Θα πρέπει να δίνεται επαρκής χρόνος στους μετόχους για την υποβολή ερωτήσεων.

Κατά τις συνεδριάσεις της Γ.Σ., προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ένας από τους παρόντες μετόχους ή αντιπροσώπους μετόχων που ορίζει ο Πρόεδρος εκτελεί χρέη προσωρινού γραμματέα. Ακολουθεί η επικύρωση του πίνακα των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου, και κατόπιν εκλέγεται το οριστικό προεδρείο, το οποίο συγκροτείται από τον Πρόεδρο και έναν γραμματέα που εκτελεί και χρέη ψηφοδέκτη. Οι αποφάσεις της Γ.Σ. λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και τις προβλέψεις του καταστατικού της Εταιρίας. Ενημέρωση για τις αποφάσεις της Γ.Σ. και στοιχεία για την απαρτία καθίσταται διαθέσιμη στον ιστότοπο της εταιρείας και του Χρηματιστηρίου Αθηνών άμεσα, εντός της επομένης εργάσιμης ημέρας, στην ελληνική γλώσσα.

Περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και τρόπος άσκησης τους.

Τα δικαιώματα των μετόχων μειοψηφίας αναφέρονται παρακάτω:

- (α) Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη της Γ.Σ. πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο διοικητικό συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γ.Σ. Η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση και η

αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη δημοσιοποιείται δεκατρείς (13) ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γ.Σ. και ταυτόχρονα τίθεται στη διάθεση των μετόχων στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, μαζί με την αιτιολόγηση ή το σχέδιο απόφασης που έχει υποβληθεί από τους μετόχους κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920.

(β) Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το διοικητικό συμβούλιο θέτει στη διάθεση των μετόχων κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920, το αργότερο έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γ.Σ., σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στη αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο διοικητικό συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γ.Σ..

(γ) Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται στην Εταιρία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γ.Σ., το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γ.Σ. τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρίας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να απαντήσει ενιαία σε αιτήσεις μετόχων με το ίδιο περιεχόμενο. Υποχρέωση παροχής πληροφοριών δεν υφίσταται όταν οι σχετικές πληροφορίες διατίθενται ήδη στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, ιδίως με τη μορφή ερωτήσεων και απαντήσεων.

(δ) Μετά από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου η οποία υποβάλλεται στην Εταιρία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας. Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Αντίστοιχες προθεσμίες για τυχόν άσκηση δικαιωμάτων μειοψηφίας των μετόχων ισχύουν και σε περίπτωση Επαναληπτικών Γενικών Συνελεύσεων.

Σε όλες τις ανωτέρω αναφερόμενες περιπτώσεις οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδεικνύουν τη μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η προσκόμιση βεβαίωσης από τον φορέα στον οποίο τηρούνται οι οικείες κινητές αξίες ή η πιστοποίηση της μετοχικής ιδιότητας με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση φορέα και Εταιρίας.

Στη γενική συνέλευση εταιρείας με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει τη δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας, η οποία περιορίζει τη δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης αυτών κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην ημερομηνία καταγραφής (record date) και στην οικεία γενική συνέλευση. Ο μέτοχος συμμετέχει στη γενική συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη γενική συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα. Ο μέτοχος μπορεί να διορίσει

αντιπρόσωπο για μία και μόνη γενική συνέλευση ή για όσες συνελεύσεις λάβουν χώρα εντός ορισμένου χρόνου. Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της γενικής συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του μετόχου.

Στη γενική συνέλευση δικαιούται να συμμετέχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του φορέα, στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της εταιρείας. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή, εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της εταιρείας με τα αρχεία του τελευταίου. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της πέμπτης ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της γενικής συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής) και η σχετική έγγραφη βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με τη μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην εταιρεία το αργότερο την τρίτη ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της γενικής συνέλευσης. Στην επαναληπτική γενική συνέλευση μπορούν να μετάσχουν μέτοχοι υπό τις ίδιες παραπάνω τυπικές προϋποθέσεις. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της τέταρτης ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της επαναληπτικής γενικής συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής επαναληπτικών γενικών συνελεύσεων), η δε σχετική έγγραφη βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με τη μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην εταιρεία το αργότερο την τρίτη ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της γενικής συνέλευσης.

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπει τη δυνατότητα συμμετοχής στη γενική συνέλευση με ηλεκτρονικά μέσα, χωρίς τη φυσική παρουσία των μετόχων ούτε τη δυνατότητα εξ αποστάσεως συμμετοχής των μετόχων στην ψηφοφορία (με την άσκηση του δικαιώματος ψήφου με ηλεκτρονικά μέσα ή με ψηφοφορία δι' αλληλογραφίας).

vi. Σύνοψη και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και άλλων Επιτροπών

Σύνοψη και Τρόπος Λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε πράξη που αφορά στη διοίκηση της εταιρείας, τη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων και την πραγμάτωση του σκοπού της, εντός των ορίων του νόμου και εξαιρουμένων των θεμάτων επί των οποίων αποφασίζει η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από πέντε (5) τουλάχιστον έως εννιά (9) μέλη που προέρχονται από τους μετόχους ή όχι. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων με μυστική ψηφοφορία για πενταετή θητεία, η οποία μπορεί να παραταθεί μέχρι την εκλογή νέου διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση που συνέρχεται μέσα στον χρόνο της εξόδου του. Η θητεία όμως του Διοικητικού Συμβουλίου σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να υπερβεί την εξαετία. Κατ' εξαίρεση η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου παρατείνεται μέχρι τη λήξη της προθεσμίας, εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση.

Η σύνθεση του Δ.Σ. που προέκυψε από την έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 6.11.2010 περιελάμβανε τα ακόλουθα πέντε (5) μέλη:

1. Αντώνιος Τσουρμπάρκας του Ηλία, Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
2. Κων/νος Γαρμπής του Γεωργίου, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
3. Αριστείδης Καλαντζής του Γεωργίου, μη εκτελεστικό μέλος
4. Γεώργιος Παραλίκης του Στέργιου, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος.
5. Κων/νος Μουστακαλής του Στέλιου, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος.

Το προαναφερθέν Δ.Σ. συγκροτήθηκε σε σώμα στις 23.11.2010. Λήξη της θητείας του είναι η 6.11.2015. Σύντομα Βιογραφικά των μελών παρουσιάζονται στον ιστότοπο της Εταιρίας (www.e-h.gr). Επί του θέματος επισημαίνεται ότι, στις 15.3.2011 υπέβαλλαν την παραίτησή τους δύο εκ των πέντε μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και συγκεκριμένα οι κκ Γεώργιος Παραλίκης και Κων/νος Μουστακαλής οπότε και θα πρέπει να γίνει αντικατάσταση των μελών αυτών (λεπτομέρειες επί αυτού αναφέρονται στην παρ. 4.6.21 «Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού»).

Για το θέμα αυτό (παραίτηση μελών Δ.Σ.) το Καταστατικό της Εταιρίας, σύμφωνα και με τα άρθρα 7 και 8 του κ.ν. 2190/20, ορίζει τα παρακάτω: Εάν αποχωρήσει οποιοσδήποτε σύμβουλος πριν από την λήξη της θητείας του, λόγω θανάτου, παραίτησεως ή από οποιονδήποτε άλλο λόγο εκπτώσεως, το Διοικητικό Συμβούλιο, εφόσον τα μέλη του είναι τουλάχιστον τρία, επιβάλλεται να προβεί στην εκλογή αντικαταστάτη του. Η εκλογή ενεργείται με ψηφοδέλτια, με μυστική ψηφοφορία και με απόλυτη πλειοψηφία και υποβάλλεται για κύρωση στη πρώτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα συγκληθεί. Οι πράξεις που εν τω μεταξύ έχουν γίνει, θεωρούνται έγκυρες και δεσμευτικές για την εταιρία, έστω κι αν η Γενική Συνέλευση δεν κυρώσει τυχόν την εκλογή των μελών αυτών, που εκλέχτηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ως χρόνος υπηρεσίας του νεοεκλεγέντος συμβούλου θεωρείται ο υπόλοιπος χρόνος της υπηρεσίας εκείνου τον οποίο κλήθηκε να αντικαταστήσει.

Το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να συνεδριάζει στην έδρα της εταιρίας κάθε φορά που ο νόμος, το καταστατικό ή οι ανάγκες της εταιρίας το απαιτούν. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει και με τηλεδιάσκεψη. Στην περίπτωση αυτή, η πρόσκληση προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για τη συμμετοχή αυτών στη συνεδρίαση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει έγκυρα σε άλλο τόπο εκτός της έδρας της εταιρίας είτε στην ημεδαπή, είτε στην αλλοδαπή, εφόσον στη συνεδρίαση αυτή παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και στη λήψη αποφάσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται από τον Πρόεδρο ή το αναπληρωτή του, με πρόσκληση που γνωστοποιείται στα μέλη του δυο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση. Στην πρόσκληση πρέπει να αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων. Τη σύγκληση του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ζητήσουν δύο (2) από τα μέλη του με αίτηση τους προς τον Πρόεδρο αυτού ή τον αναπληρωτή του, οι οποίοι υποχρεούνται να συγκαλέσουν το Διοικητικό Συμβούλιο, προκειμένου αυτό να συνέλθει εντός προθεσμίας επτά (7) ημερών από την υποβολή της αίτησης. Στην αίτηση πρέπει, με ποινή

απαραδέκτου, να αναφέρονται, με σαφήνεια και τα θέματα που θα απασχολήσουν το Διοικητικό Συμβούλιο. Αν δεν συγκληθεί το Διοικητικό Συμβούλιο από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του εντός της ανωτέρω προθεσμίας, επιτρέπεται στα μέλη που ζήτησαν τη σύγκληση να συγκαλέσουν αυτά το Διοικητικό Συμβούλιο εντός προθεσμίας πέντε (5) ημερών από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας των επτά (7) ημερών, γνωστοποιώντας τη σχετική πρόσκληση στα λοιπά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σύνθεση και Τρόπος Λειτουργίας Επιτροπών

Επιτροπή Ελέγχου

Η επιτροπή ελέγχου συγκροτείται με στόχο την υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου στα καθήκοντά του σχετικά με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, τον εσωτερικό έλεγχο και την εποπτεία του τακτικού ελέγχου. Η επιτροπή ελέγχου θα πρέπει να αποτελείται αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη, στην πλειονότητά τους ανεξάρτητα. Η επιτροπή ελέγχου είναι τουλάχιστον τριμελής. Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου ορίζονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας κατόπιν σχετικής πρότασης του Δ.Σ. Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει όσες φορές κρίνεται αναγκαίο. Η Επιτροπή, για τη χρήση 2010, δεν πρόλαβε να επιτελέσει σημαντικό έργο, δεδομένου ότι ανέλαβε καθήκοντα στις 23.11.2010.

