

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
για την περίοδο 1.1.-30.6.2009

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

**Η ημερομηνία έγκρισης της Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης
από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ είναι η 25^η Αυγούστου 2009**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	2
2.	ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
2.1	Σημαντικά γεγονότα περιόδου 1.1.-30.6.2009	3
2.2	Απολογισμός περιόδου 1.1.-30.6.2009	4
2.3	Κίνδυνοι και αβεβαιότητες	12
2.4	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	16
2.5	Εξέλιξη δραστηριοτήτων - προοπτικές	17
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ	19
4.	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.6.2009	20
4.1	Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	20
4.2	Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων	21
4.3	Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	22
4.4	Στοιχεία Κατάστασης Ταμιακών Ροών (έμμεση μέθοδος)	22
4.5	Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες	23
4.6	Σημειώσεις επί των εξαμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων	24
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.6.2009	47

1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις
Περίοδου 1 Ιανουαρίου 2009 έως 30 Ιουνίου 2009

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

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

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

Θεσσαλονίκη, 25.8.2009

Οι δηλούντες / βεβαιούντες

Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης

Αντώνιος Τσουρμπάρκας

Ζαφείρης Χατζηλαζάρου

Πρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ» ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2009

Η εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στην περίοδο 1.1.-30.6.2009 και καταρτίστηκε σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις του Ν.3556/2007 και τις επ' αυτών εκδοθείσες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στην παρούσα Έκθεση παρατίθενται συνοπτικά χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και την συνολική πορεία των εργασιών της Εταιρίας. Επίσης, γίνεται αναφορά των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά το πρώτο εξάμηνο και της επίδρασής αυτών στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία κατά το δεύτερο εξάμηνο της παρούσας χρήσης και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

2.1 Σημαντικά γεγονότα περιόδου 1.1.-30.6.2009

- Το επιχειρηματικό περιβάλλον στο α' εξάμηνο του 2009 ήταν ιδιαίτερα δύσκολο, καθώς η σημαντική κρίση του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος που ξεκίνησε στο β' εξάμηνο του 2008 μεταφέρθηκε στην ευρύτερη οικονομία, έχοντας ως αποτέλεσμα την επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης, 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, συμπύκνωσαν το περιθώριο μικτού κέρδους, λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο των ηλεκτρικών συσκευών.
- Η κρίση του χρηματοπιστωτικού συστήματος περιόρισε σημαντικά -τουλάχιστον κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2009- 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.
- Η Εταιρία εντός του α' εξαμήνου 2009 εγκαίνιασε δύο νέα καταστήματα. Συγκεκριμένα, τον Απρίλιο του 2009 ξεκίνησε η λειτουργία του τρίτου καταστήματος στην Αττική, εμβαδού 746 τμ το οποίο βρίσκεται στην Νέα Μάκρη επί της Λεωφόρου Μαραθώνος, ενώ τον Μάρτιο του 2009 ξεκίνησε η

λειτουργία του νέου της καταστήματος στην Λάρισα εμβαδού 2.100 τμ με πάρκινγκ 200 τμ το οποίο βρίσκεται στην περιφερειακή οδό Λάρισας– Τρικάλων και αποτελεί το δεύτερο κατάστημα της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ στην Λάρισα. Η Εταιρία, με το άνοιγμα των νέων καταστημάτων, στοχεύει στην ανάπτυξη και ισχυροποίησή της στον κλάδο της λιανικής πώλησης ηλεκτρικών συσκευών, σε περιοχές όπου δεν έχει ισχυρή παρουσία και θεωρεί ότι υφίστανται περαιτέρω προοπτικές ανάπτυξης των εργασιών της. Το άνοιγμα των νέων καταστημάτων ενίσχυσε τις πωλήσεις της Εταιρίας στο α' εξάμηνο κατά € 790,37 χιλ (ποσοστό 7,1% επί των συνολικών πωλήσεων α' εξαμήνου 2009), ενώ οι άμεσες δαπάνες που σχετίζονται με τα δύο νέα καταστήματα (χωρίς τις δαπάνες που επιμερίζονται στη διοίκηση) ανήλθαν στο α' εξάμηνο 2009 σε € 325,71 χιλ (ποσοστό 9,2% επί των συνολικών λειτουργικών δαπανών α' εξαμήνου 2009).

- Η παρατηρούμενη αποδυνάμωση της αγοράς του κέντρου της Θεσσαλονίκης και η μετατόπιση της αγοραστικής δύναμης σε περιοχές του ευρύτερου νομού οδήγησαν την διοίκηση της Εταιρίας στην απόφαση να διακόψει την λειτουργία του καταστήματος που διατηρούσε στο κέντρο της πόλης, επί της οδού Μητροπόλεως, καθώς οι πωλήσεις του συγκεκριμένου καταστήματος καθιστούσαν αδύνατη την κάλυψη των άμεσων λειτουργικών του εξόδων, επιβαρύνοντας ταυτόχρονα τη διοίκηση με επιμεριζόμενα λειτουργικά έξοδα. Το κατάστημα της Μητροπόλεως διέκοψε την λειτουργία του τον Ιούνιο του 2009. Επισημαίνεται ότι, οι πωλήσεις του συγκεκριμένου καταστήματος στη χρήση 1.1.-31.12.2008 ανήλθαν σε € 1.042,10 χιλ (συμμετοχή 4,0% επί των συνολικών πωλήσεων για τη χρήση 2008). Για την περίοδο 1.1.-31.5.2009 οι πωλήσεις ανήλθαν σε € 313,32 χιλ (ποσοστό 3,5% επί των συνολικών πωλήσεων), ενώ, για την περίοδο 1.1.-31.5.2008 οι πωλήσεις του διαμορφώθηκαν σε € 368,27 χιλ (ποσοστό 3,9% επί των συνολικών πωλήσεων) ήτοι οι πωλήσεις στο πεντάμηνο 2009 σε σχέση με το πεντάμηνο 2008 είναι μειωμένες κατά 14,9%. Αντίθετα, οι άμεσες δαπάνες του καταστήματος στο πεντάμηνο 2009 διαμορφώθηκαν σε € 123,95 χιλ έναντι € 120,14 χιλ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, ήτοι παρατηρήθηκε αύξηση της τάξης του 3,2%.

Πλέον, η αλυσίδα ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ απαριθμεί εννέα καταστήματα (4 στην Θεσσαλονίκη, 3 στην Αττική και 2 στην Λάρισα). Στόχος της Εταιρίας, στο δύσκολο επιχειρηματικό περιβάλλον που έχει δημιουργηθεί, παραμένει η ποιοτική ανάπτυξή της και η βελτίωση των οικονομικών της αποτελεσμάτων και αυτό θα επιτευχθεί με την ύπαρξη κερδοφόρων καταστημάτων.

2.2 Απολογισμός περιόδου 1.1.-30.6.2009

Παρακάτω παρατίθεται ο απολογισμός της περιόδου που έληξε την 30^η Ιουνίου 2009 και παρουσιάζεται η πορεία των κυριότερων οικονομικών μεγεθών που αφορά στο α' εξάμηνο 2009. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Υπενθυμίζεται ότι η Εταιρία δεν καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

2.2.1 Οικονομικά στοιχεία

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Εταιρίας κατά την περίοδο 1.1–30.6.2009 ανήλθαν σε € 11,10 εκ έναντι € 11,80 εκ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μειωμένες κατά 5,9%. Στο α' εξάμηνο 2009 λειτουργούσαν και τα δύο νέα καταστήματα της Εταιρίας σε Ν. Μάκρη και Λάρισα, τα οποία ξεκίνησαν την λειτουργία τους στις 10.4.2009 και στις 7.3.2009 αντίστοιχα. Αν ληφθούν υπόψη τα παραπάνω, οι λιανικές (εκτός χονδρικής) πωλήσεις των καταστημάτων της Εταιρίας σε συγκρίσιμη βάση εμφανίζουν μείωση κατά 13,3% σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2008 (€ 10,02 εκ έναντι € 11,56 εκ). Η μείωση των πωλήσεων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αρνητική οικονομική συγκυρία, όπως αναπτύχθηκε παραπάνω, αλλά και τον περιορισμό της πιστωτικής επέκτασης προς τα νοικοκυριά. Οι παράγοντες αυτοί επηρέασαν αρνητικά την ζήτηση για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία και η επίδρασή τους έγινε ιδιαίτερα αισθητή στο β' τρίμηνο του έτους, οδηγώντας σε μείωση της ζήτησης καταναλωτικών ειδών. Επισημαίνεται ιδιαίτερα το γεγονός ότι, ενώ οι συνολικές πωλήσεις του α' τριμήνου 2009 ήταν αυξημένες κατά 6,8% σε σχέση με το α' τρίμηνο 2008, στο β' τρίμηνο παρουσίασαν κάμψη της τάξεως του 16,4% (€ 5,38 εκ στο β' τρίμηνο 2009 έναντι € 6,44 εκ την αντίστοιχη περσινή περίοδο). Ενδεικτική είναι η μείωση των πωλήσεων μαύρων συσκευών (οι οποίες δεν αποτελούν είδη πρώτης ανάγκης) σε σχέση με το περσινό εξάμηνο κατά 13,4% και η πτώση του μεριδίου τους στο 29,6% από 32,2%, ενώ, αντίθετα, οι λευκές συσκευές που σε μεγάλο βαθμό αποτελούν είδη πρώτης ανάγκης, παρουσίασαν αύξηση κατά 9,7% σε σχέση με το περσινό εξάμηνο, αυξάνοντας το μερίδιο αγοράς από 33,4% σε 38,9%.

Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2009	Μερίδιο %	1.1-30.6.2008	Μερίδιο %
Μαύρες συσκευές	3.292,08	29,6%	3.802,99	32,2%
Λευκές συσκευές	4.319,08	38,9%	3.938,01	33,4%
Κλιματισμός	873,26	7,9%	1.485,91	12,6%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	1.018,15	9,2%	967,11	8,2%
Μικροσυσκευές	1.601,91	14,4%	1.604,41	13,6%
Σύνολο	11.104,48	100,0%	11.798,43	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 αξίες, ανοδικά κινήθηκαν οι κατηγορίες των λευκών συσκευών (+9,7%), και της πληροφορικής/αυτοματισμού (+5,3%), ενώ πτωτικά κινήθηκαν τα προϊόντα κλιματισμού (-41,2%) των μαύρων συσκευών (-13,4%) και οι μικροσυσκευές (-0,2%). Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της Εταιρίας, δεδομένου ότι διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομογενοποιημένες, θεωρούνται ως ένας τομέας.

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

Ανάλυση πωλήσεων				
ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2008	Μερίδιο %	1.1-30.6.2008	Μερίδιο %
Εμπορευμάτων	11.071,41	99,7%	11.780,75	99,9%
Υπηρεσιών	33,07	0,3%	17,68	0,1%
Σύνολο	11.104,48	100,0%	11.798,43	100,0%

Μικτά κέρδη

Τα μικτά κέρδη της Εταιρίας στο α' εξάμηνο 2009 διαμορφώθηκαν στα € 2,33 εκ έναντι € 3,00 εκ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μειωμένα κατά 22,3%, αφενός λόγω της μείωσης των πωλήσεων και αφετέρου λόγω της υποχώρησης του περιθωρίου μικτού κέρδους. Το περιθώριο μικτού κέρδους (μικτά κέρδη / πωλήσεις * 100) διαμορφώθηκε στο α' εξάμηνο του 2009 στο 21,0%, έναντι 25,5% που ήταν την αντίστοιχη περσινή περίοδο παρουσιάζοντας κάμψη, που 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 σχετικά χαμηλές τιμές). Επισημαίνεται ότι, στο β' τρίμηνο 2009 τα αποθέματα διαμορφώθηκαν στα € 9,91 εκ έναντι € 10,43 εκ του α' τριμήνου, μειωμένα κατά 5,0% ή κατά € 518,30 χιλ, καταδεικνύοντας την προσπάθεια της διοίκησης για μείωση των αποθεμάτων και δη των βραδέως κινούμενων.

Λειτουργικές δαπάνες

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

Λειτουργικά έξοδα						
ποσά σε χιλ. €	1.1.-30.6.2009			1.1.-30.6.2008		
Οργανικά έξοδα	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	249,94	1.416,81	1.666,75	267,79	1.271,13	1.538,92
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	56,72	123,66	180,38	58,69	128,73	187,42
Παροχές τρίτων	58,55	975,30	1.033,85	49,35	749,51	798,86
Φόροι και τέλη	7,98	47,65	55,63	4,66	41,00	45,66
Διάφορα έξοδα	54,65	275,83	330,48	35,21	173,68	208,89
Αποσβέσεις	27,04	246,67	273,71	37,16	225,24	262,40
Σύνολο	454,88	3.085,92	3.540,80	452,86	2.589,29	3.042,15

Τα λειτουργικά έξοδα στο α' εξάμηνο 2009 ανήλθαν σε € 3.540,80 χιλ, έναντι € 3.042,15 χιλ του α'

εξαμήνου 2008, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 16,4%. Η αύξηση των λειτουργικών εξόδων οφείλεται κυρίως: α) στην αύξηση των δαπανών προσωπικού κατά € 127,83 χιλ (+8,3%) αποκλειστικά λόγω των νέων καταστημάτων (Λάρισα και Ν. Μάκρη), οι αμοιβές προσωπικού των οποίων ανήλθαν σε € 167,26 χιλ – εάν αφαιρεθούν τα νέα καταστήματα οι αμοιβές προσωπικού παρουσιάζουν μείωση της τάξεως του 2,6%, ενώ μείωση κατά 6,7% στο εξάμηνο 2009 παρουσιάζουν οι αμοιβές προσωπικού της διοίκησης, β) στην αύξηση των παροχών τρίτων κατά € 234,99 χιλ (+29,4%) κυρίως λόγω της αύξησης των ενοικίων, λαμβάνοντας υπόψη και των άνοιγμα των δύο καταστημάτων (οι παροχές τρίτων των δύο νέων καταστημάτων ανήλθαν σε € 130,90 χιλ) και γ) στην αύξηση των διαφόρων εξόδων κατά € 121,59 χιλ (+58,2%) κυρίως λόγω των αυξημένων δαπανών διαφήμισης (€ 149,33 χιλ στο εξάμηνο 2009 έναντι € 53,19 χιλ στο εξάμηνο 2008) οι οποίες σε μεγάλο βαθμό σχετίζονται με τα νέα καταστήματα της Εταιρίας.

Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών στο α' εξάμηνο 2009 διαμορφώθηκε στο 31,9%, έναντι 25,8% στο α' εξάμηνο 2008, λόγω αφενός της αύξησης των δαπανών και αφετέρου υποχώρησης του κύκλου εργασιών. Οι δαπάνες διοίκησης στο α' εξάμηνο 2009 παρουσίασαν οριακή αύξηση της τάξεως του 0,4% σε σχέση με το α' εξάμηνο 2008 και, ως προς τον κύκλο εργασιών, διαμορφώθηκαν στο 4,1% έναντι 3,8% στο α' εξάμηνο 2008. Οι δαπάνες διάθεσης στο α' εξάμηνο 2009 αυξήθηκαν κατά 19,2% σε σχέση με το α' εξάμηνο 2008 και, ως προς τον κύκλο εργασιών, διαμορφώθηκαν στο 27,8% έναντι 21,9% στο α' εξάμηνο 2008. Ο ρυθμός αύξησης των συνολικών δαπανών παρουσιάζει επιβράδυνση στο β' τρίμηνο, καθώς στο α' τρίμηνο 2009 οι δαπάνες είχαν αυξηθεί κατά 17,9% σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2008, ενώ στο β' τρίμηνο 2009 σε σχέση με το β' τρίμηνο του 2008 η αύξηση περιορίστηκε στο 15,1%.

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα ανήλθαν σε € 8,64 χιλ στο α' εξάμηνο 2009 έναντι € 1,42 χιλ στο α' εξάμηνο 2008 και αφορούν τόκους επί των καταθέσεων και τόκους υπερημερίας εισπρακτέων επιταγών.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε € 231,38 χιλ στο α' εξάμηνο 2009 έναντι € 349,05 χιλ στο α' εξάμηνο 2008 (μειωμένα κατά 33,7%) γεγονός που οφείλεται κυρίως στους μειωμένους τόκους της Σύμβασης Χρηματοδοτικής Μίσθωσης κατά 52,4% (€ 53,48 χιλ έναντι € 112,24 χιλ) λόγω πτώσης του EURIBOR και στους μειωμένους τόκους από factoring, πιστωτικές κάρτες και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα κατά 23,4% (€ 150,59 χιλ έναντι € 196,63 χιλ), καθώς τα πιστωτικά ιδρύματα περιόρισαν σημαντικά την πιστωτική επέκταση προς τα νοικοκυριά, όπως προαναφέρθηκε στην παράγραφο 2.1. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα είχαν ως εξής:

Χρηματοοικονομικά έξοδα		
ποσά σε χιλ. €	30.6.2009	30.6.2008
Τόκοι και έξοδα τραπεζικών δανείων	27,31	40,18
Τόκοι και έξοδα από σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης	53,48	112,24
Τόκοι & έξοδα factoring, προεξοφλήσεις πιστωτικών καρτών & λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	150,59	196,63
Σύνολο	231,38	349,05

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έξοδα μείον έσοδα) διαμορφώθηκαν σε € 222,74 χιλ στο α'

εξάμηνο 2009 έναντι € 347,62 χιλ στο α' εξάμηνο 2008, ήτοι μειώθηκαν κατά 35,9%.