Η Επιτροπή Ελέγχου, μετά την από 6.11.2010 έκτακτη Γ.Σ. και την συγκρότηση σε σώμα του ΔΣ της 23.11.2010, περιελάμβανε τα ακόλουθα τρία (3) μέλη: 1) Αριστείδης Καλαντζής του Γεωργίου, μη εκτελεστικό μέλος, 2) Γεώργιος Παραλίκης του Στέργιου, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος και 3) Κων/νος Μουστακαλής του Στέλιου, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος. Στις 15.3.2011 υπέβαλλαν την παραίτησή τους δύο εκ των πέντε μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που είναι και μέλη της Επιτροπής Ελέγχου, και συγκεκριμένα οι κκ Γεώργιος Παραλίκης και Κων/νος Μουστακαλής, οπότε και θα πρέπει να γίνει αντικατάσταση των μελών αυτών (λεπτομέρειες επί αυτού αναφέρονται στην παρ. 4.6.21 «Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού»).

Δεν υπάρχουν άλλες επιτροπές στην Εταιρία.

vii. Αν η εταιρία αποκλίνει από τον κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης, στον οποίο υπάγεται ή τον οποίο εφαρμόζει, η δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης περιλαμβάνει περιγραφή της απόκλισης με αναφορά στα σχετικά μέρη του κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης και αιτιολόγηση της απόκλισης αυτής. Αν η εταιρία δεν εφαρμόζει ορισμένες διατάξεις του κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης, στον οποίο υπάγεται ή τον οποίο εφαρμόζει, η δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης περιλαμβάνει αναφορά της διάταξης που δεν εφαρμόζει και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής.

Η Εταιρία εφαρμόζει τον κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης που συντάχθηκε με πρωτοβουλία του ΣΕΒ για τις εισηγμένες εταιρίες (Ιανουάριος 2011, ιστότοπος: www.sev.org.gr) με κάποιες εξαιρέσεις οι οποίες αναφέρονται παρακάτω. Ο Κώδικας περιλαμβάνει δύο ειδών διατάξεις: α) γενικές αρχές, οι οποίες απευθύνονται σε όλες της εταιρίες και β) ειδικές πρακτικές οι οποίες αφορούν μόνο σε εισηγμένες εταιρίες. Ο Κώδικας ακολουθεί την αρχή της «συμμόρφωσης ή εξήγησης» δηλαδή απαιτεί από τις εταιρίες που επιλέγουν να τον εφαρμόσουν είτε να συμμορφώνονται με το σύνολο των ειδικών πρακτικών του Κώδικα είτε να εξηγούν τους λόγους μη συμμόρφωσης τους με συγκεκριμένες ειδικές πρακτικές. Επισημαίνεται ότι ο ΣΕΒ, στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και συγκεκριμένα στο Παράρτημα Ι θέτει

εξαιρέσεις στις ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρίες μικρότερου μεγέθους (και ως τέτοιες ορίζει εταιρίες που δεν περιλαμβάνονται στους δείκτες FTSE/ATHEX 20 και FTSE/ATHEX 40) στις οποίες εξαιρέσεις εμπίπτει και η Εταιρία. Ο Κώδικας αναφέρει τα εξής: «... ορισμένες ειδικές πρακτικές είναι δύσκολο να εφαρμοστούν από τις μικρότερου μεγέθους εισηγμένες εταιρίες. Για το λόγο αυτό, το Παράρτημα Ι του Κώδικα περιέχει κατάλογο εξαιρέσεων για μικρότερες εισηγμένες εταιρίες. Οι εξαιρούμενες πρακτικές δεν αποτελούν «διατάξεις» για τις μικρότερες εισηγμένες εταιρίες, και επομένως, δεν απαιτείται συμμόρφωση ή εξήγηση της μη συμμόρφωσής τους με αυτές.». Βάσει αυτών, ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις εξαιρέσεις των ειδικών πρακτικών για τις οποίες απαιτείται εξήγηση μη συμμόρφωσης:

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης του Σ.Ε.Β. για τις εισηγμένες εταιρίες (www.sev.org.gr)	Αιτιολόγηση απόκλισης από τις ειδικές πρακτικές
Το ΔΣ θα πρέπει να αποτελείται από επτά (7) έως δεκαπέντε (15) μέλη (ειδική πρακτική 2.1 Μέρος Α').	Το Καταστατικό της Εταιρίας αναφέρει ότι «Η εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από πέντε (5) τουλάχιστον έως εννιά (9) μέλη». Λόγω του σχετικά μικρού μεγέθους της Εταιρίας ο αριθμός των μελών που ορίζει το Καταστατικό θεωρείται αρκετός.
Τα μέλη του ΔΣ θα πρέπει να εκλέγονται από τους μετόχους με μέγιστη θητεία τεσσάρων (4) χρόνων, χωρίς όμως να αποκλείεται η επανεκλογή τους. Θα πρέπει να αποφεύγεται η αντικατάσταση του συνόλου των μελών σε μία και μόνη Γενική Συνέλευση, και η διαδοχή των μελών του ΔΣ να συντελείται σταδιακά (ειδική πρακτική 5.1 Μέρος Α').	Το Καταστατικό της Εταιρίας αναφέρει ότι «Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να υπερβεί την εξαετία». Η Εταιρία θεωρεί ότι δεν συντρέχει λόγος να θεσπιστεί μέγιστη θητεία τεσσάρων χρόνων και ακολουθεί το άρθρο 19 του ΚΝ 2190/20.
Τα εκτελεστικά μέλη θα πρέπει να υποβάλλουν την παραίτησή τους από το ΔΣ μετά την με οποιοδήποτε τρόπο λήξη των εκτελεστικών καθηκόντων τους (ειδική πρακτική 5.3 Μέρος Α').	Επαφίεται στην επαγγελματική συνείδηση του κάθε μέλους. Σε τελική ανάλυση, αρμόδια για το συγκεκριμένο θέμα είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων
<p>Το ΔΣ θα πρέπει να υποστηρίζεται από ικανό, εξειδικευμένο και έμπειρο εταιρικό Γραμματέα. Όλα τα μέλη του ΔΣ θα πρέπει να έχουν πρόσβαση στις υπηρεσίες του εταιρικού Γραμματέα, ενός ανώτατου υπαλλήλου, ο ρόλος του οποίου είναι να παρέχει πρακτική υποστήριξη στον Πρόεδρο και τα άλλα μέλη του ΔΣ, συλλογικά και ατομικά, με γνώμονα τη συμμόρφωση του ΔΣ σύμφωνα με τους εσωτερικούς κανόνες και τους σχετικούς νόμους και κανονισμούς (ειδική πρακτική 6.2 Μέρος Α').</p> <p>Υπό την εποπτεία του Προέδρου, οι αρμοδιότητες του εταιρικού Γραμματέα θα πρέπει να περιλαμβάνουν τη διασφάλιση καλής ροής πληροφοριών ανάμεσα στο ΔΣ και τις επιτροπές του, καθώς και μεταξύ της ανώτατης Διοίκησης και του ΔΣ. Θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν τη διαμόρφωση προγράμματος εισαγωγικής ενημέρωσης των μελών του ΔΣ, αμέσως μετά την έναρξη της θητείας τους, και τη συνεχή ενημέρωση και επιμόρφωσή τους σε θέματα που αφορούν στην εταιρεία. Τέλος, ο εταιρικός Γραμματέας θα πρέπει να διασφαλίζει την αποτελεσματική οργάνωση των συνελεύσεων των μετόχων και την εν γένει καλή επικοινωνία των τελευταίων με το ΔΣ, με γνώμονα τη συμμόρφωση του ΔΣ με τις νομικές και καταστατικές απαιτήσεις. Τόσο ο διορισμός όσο και η ανάκληση του εταιρικού Γραμματέα θα πρέπει να είναι υπόθεση του ΔΣ ως συλλογικού οργάνου (ειδική πρακτική 6.3 Μέρος Α').</p>	Η Εταιρία δεν διαθέτει Ειδικό Γραμματέα. Σε μεταγενέστερο στάδιο θα εξεταστεί η εφαρμογή των συγκεκριμένων ειδικών πρακτικών.

<p>Η αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του ΔΣ και των επιτροπών του θα πρέπει να λαμβάνει χώρα τουλάχιστον κάθε δύο (2) χρόνια και να στηρίζεται σε συγκεκριμένη διαδικασία. Στη διαδικασία αυτή θα πρέπει να προΐσταται ο Πρόεδρος, και τα αποτελέσματά της να συζητούνται από το ΔΣ, ενώ σε συνέχεια της αξιολόγησης, ο Πρόεδρος θα πρέπει να λαμβάνει μέτρα για την αντιμετώπιση των διαπιστωμένων αδυναμιών. Το ΔΣ θα πρέπει επίσης να αξιολογεί την επίδοση του Προέδρου του, διαδικασία στην οποία προΐσταται ο ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος ή άλλο μη εκτελεστικό μέλος του, ελλείψει ανεξάρτητου Αντιπροέδρου (ειδική πρακτική 7.1 Μέρος Α').</p> <p>Αποτελεί επίσης βέλτιστη πρακτική να συνέρχονται τακτικά τα μη εκτελεστικά μέλη, χωρίς την παρουσία εκτελεστικών μελών, προκειμένου να αξιολογείται η επίδοση των εκτελεστικών μελών και να καθορίζονται οι αμοιβές τους (ειδική πρακτική 7.2 Μέρος Α').</p> <p>Το ΔΣ θα πρέπει να περιγράφει συνοπτικά στην ετήσια δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης τη διαδικασία αξιολόγησης του ιδίου, καθώς και των επιτροπών του (ειδική πρακτική 7.3 Μέρος Α').</p>	<p>Η Εταιρία δεν εφαρμόζει κάποια αποδεκτή και συγκεκριμένη μεθοδολογία αξιολόγησης του Διοικητικού της Συμβουλίου. Σε μεταγενέστερο στάδιο θα εξεταστεί η εφαρμογή των συγκεκριμένων ειδικών πρακτικών.</p>
<p>Τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της επιτροπής ελέγχου ορίζονται γραπτώς στον κανονισμό λειτουργίας της, ο οποίος είναι διαθέσιμος στον ιστότοπο της εταιρείας (ειδική πρακτική 1.7 Μέρος Β').</p>	<p>Ο κανονισμός λειτουργίας, δεδομένου ότι περιέχει ευαίσθητα επιχειρηματικά δεδομένα δεν είναι διαθέσιμος στον ιστότοπο της Εταιρίας, ωστόσο είναι διαθέσιμος στις αρμόδιες αρχές εφόσον κάτι τέτοιο ζητηθεί.</p>
<p>Οι συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του ΔΣ θα πρέπει να προβλέπουν ότι το ΔΣ μπορεί να απαιτήσει την επιστροφή όλου ή μέρους του bonus που έχει απονεμηθεί, λόγω αναθεωρημένων οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων ή γενικώς βάσει εσφαλμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων, που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του bonus αυτού (ειδική πρακτική 1.3 Μέρος Γ').</p>	<p>Δεν υπάρχουν συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του ΔΣ που να περιλαμβάνουν αυτό τον όρο. Σε περίπτωση κατάρτισης τέτοιων συμβάσεων θα εξεταστεί η εφαρμογή της συγκεκριμένης ειδικής πρακτικής.</p>

3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «**ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.**» που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, τη χρηματοοικονομική της

επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέματα Έμφασης

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 ελεγθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2005 έως και 2010 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 έχει καταστεί αρνητικό και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του Κ.Ν.2190/1920. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει αβεβαιότητα για τη δυνατότητα συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρίας. Η διοίκηση της εταιρίας στην Σημείωση 4.6.23 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης αναφέρει όλες τις ενέργειες που έχει κάνει έως σήμερα με σκοπό την άρση των συνεπειών εφαρμογής του άρθρου αυτού και την απρόσκοπτη συνέχιση των δραστηριοτήτων της.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων

A) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43^α του Κ.Ν.2190/1920. Β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2011

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Π ΤΣΑΠΑΤΣΑΡΗΣ - 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. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1.1.-31.12.2010**4.1 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

<i>τα ποσά είναι σε €</i>	Σημείωση	31.12.2010	31.12.2009
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	4.6.5	8.111.484,79	6.714.239,38
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.6.5	0,00	1.785.378,91
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.6.6	2.238,44	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	410.184,23	544.269,27
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		8.561.793,46	9.085.688,67
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	4.6.10	4.299.579,80	7.820.830,39
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	4.6.11	2.800.295,87	4.922.399,06
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.6.12	130.671,51	1.288.901,63
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		7.230.547,18	14.032.131,08
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		15.792.340,64	23.117.819,75
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	-26.077.621,70	-19.584.745,84
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		-3.869.168,15	2.623.707,71
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια Τραπεζών	4.6.19	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.6.18	3.655.891,88	1.430.455,61
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.6.7	188.424,33	88.391,75
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	4.6.17	233.660,30	210.960,35
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.077.976,51	1.729.807,71
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.6.16	14.285.630,72	17.381.269,11
Τρέχων φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.6.19	781.355,56	1.087.241,87
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	4.6.18	516.545,99	295.793,35
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		15.583.532,27	18.764.304,33
Σύνολο υποχρεώσεων		19.661.508,78	20.494.112,04
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		15.792.340,64	23.117.819,75

4.2 Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

τα ποσά είναι σε €	Σημείωση	1.1.- 31.12.2010	1.1.- 31.12.2009
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.2.1	13.930.655,20	22.803.900,53
Κόστος πωλήσεων	2.2.1	-12.079.196,45	-17.353.014,34
Μικτό Κέρδος	2.2.1	1.851.458,75	5.450.886,19
Άλλα έσοδα	2.2.1	73.722,82	243.504,23
Έξοδα διοικήσεως	2.2.1	-767.771,48	-891.473,76
Έξοδα διαθέσεως	2.2.1	-5.786.660,97	-6.445.825,29
Άλλα έξοδα	2.2.1	-1.316.696,59	-438.164,75
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	2.2.1	-408.886,64	-358.635,98
Κέρδος / Ζημία προ φόρου	2.2.1	-6.354.834,11	-2.439.709,36
Φόρος εισοδήματος (αναβαλλόμενη φορολογία)	4.6.7	-100.032,58	-15.710,72
Λοιποί φόροι - τέλη ⁵	2.2.1	-38.009,16	-22.553,50
Κέρδος / Ζημία χρήσεως μετά από φόρους (Α)		-6.492.875,85	-2.477.973,58
Αποδιδόμενο σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής		-6.492.875,85	-2.477.973,58
Δικαιώματα μειοψηφίας		--	--
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		-6.492.875,85	-2.477.973,58
Αποδιδόμενο σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής		-6.492.875,85	-2.477.973,58
Δικαιώματα μειοψηφίας		--	--
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		-5.945.947,47	-2.081.073,38
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		-5.026.830,38	-1.518.440,65
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής (βασικά)	4.6.20	0,3113	-0,1188
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή		0,0000	0,0000

4.3 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

τα ποσά είναι σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολα
Υπόλοιπα έναρξης χρήσης 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 χρήσης 1.1.-31.12.2009	--	--	--	-2.477.973,58	-2.477.973,58
Υπόλοιπα λήξης χρήσης 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 χρήσης 1.1.-31.12.2010	--	--	--	-6.492.875,85	-6.492.875,85
Υπόλοιπα λήξης χρήσης 2010	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-26.077.621,70	-3.869.168,15

4.4 Κατάσταση Ταμιακών Ροών

τα ποσά είναι σε €	Σημείωση	1.1.- 31.12.2010	1.1.- 31.12.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	4.6.20	-6.354.834,11	-2.439.709,36
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	2.2.1	919.117,09	562.632,73
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	4.6.11	200.000,00	280.000,00
Απομείωση αποθεμάτων	4.6.10	400.000,00	100.000,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.2.1	409.783,79	367.911,20
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	4.6.10	3.521.250,59	1.173.163,18
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.6.9, 4.6.11	1.655.291,08	644.955,21
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	4.6.16	-3.072.938,44	557.046,00
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	4.6.20	-409.783,79	-367.911,20
Μείον: Καταβεβλημένοι φόροι	4.6.20	-38.009,16	-22.553,50
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		-2.770.122,95	855.534,26
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	4.6.5, 4.6.6	-529.306,92	-1.024.325,07
Τόκοι εισπραχθέντες	2.2.1	897,15	9.275,22
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-528.409,77	-1.015.049,85
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εξοφλήσεις δανείων	4.6.19	-305.886,31	81.241,87
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις (χρεολύσια)	4.6.18	2.446.188,91	-281.800,33
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		2.140.302,60	-200.558,46
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)		-1.158.230,12	-360.074,05
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	4.6.12	1.288.901,63	1.648.975,68
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης		130.671,51	1.288.901,63

4.5 Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης

- 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 ελέγχου 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 αρνητικά, οπότε και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν.2190/20 (σημείωση 4.6.23 της ετήσιας 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 ετήσιας οικονομικής έκθεσης).

⁵ Οι λοιποί φόροι - τέλη αφορούν τον φόρο που προέκυψε από το Ε.Τ.Α.Κ.

3. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (αναφορά για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παρατίθεται στην σημείωση 4.6.22 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
4. Το προσωπικό της Εταιρίας στις 31.12.2010 ανέρχονταν σε 110 άτομα, έναντι 137 στις 31.12.2009.
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 2005-2010 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος (σημείωση 4.6.22 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Η Εταιρία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ύψους € 233,66 χιλ. (σημείωση 4.6.17 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, έχει διενεργήσει σωρευτικές προβλέψεις ύψους € 2.070,00 χιλ. για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (σημείωση 4.6.11 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
6. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη. Οι συναλλαγές υπό τα στοιχεία α) έως και δ) αφορούν συναλλαγές με την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ (σημείωση 2.4 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Τα ποσά είναι σε χιλ. ευρώ: (α) Έσοδα: € 34.189,47 (β) Έξοδα: € 8.809.343,06 (γ) Απαιτήσεις: € 0,00 (δ) Υποχρεώσεις: € 13.039.901,29 (ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης: € 140.325,48 (στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης: € 0,00 (ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης: € 0,00.
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 ζημιές της Εταιρίας της 31.12.2009 ήταν μεγαλύτερες από το 30% της Καθαρής της Θέσης.
8. Τον Μάιο του 2010 ξεκίνησε η λειτουργία του νέου καταστήματος στο Ρετζίκι Θεσσαλονίκης. 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. Τον Ιούλιο 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 (σημείωση 2.1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, εντός του 2011 η εταιρία διέκοψε την λειτουργία των καταστημάτων στην Καλλιθέα (Αθήνα) και στο εμπορικό κέντρο Mediterranean Cosmos (Θεσσαλονίκη) καθώς τα εν λόγω καταστήματα ήταν ζημιογόνα (σημείωση 4.6.21 της ετήσιας 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" συνολικού 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 4.6.18 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, εντός του 2011 η Εταιρία προέβη σε πρόωρη επαναγορά και ταυτόχρονη επανεκμίσθωση του ακινήτου της στο Ωραιόκαστρο συνολικού ύψους € 3,20 χιλ ευρώ με διάρκεια μίσθωσης 15 έτη και δικαίωμα επαναγοράς (σημείωση 4.6.21 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).

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

11. Αναφορικά με τις επενδύσεις σε ακίνητα (κτίρια) τρίτων, σημειώνεται ότι μέρος του ακινήτου στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης με ημερομηνία 31.12.2010 έπαψε να ενοικιάζεται, οπότε το κονδύλι της αναπόσβεστης αξίας που αφορούσε τις επενδύσεων σε ακίνητα τρίτων ενσωματώθηκε στο κονδύλι της αναπόσβεστης αξίας των Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων. Επισημαίνεται ότι η μεταβολή αυτή αφορά μόνο ανακατανομή κονδυλίων και δεν επηρεάζει καθόλου το σύνολο των παγίων στοιχείων (σημείωση 4.6.5 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).

12. Η έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 6.11.2010 εξέλεξε νέο πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, εκ των οποίων δύο μέλη παραιτήθηκαν εντός του Μαρτίου 2011 (σημείωση 2.1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).