Άλλα έσοδα - έξοδα

Τα άλλα έσοδα της Εταιρίας ανήλθαν σε € 130,45 χιλ στο α' εξάμηνο 2009 έναντι € 174,60 χιλ στο α' εξάμηνο 2008 (μειωμένα κατά 25,3%) λόγω των μειωμένων εσόδων από την προβολή προϊόντων προμηθευτών εντός των καταστημάτων της Εταιρίας. Τα άλλα έξοδα της Εταιρίας ανήλθαν σε € 57,12 χιλ στο α' εξάμηνο 2009 έναντι € 63,36 χιλ στο α' εξάμηνο 2008 (μειωμένα κατά 9,8%).

Αποτελέσματα προ και μετά φόρων

Λόγω των παραπάνω, στο α' εξάμηνο του 2009 η Εταιρία κατέγραψε ζημίες προ φόρων € 1.357,18 χιλ έναντι ζημιών ύψους € 275,38 χιλ την αντίστοιχη περίοδο του 2008, ενώ τα μετά φόρων αποτελέσματα ήταν ζημιογόνα κατά € 1.390,25 χιλ, έναντι ζημιών € 313,11 χιλ στο α' εξάμηνο του 2008.

Αποθέματα

Τα αποθέματα (εμπορεύματα) της Εταιρίας στις 30.6.2009 διαμορφώθηκαν στα € 9,91 εκ έναντι € 9,09 εκ στις 31.12.2008, αυξημένα κατά 9,0%, λόγω των αναγκών των νέων καταστημάτων σε εμπορεύματα. Ωστόσο, σε σχέση με το α' τρίμηνο 2009, τα αποθέματα είναι μειωμένα κατά 5,0% ή κατά € 518,30 χιλ (€ 9,91 εκ στο εξάμηνο του 2009 έναντι € 10,43 εκ στο α' τρίμηνο του 2009) καταδεικνύοντας την προσπάθεια της διοίκησης για μείωση των αποθεμάτων και δη των βραδέως κινούμενων. Η εξέλιξη αυτή είναι θετική, ωστόσο συμπιέζει το περιθώριο μικτού κέρδους (λόγω διάθεσης παλαιών εμπορευμάτων σε σχετικά χαμηλές τιμές). Επισημαίνεται ότι, κατά τη χρήση που έληξε στις 31.12.2008 η Εταιρία προέβη σε απομείωση της αξίας των αποθεμάτων της κατά € 300,00 χιλ, ενώ απομείωση είχε γίνει και κατά τις χρήσεις 2006 (κατά € 140,00 χιλ) και 2007 (κατά € 140,09 χιλ) οι σωρευτικές, δηλαδή, απομειώσεις των αποθεμάτων κατά την τριετία 2006-2008 ανέρχονται σε € 580,09 χιλ.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρίας στις 30.6.2009 διαμορφώθηκαν στα € 5,68 εκ έναντι € 5,77 εκ στις 31.12.2008, μειωμένες κατά 1,7%, κυρίως λόγω των μειωμένων απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες κατά 4,8% (€ 2,05 εκ έναντι € 2,16 εκ στις 31.12.2008) και των συνολικών επιταγών κατά 17,3% (€ 1,28 εκ έναντι € 1,55 εκ στις 31.12.2008).

Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας στις 30.6.2009 διαμορφώθηκε στα € 3,71 εκ έναντι € 5,10 εκ στις 31.12.2008 λόγω της επιβάρυνσης των αποτελεσμάτων εις νέο από τις ζημίες που κατέγραψε η Εταιρία στο α' εξάμηνο του 2009. Τα λοιπά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας (μετοχικό κεφάλαιο, υπέρ το άρτιο και λοιπά αποθεματικά) παρέμειναν αμετάβλητα σε σχέση με τις 31.12.2008.

Υποχρεώσεις

Οι συνολικές υποχρεώσεις της Εταιρίας (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) στις 30.6.2009

εμφανίζονται αυξημένες κατά 12,5% σε σχέση με τις 31.12.2008 (€ 22,63 εκ στις 30.6.2009 έναντι € 20,12 εκ στις 31.12.2008) λόγω των αυξημένων πληρωτέων επιταγών και των υποχρεώσεων προς προμηθευτές (€ 18,68 εκ έναντι € 15,93 εκ στις 31.12.2008) καθώς υπήρχαν αυξημένες ανάγκες αγοράς εμπορευμάτων εξαιτίας του ανοίγματος των δύο νέων καταστημάτων στην Λάρισα και την Ν. Μάκρη. Οι συνολικές τραπεζικές υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένης και της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης) στις 30.6.2009 ανέρχονται σε € 2,96 εκ την έναντι € 3,01 εκ την 31.12.2008 (μειωμένες κατά 1,9%).

2.2.2 Χρηματοοικονομικοί δείκτες – Χρηματοοικονομική διάρθρωση

Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες για το α' εξάμηνο 2009 σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο και τις 31.12.2008:

	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Περιθώριο μικτού κέρδους	21,0%	25,5%	24,4%
Περιθώριο EBITDA ¹	-7,8%	2,8%	1,4%
Περιθώριο κέρδους προ φόρων	-12,2%	-2,3%	-3,4%
Περιθώριο κέρδους μετά φόρων	-12,5%	-2,7%	-3,5%
Γενική ρευστότητα	0,82	0,95	0,91
Άμεση ρευστότητα	0,34	0,38	0,41
Συνολικές Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	6,10	3,49	3,94
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	0,80	0,54	0,59
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (σε ημέρες)	203	207	166
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (σε ημέρες)	383	323	291
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (σε ημέρες)	92	75	80
Λειτουργικές δαπάνες / κύκλο εργασιών	31,9%	25,8%	25,1%
Εξέλιξη πωλήσεων (1.1.-30.6.2009 / 1.1.-30.6.2008)	-5,9%		
Εξέλιξη μικτών κερδών (1.1.-30.6.2009 / 1.1.-30.6.2008)	-22,3%		
Εξέλιξη λειτουργικών δαπανών (1.1.-30.6.2009 / 1.1.-30.6.2008)	16,4%		
Εξέλιξη EBITDA (1.1.-30.6.2009 / 1.1.-30.6.2008) ²	-357,2%		
Εξέλιξη αποτελεσμάτων προ φόρων (1.1.-30.6.2009 / 1.1.-30.6.2008) ³	-392,8%		
Εξέλιξη αποτελεσμάτων μετά φόρων (1.1.-30.6.2009 / 1.1.-30.6.2008)	-344,0%		

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

² Στο α' εξάμηνο 2009 η Εταιρία κατέγραψε ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων έναντι κερδών στο α' εξάμηνο 2008.

³ Αφορά διεύρυνση ζημιών σε σχέση με το α' εξάμηνο 2008.

Χρηματοοικονομική διάρθρωση

Αναφορικά με την χρηματοοικονομική διάρθρωση της Εταιρίας στις 30.6.2009 σε σχέση με τις 31.12.2008 επισημαίνονται τα εξής:

Η γενική ρευστότητα (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) εμφανίζεται μειωμένη καθώς αυξήθηκαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας κατά 13,8% (€ 20,58 εκ έναντι € 18,08 εκ) λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές και των πληρωτέων επιταγών προκειμένου να καλυφθούν οι ανάγκες των δύο νέων καταστημάτων (Λάρισα και Ν. Μάκρη) σε εμπορεύματα και παρόλη την αύξηση των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά 2,4% (€ 16,92 εκ στις 30.6.2009 έναντι € 16,52 εκ στις 31.12.2008).

Μειωμένη εμφανίζεται και η άμεση ρευστότητα (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μείον αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) αφενός λόγω της μείωσης των χρηματικών διαθεσίμων και των πελατών και λοιπών απαιτήσεων κατά 5,6% (€ 7,00 εκ έναντι € 7,42 εκ στις 31.12.2008) και αφετέρου λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όπως αναφέρθηκε παραπάνω.

Ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκε σε σχέση με τις 31.12.2008 και οφείλεται αφενός στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων (λόγω των ζημιών περιόδου που κατέγραψε η Εταιρία και επηρεάστηκαν τα αποτελέσματα εις νέο) και αφετέρου στην αύξηση των συνολικών υποχρεώσεων σε σχέση με τις 31.12.2008 κατά 12,5% (€ 22,63 εκ έναντι € 20,12 εκ) εξαιτίας της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων όπως αναφέρθηκε παραπάνω. Ο δείκτης των τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκε, γεγονός που οφείλεται εξολοκλήρου στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων, παρόλο που οι τραπεζικές υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένων και των τραπεζικών υποχρεώσεων από τη Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης) στις 30.6.2009 είναι μειωμένες κατά 1,9% σε σχέση με τις 31.12.2008 (€ 2,96 εκ έναντι € 3,01 εκ).