4.6 Σημειώσεις επί των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

4.6.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1987 με την επωνυμία «EIKONA ΗΧΟΣ Α. ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ & ΣΙΑ ΑΕΕ» και συστάθηκε με την υπ' αριθ. 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' αριθ. 21941/28/12/1989 συμβολαιογραφική πράξη στη Θεσσαλονίκη (ΦΕΚ ΤΑΕ & ΕΠΕ 28/8/1/1990). Στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών ήταν καταχωρημένη με την επωνυμία «EIKONA ΗΧΟΣ Α. ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ & ΣΙΑ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» και με διακριτικό τίτλο «EIKONA ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.», ενώ με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 25.1.1999 ορίσθηκε νέα επωνυμία της Εταιρίας: «EIKONA ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», με διακριτικό τίτλο «EIKONA 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 ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε στις 31.12.2010 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 ετήσιες 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 ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-31.12.2010 πρέπει να ληφθούν υπόψη σε συνδυασμό με τις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-31.12.2009, 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 επιρριπτέες 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 χρόνια⁶, 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

⁶ Κτίρια χρησιμοποιούμενα ως καταστήματα: 10-20 χρόνια και ως αποθήκες: 30-50 χρόνια,

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 βραδώς 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.

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 Προβεβλημένης 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) Μερισμάτα: 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 ξεκίνησαν από την 1^η Ιανουαρίου 2010 ή ξεκινούν μεταγενέστερα.

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 (€ 781,36 χιλ), αφορά ανοιχτούς αλληλόχρεους λογαριασμούς, οι οποίοι ανανεώνονται ανά μήνα και το μεγαλύτερο μέρος τους καλύπτεται από τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα απαιτήσεων από εκκρεμείς δόσεις

πιστωτικών καρτών. 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 στις 31.12.2010 ανέρχονταν σε € 130,67 χιλ. Είναι γεγονός ότι, η συνεχιζόμενη μείωση του κύκλου εργασιών και η ταυτόχρονη ύπαρξη υψηλών ανελαστικών δαπανών επιδρούν αρνητικά στις ταμιακές ροές της Εταιρίας και υπάρχει σημαντική στενότητα ρευστότητας. Ωστόσο, μέχρι στιγμής η διοίκηση έχει ανταπεξέλθει επιτυχώς στις όποιες ταμιακές δυσκολίες ενέσκηψαν και αγωνίζεται σε καθημερινή βάση προκειμένου να ανταπεξέλθει στην ταμιακή στενότητα, κυρίως μέσω της εκμετάλλευσης των παγίων της και των γραμμών πιστοδότησης που έχει από πιστωτικά ιδρύματα.

Ταυτόχρονα και προς το σκοπό ενίσχυσης της ρευστότητάς της, η διοίκηση εξετάζει το ενδεχόμενο αναδιάρθρωσης των υποχρεώσεών της. Για τον λόγο αυτό έχει ήδη επαφές με προμηθευτές και κατά κύριο λόγο με την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ προς την οποία οφείλεται και το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεών της. Στο πλαίσιο αυτό, στις 23.3.2011 η Εταιρία έλαβε επιστολή από την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ βάσει της οποίας το Διοικητικό Συμβούλιο της EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ αποφάσισε ομόφωνα να προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο της εισηγμένης την κεφαλαιοποίηση των απαιτήσεων που έχει από την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ. Η συγκεκριμένη πρόταση ουσιαστικά συνίσταται στην μετατροπή των υποχρεώσεων, που έχει η Εταιρία προς την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ, σε μετοχές. Απαιτείται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ -με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων- όπου θα εκδοθούν νέες μετοχές ισόποσης αξίας με τις υποχρεώσεις, και οι οποίες νέες μετοχές θα δοθούν στην EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ. Σημειώνεται ότι, οι υποχρεώσεις προς την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ την 31^η Δεκ. 2010 ανέρχονταν στο ποσό των € 13.039,90 χιλ. Κατόπιν της ανωτέρω πρότασης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δεσμεύθηκε να συγκληθεί άμεσα προκειμένου να εξετάσει τη συγκεκριμένη πρόταση της EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ και να λάβει τις αναγκαίες αποφάσεις και εν συνεχεία αναμένεται να προβεί σε σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία και θα πρέπει να αποφασίσει επί τούτου.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με ημερομηνία 31.12.2010 και ημερομηνία 31.12.2009:

Ληκτότητα χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων – 31.12.2010					
<i>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 έτη	Πέραν των 5 ετών	Σύνολα
Δάνεια τραπεζών (σημείωση 4.6.19)	781,36	0,00	0,00	0,00	781,36
Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (σημείωση 4.6.18)	258,80	257,75	2.200,23	1.455,66	4.172,44
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (σημείωση 4.6.16)	13.685,30	0,00	0,00	0,00	13.685,30
Συνολικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	14.725,45	257,75	2.200,23	1.455,66	18.639,09

Ληκτότητα χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων – 31.12.2009					
τα ποσά είναι σε χιλ €	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 έτη	Πέραν των 5 ετών	Σύνολα
Δάνεια τραπεζών (σημείωση 4.6.19)	1.087,24	0,00	0,00	0,00	1.087,24
Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (σημείωση 4.6.18)	147,90	147,90	1.430,46	0,00	1.726,25
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (σημείωση 4.6.16)	10.907,99	5.512,67	5,00	0,00	16.425,66
Συνολικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	12.143,13	5.660,57	1.435,46	0,00	19.239,15

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 των πωλήσεων 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 31.12.2010 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαιά της θα είχαν διαμορφωθεί κατά € 45,40 χιλ (€ 50,62 χιλ στις 31.12.2009) 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 παρακάτω πίνακα 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				
τα ποσά είναι σε χιλ €	1.1.-31.12.2010		1.1.-31.12.2009	
	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	5,40	-5,40	5,30	-5,30
Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	18,68	-18,68	9,06	-9,06
Εκχώρηση απαιτήσεων με κυμαινόμενο επιτόκιο	8,79	-8,79	12,61	-12,61
Προεξοφλήσεις πιστωτικών καρτών με κυμαινόμενο επιτόκιο	12,53	-12,53	23,65	-23,65
Συνολική επίδραση στα αποτελέσματα μετά φόρων	45,40	-45,40	50,62	-50,62
Συνολική επίδραση στα ίδια κεφάλαια	45,40	-45,40	50,62	-50,62

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.-31.12.2010 διαμορφώθηκαν σε € 0,90 χιλ ενώ κατά την αντίστοιχη περσινή περίοδο σε € 9,28 χιλ.

Πολιτική της Εταιρίας είναι η παρακολούθηση της πορείας των επιτοκίων και ο προϋπολογισμός των μεγεθών που σχετίζονται με τις μεταβολές των επιτοκίων. Η όποια απόφαση αφορά σε νέο δανεισμό εξετάζεται στη βάση αυτών των προϋπολογισμών και ανάλογα με τις χρηματοδοτικές ανάγκες της Εταιρίας και τις συνθήκες της αγοράς τη δεδομένη στιγμή.

4.6.3.3 Πιστωτικός κίνδυνος και καταχώρηση ζημιών 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>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	31.12.2010	31.12.2009
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	2.800,30	4.922,40
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	97,14	282,10
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,89
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	130,67	1.288,90
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	3.066,00	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. Ο πιστωτικός κίνδυνος των πιστωτικών καρτών, των καταναλωτικών δανείων και των 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 σχετικά 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 31.12.2010 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 200,00 χιλ (ποσοστό 50,7%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 400,00 χιλ (ποσοστό 59,1%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 640,00 χιλ (ποσοστό 60,9%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 830,00 χιλ (ποσοστό 61,1%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003 έως και 2010. Συγκεκριμένα, στη χρήση του 2010, οι προβλέψεις που διενεργήθηκαν για

απαιτήσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε € 400,00 χιλ.

Το σύνολο των μη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων την 31.12.2010 ανέρχονταν σε € 1.389,60 χιλ, των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων σε € 3.480,70 χιλ ενώ των απομειωμένων απαιτήσεων σε € 1.410,70 χιλ. Οι σωρευτικές προβλέψεις ανέρχονται σε € 2.070,00 χιλ ήτοι σε ποσοστό 59,5% 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 επιταγών και, εάν το κρίνει σκόπιμο, θα σχηματίσει επιπλέον προβλέψεις. Επισημαίνεται ότι, οι όποιες προβλέψεις τυχόν διενεργηθούν στο μέλλον θα επηρεάσουν ισόποσα και αρνητικά (κατά τη χρήση που θα σχηματιστούν) 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 ζημιές 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 πολύ μικρός, 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 δεν θεωρείται μεγάλος και αφορά στην στρατηγική συμμετοχή της Εταιρίας στην EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ ύψους € 37,89 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 Εταιρίας συνίσταται στα εξής επιμέρους σημεία:

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες

- Εξάρτηση από EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Η Εταιρία κατά το μεγαλύτερο μέρος της χρήσης προμηθεύτηκε σημαντικό μέρος των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ. Από τις αγορές αυτές η EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ έχει σημαντικές απαιτήσεις (βλ. παρ. 2.4 «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη») και ως εκ τούτου 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, πλημμύρα, τρομοκρατικές ενέργειες κλπ), η Εταιρία ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά.
- Ασφαλιστικές καλύψεις. 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 ή/και της διοίκησης σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων.

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.
- 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 με 31.12.2010 και 31.12.2009:

Δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης		
<i>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	31.12.2010	31.12.2009
Τραπεζικός δανεισμός	781,36	1.087,24
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4.172,44	1.726,25
Σύνολο τραπεζικού δανεισμού (α)	4.953,79	2.813,49
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (β)	130,67	1.288,90
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός (γ) = (α) – (β)	4.823,12	1.524,59
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (δ)	-3.869,17	2.623,71
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός / ίδια κεφάλαια (γ) / (δ)	-1,25	0,58

Η σχέση τραπεζικού δανεισμού / ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκε το 2010 σε σχέση με το 2009 και οφείλεται αφενός στην μείωση των ταμιακών διαθεσίμων και αφετέρου στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων (τα οποία, πλέον, είναι αρνητικά). Στόχος της Εταιρίας είναι η επίτευξη σχετικής ισορροπίας μεταξύ δανείων και ταμιακών διαθεσίμων.

4.6.3.7 Παρουσίαση των χρηματ/κών 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>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	31.12.2010	31.12.2009
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,89
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	2.800,30	4.922,40
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	97,14	282,10
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	130,67	1.288,90
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	3.066,00	6.531,28
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		
Δάνεια τραπεζών	781,36	1.087,24
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.172,44	1.726,25
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	13.685,30	16.425,66
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	18.639,09	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 αναφέρονται στην

παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση.

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				
τα ποσά είναι σε χιλ €	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: Ακίνητοποιήσεις 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
Πλέον: Προσθήκες χρήσης 1.1.-31.12.2009	1.013,53	4,00	76,94	1.094,46
Μείον: Μειώσεις χρήσης 1.1.-31.12.2009	-6,03	0,00	0,00	-6,03
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων χρήσης 1.1.-31.12.2009	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις χρήσης 1.1.-31.12.2009	-465,40	-2,36	-87,39	-555,16
Συνολική αναπόσβεστη αξία 31.12.2009	8.289,19	11,37	199,06	8.499,62
Πλέον: Προσθήκες χρήσης 1.1.-31.12.2010	505,32	0,00	37,34	542,66
Μείον: Μειώσεις χρήσης 1.1.-31.12.2010	-13,49	-23,86	-0,11	-37,46
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων χρήσης 1.1.-31.12.2010	0,60	23,49	0,01	24,10
Μείον: Αποσβέσεις χρήσης 1.1.-31.12.2010	-835,46	-2,36	-79,62	-917,44
Συνολική αναπόσβεστη αξία 31.12.2010	7.946,16	8,64	156,69	8.111,48
Μείον: Επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων *	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010 (Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα)	7.946,16	8,64	156,69	8.111,48

* 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, έως και το εννεάμηνο του 2010, η αναπόσβεστη αξία του μέρους του εν λόγω κτιρίου που ενοικιαζόταν, και το οποίο μπορούσε να αποτιμηθεί ξεχωριστά και αποτελούσε σημαντικό μέρος του υπό εκμετάλλευση ακινήτου, μεταφέρθηκε στην κατηγορία «επενδύσεις σε ακίνητα». Πλέον, λαμβάνοντας υπόψη ότι το εν λόγω μέρος του ακινήτου έπαψε να ενοικιάζεται, το κονδύλι της αναπόσβεστης αξίας που αφορούσε τις επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων ενσωματώθηκε στο κονδύλι της αναπόσβεστης αξίας των Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων. Επισημαίνεται ότι η μεταβολή αυτή αφορά μόνο ανακατανομή κονδυλίων και δεν επηρεάζει καθόλου το σύνολο των παγίων στοιχείων.

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 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 χιλ ευρώ):

Άυλα περιουσιακά στοιχεία		
i)	Αγορά σήματος « <i>EXPERT</i> » εντός του 2005 αξίας κτήσεως :	31,00
	Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2009 :	30,48
	Μείον: Αποσβέσεις χρήσεως 1.1.-31.12.2010 :	0,52
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2010 :	0,00
ii)	Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2005 αξίας κτήσεως :	3,00
	Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2009 :	2,58
	Μείον: Αποσβέσεις χρήσεως 1.1.-31.12.2010 :	0,42
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2010 :	0,00
iii)	Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2008 αξίας κτήσεως :	1,80
	Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2009 :	0,40
	Μείον: Αποσβέσεις χρήσεως 1.1.-31.12.2010 :	0,36
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2010 :	1,04
iv)	Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2009 αξίας κτήσεως :	1,89
	Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2009 :	0,31
	Μείον: Αποσβέσεις χρήσεως 1.1.-31.12.2010 :	0,38
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2010 :	1,20
Σύνολο αναπόσβεστων υπολοίπων (i, ii, iii & iv) με 31.12.2010		2,24

4.6.7 Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία, για την χρήση 1.1.-31.12.2010 έχουν ως εξής (τα ποσά είναι σε χιλ ευρώ):

Αναβαλλόμενη φορολογία		
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ασώματες ακινητοποιήσεις	34,88	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	56,08	
Απομείωση συμμετοχών	14,79	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις σε εκκαθάριση	144,00	
Χρηματοοικονομικά έξοδα από πωλήσεις πέραν του έτους	1,99	
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		608,98

Αποσβέσεις παγίων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	211,80	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-11,22	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-28,80	
Απομείωση συμμετοχών λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-2,96	
Σύνολα αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων	420,56	608,98
Διαφορά απαίτησης - υποχρέωσης	0,00	188,42

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 € 188,42 χιλ, εκ της οποίας ποσό € 100,03 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 ΕΛΛΑΣ 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 χιλ ευρώ):

i) Εγγυήσεις ενοικίων	306,32
ii) Εγγυήσεις ΔΕΗ	12,12
iii) Εγγυήσεις χρονομισθώσεων	0,77
iv) Λοιπές απαιτήσεις	1,17
v) Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες *	89,80
Σύνολο:	410,18

* Οι απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες αφορούν δόσεις πέραν του έτους και πιο συγκεκριμένα την περίοδο 1.1.2012 έως 31.12.2013 και 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 και καταχώρηση ζημιών αποτίμησης στα αποτελέσματα

Τα αποθέματα (εμπορεύματα) της Εταιρίας στις 31.12.2010 ανήλθαν σε € 4,30 εκ έναντι € 7,82 εκ στις 31.12.2009, μειωμένα κατά 45,0% 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 υπό εξέταση χρήση ανέρχεται σε € 12,08 εκ έναντι € 17,35 εκ της χρήσης 1.1.-31.12.2009 (λεπτομερέστερη ανάλυση για τα μικτά κέρδη αναφέρονται στην παράγραφο 2.2.1). Επισημαίνεται ότι, κατά τη χρήση που έληξε στις 31.12.2010 η Εταιρία προέβη σε καταστροφή παλαιών και μη εμπορεύσιμων αποθεμάτων της ποσού € 567,76 χιλ. Επίσης, στη χρήση που έληξε στις 31.12.2010 η Εταιρία προέβη σε απομείωση της αξίας των αποθεμάτων της κατά € 200,00 χιλ και επηρεάστηκαν αρνητικά, κατά το ποσό αυτό, τα αποτελέσματα χρήσης. 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) 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 € 1,35 εκ και επηρέασαν τα αποτελέσματα χρήσης κατά τις οποίες έλαβαν χώρα. Σημειώνεται ότι, προκειμένου να υπάρξει 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		
<i>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	31.12.2010	31.12.2009
Πελάτες	196,94	948,95
Επισφαλείς πελάτες / χρεώστες	394,69	258,78
<i>Μείον προβλέψεις</i>	<i>-200,00</i>	<i>-200,00</i>
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	984,84	1.918,86
Λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	4,03	9,72
Γραμμάτια Εισπρακτέα	30,65	67,78
Γραμμάτια Επίδικα – καθυστερημένα	676,46	663,88
<i>Μείον προβλέψεις</i>	<i>-400,00</i>	<i>-400,00</i>
Επιταγές Εισπρακτέες	62,33	833,06
Επιταγές Επίδικες – σε καθυστέρηση	1.050,36	342,26
<i>Μείον προβλέψεις</i>	<i>-640,00</i>	<i>-240,00</i>
Επισφαλείς χρεώστες	1.359,19	1.214,88
<i>Μείον προβλέψεις</i>	<i>-830,00</i>	<i>-830,00</i>
Λοιπές Απαιτήσεις	110,81	334,23
Σύνολο	2.800,30	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. 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>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	31.12.2010	31.12.2009
Διαθέσιμα στο Ταμείο	47,25	96,41
Διαθέσιμα στις Τράπεζες	77,77	1.166,77
Δεσμευμένες καταθέσεις	5,66	25,72
Σύνολο	130,67	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 στο ταμείο έχει ως εξής (τα ποσά είναι σε χιλ ευρώ):

Ανάλυση Ταμιακών Διαθεσίμων		
Καταστήματα / γραφεία	31.12.2010	31.12.2009
Ταμείο διοίκησης (Συμεωνίδα 57)	0,50	5,42
Ταμείο καταστήματος Τούμπας (Θεσσαλονίκη)	6,19	15,43
Ταμείο καταστήματος Σταυρούπολης (Θεσσαλονίκη)	13,17	11,95
Ταμείο καταστήματος Καλαμαριάς (Θεσσαλονίκη)	1,74	9,35
Ταμείο καταστήματος Πεύκων (Ρετζίκι Θεσσαλονίκης)	1,82	0,00
Ταμείο καταστήματος Mediterranean Cosmos (Πυλαία)	4,07	15,65
Ταμείο καταστήματος Λάρισας (Ηρώων Πολυτεχνείου 164)	7,00	6,56
Ταμείο καταστήματος Λάρισας (περιφ. οδός Λάρισας-Τρικάλων)	0,00	7,49
Ταμείο καταστήματος Γλυφάδας (Αθήνα)	8,82	6,80
Ταμείο καταστήματος Καλλιθέας (Αθήνα)	0,73	14,81
Ταμείο καταστήματος Ν. Μάκρης (Αθήνα)	2,60	2,42
Ταμείο αποθήκης	0,61	0,53
Σύνολο	47,25	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 είχε ως εξής:

Μετοχικό Κεφάλαιο					
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Μετοχικό κεφάλαιο (χιλ €)	Υπέρ το άρτιο (χιλ €)	Σύνολα (χιλ €)
01.01.2007	5.215.000	5.215.000	1.564,50	12.380,04	13.944,54
31.12.2007 *	20.860.000	20.860.000	1.564,50	12.380,04	13.944,54
31.12.2009	20.860.000	20.860.000	6.258,00	14.466,04	20.724,04
31.12.2010	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		
<i>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	31.12.2010	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		
<i>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	31.12.2010	31.12.2009
Ζημίες προηγούμενων χρήσεων	-19.584,74	-17.106,77
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά φόρων	-6.492,88	-2.477,97
Σύνολο (ζημίες)	-26.077,62	-19.584,74

4.6.16 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		
<i>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	31.12.2010	31.12.2009
Προμηθευτές	10.573,35	1.775,81
Επιταγές πληρωτέες προς προμηθευτές	3.111,95	14.649,85
Προκαταβολές πελατών	120,38	222,04
Υποχρεώσεις για φόρους & ασφαλιστικά προγράμματα	322,35	610,53
Δεδουλευμένα έξοδα	77,60	71,44
Λοιπές υποχρεώσεις	80,00	51,61
Σύνολο	14.285,63	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. Πληθωρισμός: Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης του πληθωρισμού υπολογίστηκε σε 2,0%.
- ii. Μελλοντικές αυξήσεις μισθών: Ο ρυθμός αύξησης του ετήσιου μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση υπολογίστηκε σε 4,0% (πληθωρισμός + 2%).
- iii. Προεξοφλητικό επιτόκιο: Το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των συνταξιοδοτικών και εφάπαξ παροχών προσδιορίστηκε στο 4,4%.