Σχετική επιδείνωση εμφανίζει η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων (τα αποθέματα ανακυκλώνονται βραδύτερα) γεγονός, ωστόσο, που οφείλεται στην άνοδο των αποθεμάτων κατά 9,0% (€ 9,91 εκ έναντι € 9,09 εκ στις 31.12.2008) λόγω των αναγκών των δύο νέων καταστημάτων σε Λάρισα και Ν. Μάκρη που ξεκίνησαν την λειτουργία τους τον Μάρτιο και τον Απρίλιο του 2009 αντίστοιχα. 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 30.6.2009 σε σχέση με τις 31.12.2008. Αντίθετα, ελαφρά επιδείνωση εμφανίζει ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων (οι απαιτήσεις εισπράττονται βραδύτερα) ωστόσο το γεγονός αυτό εξισορροπείται με την βραδύτερη πληρωμή προς τους προμηθευτές. Για τον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία ο δείκτης θεωρείται φυσιολογικός, δεδομένου ότι η πλειονότητα των απαιτήσεων προέρχεται από πωλήσεις με πιστωτικές κάρτες με δόσεις και από επιταγές εισπρακτέες.

Το κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μείον βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) στις 30.6.2009 ήταν αρνητικό κατά € 3,66 εκ, έναντι € 1,56 εκ στις 31.12.2008, λόγω της αύξησης των

βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στα € 20,58 εκ στις 30.6.2009 έναντι € 18,08 εκ στις 31.12.2008 -για τους λόγους που προαναφέρθηκαν παραπάνω- και παρόλη την αύξηση των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατά 2,4% (€ 16,92 εκ στις 30.6.2009 έναντι € 16,52 εκ στις 31.12.2008).

Καθαρές τραπεζικές υποχρεώσεις

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι καθαρές τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας με ημερομηνία 30.6.2009, 30.6.2008 και 31.12.2008:

<i>ποσά σε χιλ. €</i>	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Μετρητά	96,54	106,04	106,62
Καταθέσεις όψεως & δεσμευμένες καταθέσεις	1.231,95	1.682,06	1.542,36
(α) Ρευστότητα	1.328,49	1.788,10	1.648,98
(β) Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις *	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.086,00	1.006,10	1.006,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	109,26	133,13	245,95
(γ) Σύνολο βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	1.195,26	1.139,23	1.251,95
(δ) Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος τραπεζικών υποχρεώσεων (δ)=(γ)-(α)-(β)	-133,23	-648,87	-397,03
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	1.762,10	1.945,44	1.762,10
(ε) Σύνολο μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	1.762,10	1.945,44	1.762,10
(ζ) Καθαρό συνολικό χρηματοοικονομικό χρέος από τραπεζικές υποχρεώσεις (ζ)=(δ)+(ε)	1.628,87	1.296,56	1.365,07

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

Από τα παραπάνω στοιχεία προκύπτει ότι η ρευστότητα της Εταιρίας επαρκεί για να καλύψει το σύνολο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών της υποχρεώσεων (λήξη έως 12 μήνες), δεδομένου ότι το Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος των τραπεζικών υποχρεώσεων στις 30.6.2009 είναι αρνητικό κατά € 133,23 χιλ.

Ταμιακές ροές

Οι ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες είναι θετικές κατά € 716,03 χιλ στις 30.6.2009, έναντι αρνητικών λειτουργικών ροών στις 30.6.2008 (€ -259,59 χιλ) λόγω κυρίως της αύξησης των υποχρεώσεων (πλην δανειακών) κατά € 2,76 εκ εξαιτίας της αύξησης των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και των πληρωτέων επιταγών.

Οι ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες είναι αρνητικές κατά € 979,83 χιλ στις 30.6.2009, έναντι αρνητικών ροών € 159,06 χιλ στις 30.6.2008. Οι αρνητικές επενδυτικές ταμιακές ροές οφείλονται στα αυξημένα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και κυρίως στα αυξημένα πάγια λόγω των νέων

καταστημάτων που ξεκίνησαν την λειτουργία τους εντός του α' εξαμήνου 2009.

Οι ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι αρνητικές κατά € 56,69 χιλ στις 30.6.2009, έναντι αρνητικών ροών € 93,18 χιλ στις 30.6.2008. Οι αρνητικές χρηματοδοτικές ταμιακές ροές οφείλονται κυρίως στις εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (σημείωση 4.6.18).

Λόγω των παραπάνω επήλθε καθαρή μείωση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της 30.6.2009 κατά € 320,48 χιλ. έναντι καθαρής μείωσης των ταμιακών διαθεσίμων και ισοδυναμίων στις 30.6.2008 κατά € 511,83 χιλ.

2.2.3 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για το α' εξάμηνο 2009 ανήλθαν στο ποσό των € 1,06 εκ και οι κυριότερες εξ αυτών αφορούσαν:

- Ποσό ύψους € 992,35 χιλ, το οποίο διατέθηκε σε κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων και συγκεκριμένα σε ανακαινίσεις υπαρχόντων καταστημάτων και στο άνοιγμα των δύο νέων καταστημάτων στην Λάρισα και την Ν Μάρκη.
- Ποσό ύψους € 59,24 χιλ το οποίο διατέθηκε για επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό καταστημάτων και διοίκησης και κυρίως των δύο νέων καταστημάτων.

Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

2.2.4 Τιμή μετοχής

Η πορεία της τιμής της μετοχής στο εξάμηνο (1.1.-30.6.2009) ήταν καθοδική καταγράφοντας απώλειες της τάξης του 25,0% (τιμή κλεισίματος 30.6.2009: € 0,24, τιμή κλεισίματος 31.12.2008: € 0,32). Κατά το ίδιο διάστημα ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε άνοδο της τάξεως του 23,7%.

2.3 Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Παρακάτω περιγράφονται οι παράγοντες κινδύνου και οι αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική της θέση ή/και τα αποτελέσματα της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαδώς 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 δυνητική αδυναμία της Εταιρίας να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και κατ' επέκταση να διατηρήσει τη βιωσιμότητά της. Ο κίνδυνος ρευστότητας της Εταιρίας διατηρείται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Λεπτομερής αναφορά στον κίνδυνο ρευστότητας της Εταιρίας και στοιχεία ληκτότητας των υποχρεώσεων 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.** Η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται: α) τοις μετρητοίς, β) μέσω πιστωτικών καρτών, γ) μέσω καταναλωτικών δανείων και factoring που συνάπτουν οι πελάτες από Τράπεζες, δ) μέσω διατακτικών, ε) μέσω επιταγών, στ) μέσω συναλλαγματικών-γραμμάτων. Επισημαίνεται ότι, ο πιστωτικός κίνδυνος (ο κίνδυνος μη κανονικής και εμπρόθεσμης πληρωμής των δόσεων από τους πελάτες) των καρτών, των καταναλωτικών δανείων και των δανείων τύπου factoring βαρύνει αποκλειστικά τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρία. Επιπλέον, η Εταιρία διαθέτει τμήμα πιστωτικού ελέγχου, το οποίο είναι επιφορτισμένο με την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της. Πολιτική της Εταιρίας την τελευταία τετραετία είναι η κατάργηση των λιανικών πωλήσεων μέσω συναλλαγματικών και γραμμάτων και η μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου εξολοκλήρου στις τράπεζες. Κατά την κρίση της, η Εταιρία θα εξακολουθεί να εφαρμόζει την παραπάνω πολιτική, ωστόσο, δεν υπάρχει καμία εγγύηση ότι η συγκεκριμένη πολιτική της Εταιρίας δεν θα μεταβληθεί στο μέλλον, ανάλογα με τις συνθήκες που θα επικρατούν τη δεδομένη στιγμή. Λεπτομερής αναφορά στον πιστωτικό κίνδυνο της Εταιρίας παρατίθεται στην παράγραφο 4.6.3.3.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος.** Η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω του ότι δραστηριοποιείται αποκλειστικά εντός της ευρωζώνης όπου υπάρχει το κοινό ευρωπαϊκό νόμισμα. Η Εταιρία δεν έχει υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα ούτε επενδύσεις στο εξωτερικό ή σε χρεόγραφα που αποτιμώνται σε ξένο νόμισμα.