Με βάση τα παραπάνω, οι παροχές στο προσωπικό διαμορφώνονται ως εξής:

<i>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	Κατά την 31.12.2010
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	305,41
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	0,00
Κατάσταση αποθεματοποίησης	-305,41
Μη καταχωρημένο κόστος προϋπηρεσίας	0,00
Μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)	71,75
Υποχρέωση καταχωρημένη στον Ισολογισμό	-233,66

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία προέβη σε νέα, επικαιροποιημένη αναλογιστική μελέτη με ημερομηνία της 31.12.2010. Η διαφορά που προέκυψε από την νέα αναλογιστική μελέτη σε σχέση με την προηγούμενη ποσού € 22,70 χιλ (€ 233,66 χιλ μείον € 210,96 χιλ) επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσεως και

συγκεκριμένα τα «άλλα έξοδα» του 2010.

4.6.18 Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

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

Ημερομηνία καταβολής	Χρεολύσιο	Τόκοι
έως 31.12.2011	516,55	287,47
έως 31.12.2015	2.200,23	708,46
έως 31.03.2020	1.455,66	214,67
Σύνολο	4.172,44	1.210,60

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:

Δάνεια σε τράπεζες		
τα ποσά είναι σε χιλ €	31.12.2010	31.12.2009
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	781,36	1.087,24
Σύνολο	781,36	1.087,24

Το ποσό των € 781,36 χιλ αφορά δάνεια με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού που ανανεώνονται ανά μήνα, εκ των οποίων το € 629,00 χιλ 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 Ανάλυση Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα αποτελέσματα των χρήσεων 1.1.-31.12.2010 και 1.1.-31.12.2009:

Πίνακας Αποτελεσμάτων χρήσης					
<i>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>		1.1.- 31.12.2010	1.1.- 31.12.2009	1.10.- 31.12.2010	1.10.- 31.12.2009
Πωλήσεις:	Εμπορευμάτων	13.763,77	22.678,44	1.831,70	5.351,76
	Υπηρεσιών	166,88	125,46	10,32	79,19
Σύνολο πωλήσεων (κύκλος εργασιών)		13.930,66	22.803,90	1.842,02	5.430,95
Κόστος πωλήσεων (αρχικό απόθεμα πλέον αγορές χρήσεως μείον τελικό απόθεμα)		-12.079,20	-17.353,01	-2.395,85	-3.795,84
Μικτό κέρδος		1.851,46	5.450,89	-553,83	1.635,11
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>13,3%</i>	<i>23,9%</i>	<i>-30,1%</i>	<i>30,1%</i>
Άλλα έσοδα:	Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών & διάφορα έσοδα πωλήσεων	53,72	232,09	6,51	40,20
	Αντιλογισμός προβλέψεων	0,00	0,00	0,00	0,00
	Αποζημιώσεις ασφαλειών	1,22	4,56	0,08	4,56
	Λοιπά έκτακτα έσοδα	18,78	6,86	7,18	0,00
Σύνολο άλλων εσόδων		73,72	243,50	13,77	44,76
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>0,5%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,8%</i>
Λειτουργικά έξοδα:	Έξοδα διοίκησης	-767,77	-891,47	-174,23	-241,07
	Έξοδα διάθεσης	-5.786,66	-6.445,83	-1.583,42	-1.731,50
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		-6.554,43	-7.337,30	-1.757,65	-1.972,58
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>47,1%</i>	<i>32,2%</i>	<i>95,4%</i>	<i>36,3%</i>
	Έσοδα κεφαλαίων	0,90	9,28	0,10	0,47
	Τόκοι & συναφή έξοδα τραπεζών	-229,43	-275,65	-32,91	-28,42
	Τόκοι & συναφή έξοδα Leasing	-180,36	-92,26	-59,07	-18,45
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)		-408,89	-358,64	-91,88	-46,40
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>2,9%</i>	<i>1,6%</i>	<i>5,0%</i>	<i>0,9%</i>
Άλλα έξοδα :	Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-22,70	0,00	-22,70	0,00
	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων & υποτίμησης αποθεμάτων	-600,00	-380,00	-200,00	-350,00
	Αποζημιώσεις ενοικίων	-61,82	0,00	-7,82	0,00
	Πρόστιμα –λοιποί φόροι εκτός εισοδήματος	-3,21	-14,14	0,29	-0,03
	Ζημιές από εκποίηση παγίων, μεταφ. μέσων και εξοπλισμού	-0,98	0,00	-0,42	0,00
	Ζημιές από καταστροφή αποθεμάτων	-567,76	0,00	0,00	0,00
	Λοιπά έκτακτα έξοδα	-60,23	-44,03	-40,64	-23,95
Σύνολο άλλων εξόδων		-1.316,70	-438,16	-271,29	-373,98
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>9,5%</i>	<i>1,9%</i>	<i>14,7%</i>	<i>6,9%</i>
Κέρδος / Ζημία προ φόρου		-6.354,83	-2.439,71	-2.660,89	-713,10
	Φόροι (αναβαλλόμενη φορολογία)	-100,03	-15,71	-32,30	0,98
	Λοιποί φόροι - τέλη ⁷	-38,01	-22,55	-9,77	0,00
Καθαρό κέρδος / ζημία		-6.492,88	-2.477,97	-2.702,96	-712,12
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>46,6%</i>	<i>10,9%</i>	<i>146,7%</i>	<i>13,1%</i>
Καθαρό κέρδος / ζημία μετά από φόρους ανά μετοχή σε ευρώ (βασικά)⁸		-0,3113	-0,1188	-0,1296	-0,0341

⁷ Οι λοιποί φόροι - τέλη αφορούν τον φόρο που προέκυψε από το Ε.Τ.Α.Κ.

⁸ Το κέρδος ανά μετοχή υπολογίστηκε βάσει του σταθμισμένου αριθμού των μετοχών. Ο σταθμισμένος αριθμός των μετοχών στις 31.12.2010 και στις 31.12.2009 διαμορφώνεται στις 20.860.000 μετοχές.

4.6.21 Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

- Στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης του δικτύου πωλήσεων και της περιστολής των δαπανών της, η διοίκηση της εταιρίας αποφάσισε την διακοπή λειτουργίας του καταστήματος στην Αθήνα, στην περιοχή της Καλλιθέας. Η δύσκολη οικονομική συγκυρία ιδιαίτερα στον κλάδο των ηλεκτρικών συσκευών περιόρισαν σημαντικά τις πωλήσεις του εν λόγω καταστήματος και καθιστούσαν αδύνατη την κάλυψη των άμεσων λειτουργικών του εξόδων. Επισημαίνεται ότι, οι πωλήσεις του συγκεκριμένου καταστήματος στη περίοδο 1.1.-30.11.2010 ανήλθαν σε € 915,67 χιλ (συμμετοχή 6,8% στο σύνολο των πωλήσεων της εταιρίας για το 11μηνο 2010), ενώ, για το ίδιο διάστημα, οι δαπάνες ανήλθαν σε € 337,82 χιλ (36,9% επί των πωλήσεων). Για την περίοδο 1.1.-30.11.2009 οι πωλήσεις του καταστήματος διαμορφώθηκαν σε € 1.670,56 χιλ ενώ, για το ίδιο διάστημα, οι δαπάνες ανήλθαν σε € 381,15 χιλ (22,8% επί των πωλήσεων). Η σημαντική επιδείνωση του δείκτη δαπανών προς πωλήσεις από το 22,8% στο 36,9% κατέστησαν αναπόφευκτη την απόφαση αυτή της διοίκησης.
- Επίσης, στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης του δικτύου πωλήσεων και της περιστολής των δαπανών της, η διοίκηση της εταιρίας αποφάσισε την διακοπή λειτουργίας του καταστήματος στην Ανατολική Θεσσαλονίκη, στο εμπορικό κέντρο Mediterranean Cosmos, το οποίο, κατά το τελευταίο διάστημα ήταν ζημιογόνο, καθώς δεν επετεύχθησαν οι στόχοι των πωλήσεων. Η σημαντική πτώση της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών περιόρισε τις πωλήσεις και είχε ως αποτέλεσμα την αδυναμία κάλυψης των άμεσων λειτουργικών εξόδων του καταστήματος. Οι πωλήσεις του συγκεκριμένου καταστήματος στη περίοδο 1.1.-30.11.2010 ανήλθαν σε € 2.332,37 χιλ (συμμετοχή 17,4% στο σύνολο των πωλήσεων της εταιρίας για το 11μηνο 2010), ενώ, για το ίδιο διάστημα, οι δαπάνες ανήλθαν σε € 725,77 χιλ (31,1% επί των πωλήσεων). Για την περίοδο 1.1.-30.11.2009 οι πωλήσεις του καταστήματος διαμορφώθηκαν σε € 3.654,04 χιλ ενώ, για το ίδιο διάστημα, οι δαπάνες ανήλθαν σε € 846,15 χιλ (23,2% επί των πωλήσεων). Η σημαντική επιδείνωση των οικονομικών δεικτών του καταστήματος παρά τις ενέργειες μείωσης των δαπανών (μείωση ενοικίου, περιορισμός προσωπικού κλπ) οδήγησαν την διοίκηση σε αυτή την απόφαση.
- Η Εταιρία για το ακίνητό της (αποθήκη) στην περιοχή Ωραιοκάστρου Θεσσαλονίκης, υπέγραψε νέα Σύμβασης Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (sale and leaseback) με την εταιρία "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" συνολικής αξίας 3.198,23 χιλ ευρώ. Η παρούσα Σύμβαση αφορά στην επαναχρηματοδότηση του ακινήτου της (οικόπεδο ιδιοκτησίας της και τις επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις της, συνολικής έκτασης 13.200 τ.μ.), που βρίσκεται στην περιοχή Ωραιοκάστρου Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδη 16, για το οποίο στις 11.4.2005 είχε υπογραφεί Σύμβασης Χρηματοδοτικής Μίσθωσης με λήξη τον Απρίλιο του 2015. Με τη νέα Σύμβαση, ουσιαστικά, η εταιρία προβαίνει σε πρόωρη εξαγορά του ακινήτου και σε ταυτόχρονη, εκ νέου, επανεκμίσθωσή του αντί του ποσού των 3.198,23 χιλ ευρώ. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι 15 έτη μετά την πάροδο των οποίων η EIKONA ΗΧΟΣ ΑΕΕ θα έχει το δικαίωμα να προβεί στην επαναγορά του ακινήτου αντί τιμήματος 50 ευρώ. Από το συνολικό ποσό των 3.198,23 χιλ ευρώ, ποσό 1.452,48 εκ ευρώ διατέθηκε για την αποπληρωμή της παλαιάς Σύμβασης (την πρόωρη εξαγορά του ακινήτου μαζί με τα ανάλογα έξοδα), ενώ το υπόλοιπο ποσό διατέθηκε ως κεφάλαιο κίνησης (αποπληρωμή

προμηθευτών και λοιπών τρεχουσών υποχρεώσεων) αφού αποπληρώθηκαν τα αναλογούντα διαχειριστικά έξοδα.