Παράγοντες κινδύνου Αγοράς**Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες**

- **Εξάρτηση από EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.** Η Εταιρία προμηθεύεται σημαντικό μέρος των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ. Η συνεργασία αυτή είναι ιδιαίτερα θετική, καθώς προκύπτουν οικονομικά και εμπορικά οφέλη, ωστόσο σημειώνεται ότι η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από τον βασικό της μέτοχο και, ως εκ τούτου, μια

αρνητική εξέλιξη στην οικονομική πορεία της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς και την Εταιρία.

- Εξάρτηση από τα στελέχη και τη διοίκηση. Η διοίκηση της Εταιρίας βασίζεται σε μια μικρή ομάδα στελεχών. Ενδεχόμενη αποχώρηση στελεχών και ατόμων από την ομάδα διοίκησης μπορεί να έχει, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, δυσμενείς επιπτώσεις στην ομαλή εξέλιξη των εργασιών της.
- Περιπτώσεις ανωτέρας βίας. Σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας (σεισμός, τρομοκρατία, πλημμύρες κλπ), η Εταιρία ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά.
- Κίνδυνος μη ασφαλιστικής κάλυψης. Τα περιουσιακά στοιχεία και τα εμπορεύματά της Εταιρίας είναι πλήρως ασφαλισμένα, ωστόσο δεν υπάρχει κάλυψη για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων

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

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

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της Εταιρίας

- Χρηματιστηριακός Κίνδυνος - Διακύμανση Μετοχής – Ρευστότητα. Η τιμή της μετοχής της Εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις κατά τη διαπραγματεύσή της και σε καμία περίπτωση οι επενδυτές δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον κίνδυνο υποτίμησης της αξίας της επένδυσής τους.
- Διανομή μερίσματος. Κατά την περίοδο 2003 – 2008 η Εταιρία δε διένειμε μέρισμα στους μετόχους της βάσει νόμου, λόγω καταγεγραμμένων ζημιών χρήσεων και συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων.

2.3.1 Κίνδυνοι και αβεβαιότητες για το β' εξάμηνο 2009

Πέραν των κινδύνων που προαναφέρθηκαν, η Εταιρία, ειδικά για το β' εξάμηνο του 2009, βρίσκεται αντιμέτωπη κυρίως με τους κινδύνους που παρατίθενται παρακάτω και οι οποίοι ενδέχεται να

επηρεάσουν την χρηματοοικονομική της δομή ή/και τα οικονομικά της αποτελέσματα:

Ανταγωνισμός

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά. Ο κλάδος χαρακτηρίζεται από σχετικά χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας, τάσεις συγκέντρωσης των επιχειρήσεων και είσοδο νέων, κυρίως πολυεθνικών εταιριών. Ο «πόλεμος τιμών» μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των ηλεκτρικών συσκευών για την κατάκτηση μεριδίου αγοράς συμπιέζει το περιθώριο μικτού κέρδους. Ο ανταγωνισμός στον κλάδο αναμένεται να παραμείνει ισχυρός και στο β' εξάμηνο του 2009. Η Εταιρία, ως μέλος της EXPERT, εφαρμόζει πολιτικές αντιμετώπισης του ανταγωνισμού οι οποίες εστιάζονται κυρίως στις ανταγωνιστικές τιμές, στην διαφήμιση (marketing), στις υπηρεσίες που προσφέρονται μετά την πώληση (after-sale services), στην προσωπική εξυπηρέτηση, στους ευέλικτους τρόπους χρηματοδότησης των αγορών, στην διάθεση αποκλειστικών μοντέλων και στην αναγνωρισιμότητα του σήματος EXPERT. Οι σημαντικότεροι ανταγωνιστές της Εταιρίας είναι οι: ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ, MEDIA MARKT, ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ-DIXONS, ELECTRONET, ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, CARREFOUR και PRAKTIKER.

Ζήτηση για τα προϊόντα

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

Τιμές προϊόντων

Σε ορισμένα προϊόντα, που ενσωματώνουν υψηλή και μεταβαλλόμενη τεχνολογία (τεχνολογία αιχμής) και κυρίως στις λεγόμενες «μαύρες» συσκευές (τηλεοράσεις, DVD, ψηφιακές κάμερες και φωτογραφικές μηχανές, Η/Υ κλπ) και στα προϊόντα αυτοματισμού, ελλοχεύει ο κίνδυνος γρήγορης μείωσης των τιμών

των αποθεμάτων. Για να μειώσει η Εταιρία την έκθεσή της σε αυτόν τον κίνδυνο προσπαθεί να εφαρμόζει ορθολογική διαχείριση αποθεμάτων η οποία, ουσιαστικά, συνίσταται στην διακράτηση χαμηλού ύψους αποθεμάτων που ενσωματώνουν τεχνολογία αιχμής συνεκτιμώντας και προϋπολογίζοντας τις πωλήσεις των προϊόντων αυτών ανά δεδομένη στιγμή.

2.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη, οι οποίες αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα, αφορούν συναλλαγές της Εταιρίας με την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. η οποία είναι ο βασικός προμηθευτής της Εταιρίας. Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ, ως μέλος της EXPERT, προμηθεύεται τον κύριο όγκο των εμπορευμάτων της από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. Επίσης, η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, όντας ο βασικός της μέτοχος. Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη, ήτοι τα ποσά των εσόδων και εξόδων από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης έως και την λήξη της περιόδου (1.1.-30.6.2009) και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της περιόδου αυτής, έχουν ως εξής (ποσά σε χιλ. Ευρώ):

Συνδεδεμένο μέρος	έσοδα από συνδεδεμένα μέρη	έξοδα προς συνδεδεμένα μέρη	απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη
EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ	59,34	9.973,40	1,21	16.413,44

Αναλυτικότερα, σε σχέση με τις σημαντικές συναλλαγές της Εταιρίας για την περίοδο 1.1.-30.6.2009 διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

- Η Εταιρία αγόρασε εμπορεύματα από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ τα οποία, μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων, ανέρχονται σε € 9.945,80 χιλ.
- Η Εταιρία κατέβαλε στην EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ ποσό € 27,60 χιλ ως ενοίκιο για την χρήση εξοπλισμού στο κατάστημα «Mediterranean Cosmos».
- Η Εταιρία έλαβε έσοδα από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ ύψους € 59,34 χιλ, τα σημαντικότερα εκ των οποίων αφορούσαν έσοδα από συνδιαφήμιση προμηθευτών (έσοδα προώθησης πωλήσεων) και προμήθειες κινητής τηλεφωνίας (air-time).
- Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας προς την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ σχετίζονται με αγορές εμπορευμάτων και ανέρχονται σε € 16.413.44 χιλ.

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

Περίοδος 1.1.-30.6.2009	Αμοιβές - μισθοί	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	48,41	0,00	0,00
Διευθυντικά στελέχη	90,35	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 € 24.03 χιλ. Πλέον αυτών, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα διευθυντικά στελέχη, κατά τη περίοδο 1.1.-30.6.2009, έχουν δοθεί πρόσθετες παροχές, οι οποίες αφορούν σε ενοικίαση αυτοκινήτων (ποσού € 5,45 χιλ) και υγειονομική και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη -ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο (ποσού € 1,74 χιλ).

2.5 Εξέλιξη δραστηριοτήτων - προοπτικές

Η κατάσταση της παγκόσμιας και κατ' επέκταση της ελληνικής οικονομίας είναι εξαιρετικά ρευστή. Η χρηματοπιστωτική κρίση που έχει πλέον μεταφερθεί στην ευρύτερη οικονομία επηρεάζει -και πιθανολογείται ότι θα συνεχίσει να επηρεάζει- αρνητικά την κατανάλωση για αγαθά που εμπορεύεται η Εταιρία και επιδρά περιοριστικά στο περιθώριο μικτού κέρδους. Στο ευμετάβλητο επιχειρηματικό περιβάλλον που έχει δημιουργηθεί -και καθώς δεν μπορούν να εκτιμηθούν σαφώς το βάθος και η έκταση αυτής της κρίσης- είναι εξαιρετικά δύσκολο να γίνουν προβλέψεις.

Κύριος στόχος και επιδίωξη της Εταιρίας για το 2009 είναι η ισχυροποίηση της θέσης της στον κλάδο των ηλεκτρικών ειδών και η βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών μέσω κερδοφόρων καταστημάτων με προοπτικές ανάπτυξης. Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται και το άνοιγμα των δύο νέων καταστημάτων στην Λάρισα και στην Ν. Μάκρη και η διακοπή λειτουργίας του καταστήματος της Μητροπόλεως που έλαβαν χώρα εντός του α' εξαμήνου του 2009. Η διοίκηση εξετάζει ευκαιρίες ανάπτυξης του δικτύου ενώ, παράλληλα, παρακολουθεί σε μηνιαία βάση την πορεία των υπαρχόντων καταστημάτων προκειμένου να είναι σε θέση να λάβει τις κατάλληλες αποφάσεις, ανάλογα με το διαμορφούμενο επιχειρηματικό περιβάλλον.