- Στις 15.3.2011 το ΔΣ της Εταιρίας έκανε δεκτές τις παραιτήσεις των κκ: α) Κωνσταντίνου Μουστακαλή του Στέλιου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος και μέλος της Επιτροπής Ελέγχου, και β) Γεώργιου Παραλίκη του Στέργιου ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος και μέλος της Επιτροπής Ελέγχου, κατόπιν διαβουλεύσεων και αφού δεν κατέστη δυνατό να αναθεωρήσουν τις αποφάσεις τους. Ως λόγοι παραίτησης των δύο μελών αναφέρονται -στις επιστολές που απέστειλαν- οι ανειλημμένες επαγγελματικές τους υποχρεώσεις (ο κος Μουστακαλής ασκεί επιχειρηματική δραστηριότητα στα Ιωάννινα και ο κος Παραλίκης είναι ιδιωτικός υπάλληλος), οι οποίες δεν τους επιτρέπουν την ταυτόχρονη και αποτελεσματική άσκηση των καθηκόντων τους που απορρέουν ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ. Κατόπιν αυτού, τα εναπομείναντα 3 μέλη, ήτοι οι κκ Αντώνιος Τσουρμπάρκας, Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος, Κων/νος Γαρμπής, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος, και Αριστείδης Καλαντζής, μη εκτελεστικό μέλος θα προβούν στις απαραίτητες ενέργειες αντικατάστασής τους. Έως τότε, τα τρία προαναφερθέντα μέλη θα συνεχίσουν να ασκούν την λειτουργία, διαχείριση και εκπροσώπηση της εταιρίας, σύμφωνα με τα άρθρα 7 και 8 του κ.ν. 2190/20 και σύμφωνα με το άρθρο 11 («Αντικατάσταση Συμβούλων») του Καταστατικού της εταιρίας, το οποίο αναφέρει τα εξής: «1. Εάν αποχωρήσει οποιοσδήποτε σύμβουλος πριν από την λήξη της θητείας του, λόγω θανάτου, παραιτήσεως ή από οποιονδήποτε άλλο λόγο εκπτώσεως, το Διοικητικό Συμβούλιο, εφόσον τα μέλη του είναι τουλάχιστον τρία, επιβάλλεται να προβεί στην εκλογή αντικαταστάτη του. 2. Η εκλογή ενεργείται με ψηφοδέλτια, με μυστική ψηφοφορία και με απόλυτη πλειοψηφία και υποβάλλεται για κύρωση στη πρώτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα συγκληθεί. Οι πράξεις που εν τω μεταξύ έχουν γίνει, θεωρούνται έγκυρες και δεσμευτικές για την εταιρία, έστω κι αν η Γενική Συνέλευση δεν κυρώσει τυχόν την εκλογή των μελών αυτών, που εκλέχτηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ως χρόνος υπηρεσίας του νεοεκλεγέντος συμβούλου θεωρείται ο υπόλοιπος χρόνος της υπηρεσίας εκείνου τον οποίο κλήθηκε να αντικαταστήσει.».
- Στις 23.3.2011 η Εταιρία έλαβε επιστολή από την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ βάσει της οποίας το Διοικητικό Συμβούλιο της EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ αποφάσισε ομόφωνα να προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο της εισηγμένης την κεφαλαιοποίηση των απαιτήσεων που έχει από την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ (λεπτομέρειες αναφέρονται παρακάτω στην παρ. 4.6.23).

Δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά το τέλος σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2010.

4.6.22 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις – φορολογικός έλεγχος

Δεν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις πέραν αυτών που έχουν ήδη απεικονιστεί στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31.12.2010.

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. Δεν προέκυψαν επιπλέον φόροι εισοδήματος λόγω των μεγάλων ζημιών προηγούμενων χρήσεων. Εκτιμάται ότι και για τις χρήσεις 2005-2010 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος, δεδομένου ότι παραμένουν μεγάλες φορολογικές ζημίες στην Εταιρία, οι οποίες στις 31.12.2010 ανέρχονταν στο ποσό των € 6.043,05 χιλ. Επισημαίνεται ότι στην Εταιρία, αυτή τη χρονική περίοδο, διενεργείται φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2005 έως και 2009, τα αποτελέσματα του οποίου δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί. Με την οριστικοποίηση των αποτελεσμάτων η Εταιρία θα ενημερώσει το επενδυτικό κοινό και τις αρμόδιες αρχές όπως προβλέπεται.

4.6.23 Αναφορά στα αρνητικά ίδια κεφάλαια.

Λόγω του γεγονότος ότι τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας είναι αρνητικά και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν.2190/20, κύριος στόχος είναι η άρση των προϋποθέσεων των συγκεκριμένων άρθρων. Κύρια επιδίωξη της Εταιρίας είναι η ενίσχυση της ρευστότητάς της και η βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών μέσω κερδοφόρων καταστημάτων με προοπτικές ανάπτυξης. Η διοίκηση 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 και δεν αποκλείεται κατά το επόμενο διάστημα να διακόψει την λειτουργία ζημιογόνων σημείων πώλησης που επιδρούν αρνητικά στα οικονομικά της μεγέθη. Επίσης, εφαρμόζει συγκεκριμένες εμπορικές πολιτικές με στόχο να διατηρήσει το μερίδιο αγοράς της, όπου αυτό είναι δυνατό, ωστόσο, η προσπάθεια αυτή ενδέχεται να συμπιέσει 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 και βρίσκεται σε συζητήσεις προς την κατεύθυνση αυτή.

Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας που εξελέγη από την έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 6^{ης} Νοεμβρίου 2010 έχει θέσει ως πρωταρχικό στόχο την βελτίωση της ταμιακής ρευστότητας της Εταιρίας ενώ οι επιμέρους στόχοι που έχουν τεθεί είναι οι εξής:

- Διατήρηση του μεριδίου αγοράς ή/και διεύρυνσή του, στα σημεία πώλησης που αυτό είναι δυνατό.
- Αναλογική διατήρηση του κόστους πωληθέντων σε χαμηλά επίπεδα.
- Περιορισμός των λειτουργικών δαπανών τόσο από την διοίκηση όσο και από τα καταστήματα και το κλείσιμο ζημιογόνων σημείων πώλησης.
- Βελτίωση των ταμιακών ροών και του κεφαλαίου κίνησης.
- Βελτίωση των δεικτών ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης.

Ταυτόχρονα και προς το σκοπό ενίσχυσης της ρευστότητάς της, η διοίκηση εξετάζει το ενδεχόμενο αναδιάρθρωσης των υποχρεώσεών της. Για τον λόγο αυτό έχει ήδη επαφές με προμηθευτές και κατά κύριο λόγο με την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ προς την οποία οφείλεται και το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεών της. Στο πλαίσιο αυτό, στις 23.3.2011 η Εταιρία έλαβε επιστολή από την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ βάσει της οποίας το Διοικητικό Συμβούλιο της EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ αποφάσισε ομόφωνα να προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο της εισηγμένης την κεφαλαιοποίηση των απαιτήσεων που έχει από την

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ. Η συγκεκριμένη πρόταση ουσιαστικά συνίσταται στην μετατροπή των υποχρεώσεων, που έχει η Εταιρία προς την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ, σε μετοχές. Απαιτείται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ -με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων- όπου θα εκδοθούν νέες μετοχές ισόποσης αξίας με τις υποχρεώσεις, και οι οποίες νέες μετοχές θα δοθούν στην EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ. Σημειώνεται ότι, οι υποχρεώσεις προς την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ την 31^η Δεκ. 2010 ανέρχονταν στο ποσό των € 13.039,90 χιλ. Κατόπιν της ανωτέρω πρότασης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δεσμεύθηκε να συγκληθεί άμεσα προκειμένου να εξετάσει τη συγκεκριμένη πρόταση της EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ και να λάβει τις αναγκαίες αποφάσεις και εν συνεχεία αναμένεται να προβεί σε σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία και θα πρέπει να αποφασίσει επί τούτου.

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 1.1.-31.12.2010

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 20843/06/Β/90/67

Έδρα: Συμεωνίδη 57, Πυλαία Θεσσαλονίκης, ΤΚ 54352

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ
από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010**

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσια οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ». Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στη διενθύντρια διακίνηση της εταιρίας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία:	Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας Γενική Γραμματεία Εμπορίου http://www.e-h.gr	ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ: 1. Αντώνιος Τσομυμπάρκας - Πρόεδρος & Δύων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος 2. Κωνσταντίνος Γαρμπής - Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος 3. Αριστέλης Καλαντζής - μη εκτελεστικό μέλος
Διεύθυνση διαδικτύου:	24 Μαρτίου 2011	
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	Τσαπατσάρης Βασίλειος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14961)	
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	ΣΟΛ α.ε. - Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές	
Ελεγκτική εταιρία:	Με σύμφωνη γνώμη - θέματα έμφασης	
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτή:		

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - έμμεση μέθοδος (ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)	
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2010	31.12.2009	
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	8.111.484,79	6.714.239,38	
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	1.785.378,91	
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	2.238,44	3.915,11	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	410.184,23	544.269,27	
Αποθέματα	4.299.579,80	7.820.830,39	
Απαιτήσεις από πελάτες	2.689.484,69	4.588.186,71	
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	241.482,69	1.623.133,98	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	37.886,00	37.886,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.792.340,64	23.117.819,75	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.258.000,00	6.258.000,00	
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-10.127.168,15	-3.634.292,29	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	-3.869.168,15	2.623.707,71	
Δικαιώματα Μεσοφίλιας (β)	--	--	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	-3.869.168,15	2.623.707,71	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00	
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.077.976,51	1.729.807,71	
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	781.355,56	1.087.241,87	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.802.176,71	17.677.062,46	
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	--	--	
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	15.792.340,64	23.117.819,75	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	15.792.340,64	23.117.819,75	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)	
	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009	
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες		
Κύκλος Εργασιών	13.930.655,20	22.803.900,53	
Μικτά Κέρδη / Ζημιές	1.851.458,75	5.450.886,19	
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-5.945.947,47	-2.081.073,38	
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	-6.354.834,11	-2.439.709,36	
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους (α)	-6.492.875,85	-2.477.973,58	
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-6.492.875,85	-2.477.973,58	
- Δικαιώματα μεσοφιλίας	--	--	
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	0,00	0,00	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	-6.492.875,85	-2.477.973,58	
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-6.492.875,85	-2.477.973,58	
- Δικαιώματα μεσοφιλίας	--	--	
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	-0,3113	-0,1188	
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-5.026.830,38	-1.518.440,85	
			31.12.2010
			31.12.2009
			2.623.707,71
			5.101.681,29
			-6.492.875,85
			-2.477.973,58
			-3.869.168,15
			2.623.707,71
			Θεσσαλονίκη, 24 Μαρτίου 2011
	Ο Πρόεδρος & Δύων Σύμβουλος	Ο Αντιπρόεδρος	Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου
	Αντώνιος Τσομυμπάρκας	Κωνσταντίνος Γαρμπής	Λάζαρος Ακριπίδης
			Αισώπου 9, ΑΦΜ 036639247
			ΔΟΥ Α' Θεσσαλίας, αρ. αδείας Α/23695