Επίσης, η Εταιρία εφαρμόζει συγκεκριμένες εμπορικές πολιτικές με στόχο να διατηρήσει ή/και να διευρύνει το μερίδιο αγοράς της, ωστόσο, η προσπάθεια αυτή ενδέχεται να συμπιέσει την μικτή κερδοφορία. Επιπλέον, η διοίκηση δεν αποκλείει, εντός του β' εξαμήνου 2009, την χρησιμοποίηση των γραμμών πιστοδότησης που έχει με πιστωτικά ιδρύματα προκειμένου να ενισχύσει την ρευστότητά της 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 των πωλήσεων και διατήρηση / διεύρυνση του μεριδίου αγοράς.

- Αναλογική διατήρηση του κόστους πωληθέντων σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της προώθησης του κατάλληλου προϊόντικού μίγματος.
- Μείωση των λειτουργικών δαπανών, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.
- Βελτίωση των ταμιακών ροών και του κεφαλαίου κίνησης.
- Βελτίωση των δεικτών ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης.

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

3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

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

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε το συνημμένο ισολογισμό της «ΕΙΚΟΝΑΣ ΗΧΟΣ ΑΕ.Ε.» (η Εταιρεία) της 30ης Ιουνίου 2009, τις σχετικές εταιρικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν. 3556/2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Οικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελεγκτικής και επομένως, δεν μας δίνει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

Από τη διενεργηθείσα επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι το περιεχόμενο της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης είναι συνεπές με τη συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2009

Βασίλειος Π. Τσαπατσάρης

Αρ Μ ΣΟΕΛ 14961

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



4. ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.6.2009**4.1 Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης**

ποσά σε €	Σημείωση	30.6.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	4.6.5	6.909.671,79	6.139.194,51
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.6.5	1.839.243,86	1.893.146,44
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.6.6	7.685,11	9.500,11
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	636.608,56	627.278,43
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		9.431.095,32	8.707.005,49
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	4.6.10	9.910.211,27	9.093.993,57
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	4.6.11	5.676.419,41	5.773.620,33
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.6.12	1.328.492,19	1.648.975,68
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		16.915.122,87	16.516.589,58
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		26.346.218,19	25.223.595,07
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.6.13	6.258.000,00	6.258.000,00
Υπέρ το άρτιο	4.6.13	14.466.044,02	14.466.044,02
Λοιπά αποθεματικά	4.6.14	1.484.409,53	1.484.409,53
Αποτελέσματα εις νέο	4.6.15	-18.497.022,28	-17.106.772,26
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		3.711.431,27	5.101.681,29
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια Τραπεζών	4.6.19	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.6.18	1.762.099,88	1.762.099,88
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.6.7	83.199,73	72.681,03
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	4.6.17	210.960,35	210.960,35
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.056.259,96	2.045.741,26
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.6.16	19.383.263,94	16.824.223,11
Τρέχων φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.6.19	1.086.000,00	1.006.000,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.6.18	109.263,02	245.949,41
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		20.578.526,96	18.076.172,52
Σύνολο υποχρεώσεων		22.634.786,92	20.121.913,78
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		26.346.218,19	25.223.595,07

4.2 Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων⁴

ποσά σε €	Σημείωση	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.6.2008	1.4.-30.6.2009	1.4.-30.6.2008
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.2.1	11.104.483,73	11.798.426,55	5.379.992,47	6.437.370,71
Κόστος πωλήσεων	2.2.1	<u>-8.771.457,58</u>	<u>-8.795.276,36</u>	<u>-4.208.064,46</u>	<u>-4.766.043,46</u>
Μικτό Κέρδος	2.2.1	<u>2.333.026,15</u>	<u>3.003.150,19</u>	<u>1.171.928,01</u>	<u>1.671.327,25</u>
Άλλα έσοδα	2.2.1	130.454,17	174.596,52	107.772,69	53.160,13
Έξοδα διοίκησης	2.2.1	-454.883,26	-452.858,85	-238.274,41	-245.644,10
Έξοδα διάθεσης	2.2.1	-3.085.918,69	-2.589.287,19	-1.635.523,21	-1.382.935,46
Άλλα έξοδα	2.2.1	-57.117,40	-63.355,65	-37.418,21	-31.807,64
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	2.2.1	<u>-222.738,79</u>	<u>-347.624,63</u>	<u>-127.159,79</u>	<u>-198.625,02</u>
Κέρδος / Ζημία προ φόρων	2.2.1	<u>-1.357.177,82</u>	<u>-275.379,61</u>	<u>-758.674,92</u>	<u>-134.524,84</u>
Φόρος εισοδήματος (αναβαλλόμενη φορολογία)	4.6.7	-10.518,70	-15.173,76	-5.942,30	-5.598,60
Λοιποί φόροι - τέλη ⁵		-22.553,50	-22.553,50	-22.553,50	-22.553,50
Κέρδος / ζημία περιόδου μετά από φόρους (Α)		<u>-1.390.250,02</u>	<u>-313.106,87</u>	<u>-787.170,72</u>	<u>-162.676,94</u>
- Ιδιοκτήτες μητρικής		-1.390.250,02	-313.106,87	-787.170,72	-162.676,94
- Δικαιώματα μειοψηφίας ⁶		--	--	--	--
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		<u>-1.390.250,02</u>	<u>-313.106,87</u>	<u>-787.170,72</u>	<u>-162.676,94</u>
- Ιδιοκτήτες μητρικής		-1.390.250,02	-313.106,87	-787.170,72	-162.676,94
- Δικαιώματα μειοψηφίας		--	--	--	--
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		-1.134.439,03	72.245,02	-631.515,13	64.100,18
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων		-860.727,80	334.642,58	-487.824,17	197.885,82
Κέρδη / ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά)		<u>-0,0666</u>	<u>-0,0150</u>	<u>-0,0377</u>	<u>-0,0078</u>

⁴ Τα μεγέθη αφορούν συνεχιζόμενες δραστηριότητες. Δεν υπάρχουν διακοπείσες δραστηριότητες⁵ Οι λοιποί φόροι - τέλη αφορούν τον φόρο που προέκυψε από το Ε.Τ.Α.Κ..⁶ Η Εταιρία δεν καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

4.3 Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολα
Ίδια κεφάλαια την 1.1.2008	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-16.190.072,80	6.018.380,75
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 1.1.-30.6.2008	--	--	--	-313.106,87	-313.106,87
Ίδια κεφάλαια στις 30.6.2008	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-16.503.179,67	5.705.273,88
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 1.7.-31.12.2008	--	--	--	-603.592,59	-603.592,59
Ίδια κεφάλαια στις 31.12.2008	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-17.106.772,26	5.101.681,29
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 1.1.-30.6.2009	--	--	--	-1.390.250,02	-1.390.250,02
Ίδια κεφάλαια στις 30.6.2009	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-18.497.022,28	3.711.431,27

4.4 Στοιχεία Κατάστασης Ταμιακών Ροών (έμμεση μέθοδος)

ποσά σε €	Σημείωση	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.6.2008
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>			
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	2.2.1	-1.357.177,82	-275.379,61
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	2.2.1	273.711,23	262.397,56
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	4.6.11	30.000,00	30.000,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.2.1	231.377,89	349.049,33
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	4.6.10	-816.217,70	-584.572,11
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.6.9,4.6.11	49.231,69	1.537.732,89
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	4.6.16	2.559.040,83	-1.207.212,98
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	2.2.1	-231.377,89	-349.049,33
Μείον: Καταβεβλημένοι φόροι		-22.553,50	-22.553,50
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		<u>716.034,73</u>	<u>-259.587,75</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	4.6.5,4.6.6	-988.470,93	-160.486,61
Τόκοι εισπραχθέντες	2.2.1	8.639,10	1.424,70
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		<u>-979.831,83</u>	<u>-159.061,91</u>
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>			
Εξοφλήσεις δανείων	4.6.19	80.000,00	-394,75
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις (χρεολύσια)	4.6.18	-136.686,39	-92.785,37
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		<u>-56.686,39</u>	<u>-93.180,12</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		<u>-320.483,49</u>	<u>-511.829,78</u>
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.6.12	1.648.975,68	2.299.929,60
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου		<u>1.328.492,19</u>	<u>1.788.099,82</u>