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Εχουν 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 ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών λογιστών είναι με «Με Σύμφωνη Γνώμη - Θέματα Έμφασης». Η έμφαση σχετίζεται (α) με το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας είναι ανυπόθετα, οπότε και αντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν.2190/20 (σημείωση 4.6.23 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης) και (β) με τις ανελκτικές φορολογικά χρήσεις και σημειώνεται ότι, λόγω του αντικειμένου ύψους των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών εκτιμάται ότι δεν θα καταλογιστούν πρόσθετοι φόροι κατά τον έλεγχο των χρήσεων αυτών και για τον λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη (σημείωση 4.6.22 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (αναφορά για τις ανελκτικές φορολογικά χρήσεις παρατίθεται στην σημείωση 4.6.22 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
- Το προσωπικό της Εταιρίας στις 31.12.2010 ανέρχονταν σε 110 άτομα, έναντι 137 στις 31.12.2009.
- Επιδικές ή υπό διατήρηση 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 2005-2010 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος (σημείωση 4.6.22 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Η Εταιρία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ύψους € 233,66 χιλ. (σημείωση 4.6.17 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, έχει διενεργήσει σωρευτικές προβλέψεις ύψους € 2.070,00 χιλ. για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (σημείωση 4.6.11 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
- Συνολικές με συνδεδεμένα μέρη. Οι αναλλαγές υπό τα στοιχεία α) έως και δ) αφορούν αναλλαγές με την EXPERT ΕΛΛΑΣ ΑΕ (σημείωση 2.4 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Τα ποσά είναι σε χιλ. ευρώ:

α) Έσοδα	34,19	ε) Αναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	187,81
β) Έξοδα	8.809,34	στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
γ) Απαιτήσεις	0,00	ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
δ) Υποχρεώσεις	13.039,90		
- Από τις 12.4.2010, βάσει της απόφασης του Δ.Σ. του Χρηματοπιστωτικού 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 ζημιές της Εταιρίας στις 31.12.2009 ήταν μεγαλύτερες από το 30% της Καθαρής της Ώσης.
- Τον Μάιο του 2010 ξεκίνησε η λειτουργία του νέου καταστήματος στο Ρετζίκι Θεσσαλονίκης. 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 ζημιωμένο. Τον Ιούλιο 2010 το κατάστημα που διατηρούσε η Εταιρία στην Θεσσαλονίκη, επί της οδού Αδριανοπούλεως 22 στον Δήμο Καλαμαριάς μεταβιβάστηκε σε κεντρικό δόμο της περιοχής εντός του ίδιου Δήμου και συγκεκριμένα στην οδό Εθν. Αντιστάσεως 94 (σημείωση 2.1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, εντός του 2011 η εταιρία διέκοψε την λειτουργία των καταστημάτων στην Καλλιθέα (Αθήνα) και στο εμπορικό κέντρο Mediterranean Cosmos (Θεσσαλονίκη) καθώς τα εν λόγω καταστήματα ήταν ζημιωμένα (σημείωση 4.6.21 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
- Τον Απρίλιο του 2010 η Εταιρία υπέγραψε Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης ακινήτων (sale and leaseback) με την εταιρία «ΕΓΦ ΕΥΡΩΒΑΝΚ ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ» συνολικού 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 4.6.18 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, εντός του 2011 η Εταιρία προέβη σε πρόληψη επαναγοράς και ταυτόχρονη επανεκμίσθωση του ακινήτου της στο Οραϊκόαστρο συνολικού ύψους € 320 χιλ. ευρώ με διάρκεια μίσθωσης 15 έτη και δικαίωμα επαναγοράς (σημείωση 4.6.21 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
- Τον Ιούλιο του 2010 η Εταιρία προσημείωσε ακίνητα ιδιοκτησίας της ύψους € 3.00 εκ. (σημείωση 2.1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
- Αναφορικά με τις επενδύσεις σε ακίνητα (κτίρια) τρίτων, σημειώνεται ότι μέρος του ακινήτου στο Οραϊκόαστρο Θεσσαλονίκης με ημερομηνία 31.12.2010 έπαυσε να ενοικιάζεται, οπότε το κονδύλι της αναπροβλεπόμενης αξίας που αφορούσε τις επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων αναμοιράστηκε στο κονδύλι της αναπροβλεπόμενης αξίας των Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων. Επισημαίνεται ότι η μεταβολή αυτή αφορά μόνο ανακατανομή κονδυλίων και δεν επηρεάζει καθόλου το σύνολο των παγίων στοιχείων (σημείωση 4.6.5 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
- Η έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 6.11.2010 εξέλεξε νέο πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, εκ των οποίων δύο μέλη παρατήθηκαν εντός του Μαρτίου 2011 (σημείωση 2.1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης).

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Βάσει του άρθρου 10 του Ν.3401/2005, σχετικά με τις πληροφορίες που αφορούν την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ και οι οποίες δημοσιεύθηκαν και κατέστησαν διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 1.1.-31.12.2010 παραπέμπουμε τους επενδυτές στο διαδίκτυο ως εξής:

A/A	Θέμα δημοσίευσης	Τόπος καταχώρησης	Ημ/νία καταχώρησης
1	Περιοδική Αναφορά Λόγω Επιτήρησης	www.ase.gr	29/11/2010
2	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου - Συγκρότηση σε σώμα	www.ase.gr	23/11/2010
3	Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων	www.ase.gr	15/11/2010
4	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr	8/11/2010
5	Πρόσκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων	www.ase.gr	12/10/2010
6	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (απάντηση σε επιστολή της Επ. Κεφαλαιαγοράς)	www.ase.gr	11/10/2010
7	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	www.ase.gr	8/10/2010
8	Περιοδική Αναφορά Επιτήρησης	www.ase.gr	30/8/2010
9	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (αφορά την μεταφορά του καταστήματος της Καλαμαριάς)	www.ase.gr	26/7/2010
10	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (αφορά έγκριση συγχώνευσης μεταξύ EXPERT ΕΛΛΑΣ & EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗΣ)	www.ase.gr	20/7/2010
11	Ανακοίνωση (αφορά διακοπή λειτουργίας καταστήματος στην Λάρισα)	www.ase.gr	5/7/2010
12	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	www.ase.gr	29/6/2010
13	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr	28/6/2010
14	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	www.ase.gr	14/6/2010
15	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (αφορά προσημείωση ακινήτων)	www.ase.gr	11/6/2010
16	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr	2/6/2010
17	Διευκρινιστική Ανακοίνωση σχετικά με την εισφορά του Ν.3845/2010	www.ase.gr	31/5/2010
18	Περιοδική Αναφορά Επιτήρησης	www.ase.gr	28/5/2010
19	Ανακοίνωση (αφορά έναρξη λειτουργίας του καταστήματος στα Πεύκα Θεσ/νίκης)	www.ase.gr	17/5/2010
20	Υπογραφή Σύμβασης Χρηματοδοτικής Μίσθωσης ακινήτων	www.ase.gr	28/4/2010
21	Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων	www.ase.gr	26/4/2010
22	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (αφορά κατάρτιση σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗΣ & EXPERT ΕΛΛΑΣ)	www.ase.gr	22/4/2010
23	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία (αφορά άνοιγμα καταστήματος στα Πεύκα Θεσ/νίκης)	www.ase.gr	30/3/2010
24	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (αφορά επικείμενη συγχώνευση EXPERT ΕΛΛΑΣ & EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗΣ)	www.ase.gr	8/2/2010
25	Ανακοίνωση (αφορά αποχώρηση υπευθύνου Logistics)	www.ase.gr	13/1/2010

Οι παραπάνω πληροφορίες έχουν αναρτηθεί και στον διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, στη διεύθυνση <http://www.e-h.gr>.

Πέραν των παραπάνω δελτίων τύπου, γνωστοποιήσεων και ανακοινώσεων, κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 1.1.-31.12.2010, η Εταιρία απέστειλε, βάσει της κείμενης νομοθεσίας, τις περιοδικές και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, την Εξαμηνιαία και Ετήσια Οικονομική Έκθεση, για την ανάγνωση των οποίων παραπέμπει το επενδυτικό κοινό στο διαδίκτυο και συγκεκριμένα στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών: www.ase.gr. Η Εταιρία απέστειλε στο Χρηματιστήριο Αθηνών τα εξής:

Α/Α	Θέμα υποβολής / ανακοίνωσης	Ημ/νία αποστολής
1	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ (αφορά στα οικονομικά αποτελέσματα της 1.1.-30.9.2010)	29/11/2010
2	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ (αφορά στα οικονομικά αποτελέσματα της 1.1.-30.6.2010 και στην Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση)	30/8/2010
3	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ (αφορά στα οικονομικά αποτελέσματα της 1.1.-31.3.2010)	28/5/2010
4	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ (αφορά στα οικονομικά αποτελέσματα της 1.1.-31.12.2009 και στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση)	26/3/2010

Τα ανωτέρω έχουν αναρτηθεί και στον διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, στη διεύθυνση <http://www.e-h.gr>.

7. ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Τα Στοιχεία και Πληροφορίες (περιοδικά και ετήσια), οι Οικονομικές Καταστάσεις (περιοδικές και ετήσιες), οι Εκθέσεις Επισκόπησης και οι Εκθέσεις Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, οι Εκθέσεις Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση, καθώς και η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση είναι αναρτημένα στο διαδίκτυο, και συγκεκριμένα στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, στη διεύθυνση **<http://www.e-h.gr>**.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν υποβάλλει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.