4.5 Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες

1. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2008.
2. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (αναφορά για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παρατίθεται στην σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
3. Τον Μάρτιο και τον Απρίλιο του 2009 ξεκίνησε η λειτουργία δύο νέων καταστημάτων στην Λάρισα και την Ν. Μάκρη Αττικής αντίστοιχα, ενώ τον Ιούνιο του 2009 διεκόπη η λειτουργία του καταστήματος της Μητροπόλεως στην Θεσσαλονίκη (σημείωση 2.1 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
4. Το προσωπικό της Εταιρίας στις 30.6.2009 ανέρχονταν σε 153 άτομα, έναντι 139 στις 30.6.2008.
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 2005-2008 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος (σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Η Εταιρία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ύψους € 210.960,35 (σημείωση 4.6.17 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, έχει διενεργήσει σωρευτικές προβλέψεις ύψους € 1.420.000,00 για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (σημείωση 4.6.11 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Πέραν αυτών για τη χρήση 2008 υπολογίστηκαν προβλέψεις για απομείωση αποθεμάτων ύψους € 300.000,00 οι οποίες επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσης 2008 (σημείωση 4.6.10 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
6. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη: (α) Έσοδα: € 59.337,18 (β) Έξοδα: € 9.973.398,10 (γ) Απαιτήσεις: € 1.210,48 (δ) Υποχρεώσεις: € 16.413.436,44 (ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης: € 138.760,30 (στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης: € 0,00 (ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης: € 0,00. Οι συναλλαγές υπό τα στοιχεία α) έως και δ) αφορούν συναλλαγές με την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, βασικό προμηθευτή της Εταιρίας (σημείωση 2.4 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
7. Από τις 13.10.2008, κατ' εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.4. του Κανονισμού του Χ.Α., οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας & Ειδικών Χαρακτηριστικών, δεδομένου ότι κατά τη συνεδρίαση του Χ.Α. της 10.10.2008 η τιμή κλεισίματος των μετοχών της Εταιρίας διαμορφώθηκε κάτω από το όριο των € 0,30.
8. Για λόγους συγκρισιμότητας των στοιχείων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, στην περσινή χρήση (που έληξε στις 31.12.2008) έγινε μεταφορά κονδυλίων από τα "λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία" στις "απαιτήσεις από πελάτες", ώστε να απεικονίζεται ορθότερα ο λογαριασμός των απαιτήσεων από πελάτες. Μεγέθη πριν την αναταξινόμηση με 31.12.2008: α) απαιτήσεις από πελάτες € 802.806,96, β) λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία € 6.619.789,05 (σύνολο € 7.422.596,01). Μεγέθη μετά την αναταξινόμηση με 31.12.2008: α) απαιτήσεις από πελάτες € 5.263.598,35, β) λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία € 2.158.997,66 (σύνολο € 7.422.596,01). Η συγκεκριμένη αναταξινόμηση των κονδυλίων δεν επηρέασε το σύνολο του Ενεργητικού το οποίο παρέμεινε ως είχε (σημείωση 4.6.11 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).

4.6 Σημειώσεις επί των εξαμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων

4.6.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

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

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

4.6.2 Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρία

4.6.2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30^η Ιουνίου 2009 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Χρηματοοικονομικά Πρότυπα Παρουσίασης (συγκεκριμένα σύμφωνα με το Διεθνές Χρηματοοικονομικό Πρότυπο Παρουσίασης Νο 34). Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι υπολογισμού που εφαρμόστηκαν για τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2009 είναι οι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 1.1.-31.12.2008 και έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2009 πρέπει να ληφθούν υπόψη σε συνδυασμό με τις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2008, 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 χρόνια⁷, αυτοκίνητα – οχήματα: 8-12 χρόνια, μηχανογραφικός εξοπλισμός: 3-6 χρόνια.

Οι υπολειμματικές αξίες για τα ενσώματα πάγια δεν αναγνωρίζονται. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής του αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Τα επενδυτικά ακίνητα προορίζονται για τη δημιουργία εσόδων από ενοίκια ή κέρδους από την μεταπώλησή τους. Τα ακίνητα που αξιοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες του ομίλου δεν θεωρούνται επενδυτικά αλλά λειτουργικά. Αυτό αποτελεί και το κριτήριο διαχωρισμού μεταξύ των επενδυτικών και λειτουργικών ακινήτων. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος μειωμένο με τυχόν ζημίες απομείωσης.

4.6.2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

β) Σήματα: Τα εμπορικά σήματα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, η οποία κυμαίνεται από 5 έως 8 χρόνια.

4.6.2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους ετησίως. Τα αποσβενόμενα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε

⁷ Κτίρια χρησιμοποιούμενα ως καταστήματα: 10-20 χρόνια και ως αποθήκες: 30-50 χρόνια,

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^{ης} Δεκεμβρίου 2008. Εξάιρεση αποτελεί η εφαρμογή νέων προτύπων και διερμηνειών, που αναφέρονται παρακάτω και οι οποίες ξεκινούν από την 1^η Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα.

Δ.Λ.Π. 1: Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Οι βασικές τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 1

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

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

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

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

Δ.Λ.Π. 39: Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και αποτίμηση. Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39

αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου. Η τροποποίηση δεν επιφέρει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.6.3 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου - Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους και τέτοιοι είναι: α) ο κίνδυνος ρευστότητας, β) ο κίνδυνος επιτοκίου, γ) ο πιστωτικός κίνδυνος και δ) ο κίνδυνος αγοράς. Η διαχείριση των κινδύνων

αυτών γίνεται από την διοίκηση και στοχεύει στην ελαχιστοποίηση των δυσμενών επιπτώσεων από την τυχόν έλευση των κινδύνων αυτών στην λειτουργία και στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

4.6.3.1 Κίνδυνος ρευστότητας

Αναφορικά με τον κίνδυνο ρευστότητας επισημαίνεται ότι αυτός διατηρείται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός (€ 1.086,00 χιλ), αφορά ανοιχτούς αλληλόχρεους λογαριασμούς, οι οποίοι ανανεώνονται ανά μήνα και το μεγαλύτερο μέρος τους καλύπτεται από τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα απαιτήσεων που έχει η Εταιρία από εκκρεμείς δόσεις πιστωτικών καρτών). Επιπλέον η Εταιρία διαθέτει γραμμές πιστοδότησης με τραπεζικά ιδρύματα. Επιπρόσθετα, η Εταιρία (χωρίς να υπολογιστεί η αποθήκη στο Ωραιόκαστρο η οποία έχει δοθεί με Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης) διαθέτει ακίνητα ιδιοκτησίας της αγοραίας αξίας € 3,72 εκ βάσει Έκθεσης Μελέτης ανεξάρτητης εταιρίας εκτιμητών ακινήτων (Lambert Smith Hampton, 27.2.2004). Στα εν λόγω ακίνητα έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 3,47 εκ, ωστόσο επισημαίνεται ότι, αυτές αφορούσαν τραπεζικά δάνεια συνολικού ύψους € 3,14 εκ, τα οποία αποπληρώθηκαν τον Δεκέμβριο του 2007 από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, η οποία ολοκληρώθηκε στις 3.12.2007.

Η Εταιρία παρακολουθεί την ρευστότητά της σε καθημερινή βάση και προϋπολογίζει τις ανάγκες της για τον επόμενο μήνα. Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας την 30.6.2009 ανέρχονταν σε € 1,33 εκ. Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι οι γραμμές πιστοδότησης με πιστωτικά ιδρύματα θα επαρκέσουν ώστε να αντιμετωπιστεί πιθανή στενότητα ταμιακών διαθεσίμων, ενώ δεν αποκλείει, εντός του 2009, την χρησιμοποίηση των γραμμών αυτών πιστοδότησης προκειμένου να ενισχύσει την ρευστότητά της. Η όποια απόφαση θα επέλθει κατόπιν διεξοδικής εξέτασης όλων παραγόντων κόστους/οφέλους σε συνάρτηση με το επιχειρηματικό περιβάλλον και τις ανάγκες ρευστότητας της Εταιρίας.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με ημερομηνία 30.6.2009:

Ληκτότητα χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων – 30.6.2009					
ποσά σε χιλ €	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 έτη	Πέραν των 5 ετών	Σύνολα
Δάνεια τραπεζών (σημείωση 4.6.19)	1.086,00	0,00	0,00	0,00	1.086,00
Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (σημείωση 4.6.18)	109,26	86,44	1.303,66	372,00	1.871,36
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (σημείωση 4.6.16)	15.762,97	2.917,34	0,00	0,00	18.680,31
Συνολικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	16.958,23	3.003,79	1.303,66	372,00	21.637,67

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 την Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (σημείωση 4.6.18) η οποία λήγει το 2015, ενώ δεν έχει επενδύσει σε χρεόγραφα που θα εξέθεταν την Εταιρία σε κίνδυνο επιτοκίου. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων, πέραν της Σύμβασης Χρηματοδοτικής Μίσθωσης, προέρχεται και από τις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις, από την προεξόφληση των επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) και την προεξόφληση μέρους του τζίρου που διενεργείται μέσω πιστωτικών καρτών. Αναφορικά με τον κίνδυνο ενδεχόμενης αυξομείωσης των επιτοκίων και την επίδραση αυτής της αυξομείωσης στα μεγέθη της Εταιρίας, επισημαίνεται ότι, στις 30.6.2009 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαιά της θα είχαν διαμορφωθεί κατά € 20,58 χιλ (€ 19,48 χιλ στις 30.6.2008) χαμηλότερα / υψηλότερα αν τα επιτόκια του Ευρώ ήταν κατά 50 μονάδες βάσης (0,50%) υψηλότερα / χαμηλότερα, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Αυτό θα συνέβαινε κυρίως λόγω του υψηλότερου / χαμηλότερου χρηματοοικονομικού κόστους για τραπεζικό δανεισμό με κυμαινόμενο επιτόκιο σε Ευρώ.

Στον πίνακα που ακολουθεί αποτυπώνεται η ανάλυση ευαισθησίας του κινδύνου επιτοκίου στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας:

Ανάλυση ευαισθησίας Επίδραση των μεταβολών επιτοκίου στα Αποτελέσματα και στα Ίδια Κεφάλαια				
<i>ποσά σε χιλ €</i>	1.1.-30.6.2009		1.1.-30.6.2008	
	μεταβολές επιτοκίων		μεταβολές επιτοκίων	
	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	2,58	-2,58	2,52	-2,52
Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	4,69	-4,69	5,27	-5,27
Εκχώρηση απαιτήσεων με κυμαινόμενο επιτόκιο	5,73	-5,73	3,73	-3,73
Προεξοφλήσεις πιστωτικών καρτών με κυμαινόμενο επιτόκιο	7,58	-7,58	7,96	-7,96
Συνολική επίδραση στα αποτελέσματα μετά φόρων	20,58	-20,58	19,48	-19,48
Συνολική επίδραση στα ίδια κεφάλαια	20,58	-20,58	19,48	-19,48

Επισημαίνεται ότι η επίδραση των μεταβολών επιτοκίου στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας θεωρείται ασήμαντη. Οι καταθέσεις της Εταιρίας είναι σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα και αποτιμώνται σε ευρώ. Οι πιστωτικοί τόκοι κατά την περίοδο 1.1.-30.6.2009 ανήλθαν σε € 8,64 χιλ έναντι € 1,42 χιλ της αντίστοιχης περσινής περιόδου. 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 αποτίμησης στα αποτελέσματα

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
ποσά σε χιλ €	30.6.2009	31.12.2008
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	5.676,42	5.773,62
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	339,70	374,68
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,89
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.328,49	1.648,98
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	7.382,50	7.835,17

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

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

Επί των παλαιών απαιτήσεων για τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι υπάρχει αυξημένη πιθανότητα μη είσπραξής τους (ήτοι απαιτήσεις που για εύλογο χρονικό διάστημα μένουν στάσιμες ή αφορούν πολύ παλαιές απαιτήσεις), διενεργούνται προβλέψεις. Συγκεκριμένα, έως και τις 30.6.2009 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 50,00 χιλ (ποσοστό 71,4%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 400,00 χιλ (ποσοστό 60,5%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 240,00 χιλ (ποσοστό 56,0%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 730,00 χιλ (ποσοστό 61,4%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003 έως και το α' εξάμηνο του 2009. Συγκεκριμένα για το α' εξάμηνο 2009 οι προβλέψεις διαμορφώθηκαν σε € 30,00 χιλ.

Το σύνολο των μη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων την 30.6.2009 ανέρχονταν σε € 4.749,14 χιλ, των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων σε € 2.347,28 χιλ ενώ των απομειωμένων απαιτήσεων σε € 927,28 χιλ. Οι σωρευτικές προβλέψεις ανέρχονται σε € 1.420,00 χιλ ήτοι σε ποσοστό 60,5% 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 των εισπρακτέων επιταγών και, εάν το κρίνει σκόπιμο, θα σχηματίσει επιπλέον προβλέψεις. Επισημαίνεται ότι, οι όποιες προβλέψεις τυχόν διενεργηθούν στο μέλλον θα επηρεάσουν άμεσα και ισόποσα το κονδύλι των «άλλων εξόδων» και κατ' επέκταση τόσο τα αποτελέσματα μετά φόρων της Εταιρίας όσο και τα ίδια της κεφάλαια. Παραδείγματος χάριν, μελλοντικός επιπλέον σχηματισμός προβλέψεων για καθυστερούμενους πελάτες κατά € 30,00 χιλ θα μειώσει τα κέρδη μετά φόρων (ή θα αυξήσει τις ζημίες μετά φόρων) κατά € 30,00 χιλ και θα μειώσει τα ίδια κεφάλαια κατά € 30,00 χιλ.

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

Ο πιστωτικός κίνδυνος για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία θεωρείται μικρός και αφορά στην στρατηγική συμμετοχή της Εταιρίας στην EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ ύψους € 37,89 χιλ (σημείωση 4.6.8) η οποία έως και τη χρήση του 2008 εμφανίζει κερδοφορία.

4.6.3.4 Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

4.6.3.5 Κίνδυνος αγοράς

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

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες

- **Εξάρτηση από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.** Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ προμηθεύεται μεγάλο μέρος των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ. Η συνεργασία αυτή είναι ιδιαίτερα θετική, καθώς προκύπτουν οικονομικά και εμπορικά οφέλη, ωστόσο σημειώνεται ότι η Εταιρία εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από τον βασικό της μέτοχο. Ως εκ τούτου μια αρνητική εξέλιξη στα αποτελέσματα της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς και την Εταιρία. Η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ μέχρι και το 2008 είναι κερδοφόρα και τα κέρδη προσαυξάνουν την καθαρή της θέση.
- **Εξάρτηση από τα στελέχη και τη διοίκηση.** Η διοίκηση της Εταιρίας βασίζεται σε μια μικρή ομάδα στελεχών. Ενδεχόμενη αποχώρηση στελεχών και ατόμων από την ομάδα διοίκησης μπορεί να έχει, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, δυσμενείς επιπτώσεις στην ομαλή εξέλιξη των εργασιών της.
- **Περιπτώσεις ανωτέρας βίας.** Σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας (σεισμός, τρομοκρατία, πλημμύρες κλπ), η Εταιρία ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά.

- **Κίνδυνος μη ασφαλιστικής κάλυψης.** Τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας (πάγια, βελτιώσεις παγίων και λοιπός εξοπλισμός, εμπορεύματα) είναι πλήρως ασφαλισμένα, ωστόσο δεν υπάρχει κάλυψη για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων (πυρκαγιά, σεισμός κλπ).

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων

- **Ανταγωνισμός.** Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά με χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας όπου κατά τα τελευταία χρόνια έχουν επικρατήσει τάσεις συγκέντρωσης καθώς επίσης και έχουν εισέλθει νέες πολυεθνικές εταιρίες στον κλάδο δραστηριότητάς της. Η Εταιρία, ως μέλος της EXPERT, εφαρμόζει πολιτικές αντιμετώπισης του ανταγωνισμού οι οποίες εστιάζονται κυρίως στις ανταγωνιστικές τιμές, στην διαφήμιση (marketing), στις υπηρεσίες που προσφέρονται μετά την πώληση (after-sale services), στην προσωπική εξυπηρέτηση, στους ευέλικτους τρόπους χρηματοδότησης των αγορών, στην διάθεση αποκλειστικών μοντέλων και στην αναγνωρισιμότητα του σήματος «EXPERT».
- **Διαθέσιμο Εισόδημα.** Οι πωλήσεις της Εταιρίας εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών. Μια ενδεχόμενη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών ενέχει την πιθανότητα να οδηγήσει σε ματαίωση ή σε αναβολή των αγορών για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των πωλήσεών 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 30.6.2009 και 31.12.2008:

Δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης		
ποσά σε χιλ €	30.6.2009	31.12.2008
Τραπεζικός δανεισμός	1.086,00	1.006,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.871,36	2.008,05
Σύνολο τραπεζικού δανεισμού (α)	2.957,36	3.014,05
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (β)	1.328,49	1.648,98
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός (γ) = (α) – (β)	1.628,87	1.365,07
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (δ)	3.711,43	5.101,68
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός / ίδια κεφάλαια (γ) / (δ)	0,44	0,27

Η σχέση καθαρού τραπεζικού δανεισμού / ίδια κεφάλαια αυξήθηκε στο α' εξάμηνο του 2009 σε σχέση με τις 31.12.2008 και οφείλεται αφενός στην μείωση των ταμιακών διαθεσίμων και αφετέρου στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων (λόγω των καταγεγραμμένων ζημιών περιόδου 1.1.-30.6.2009), παρόλο που το σύνολο του τραπεζικού δανεισμού μειώθηκε κατά 4,1% στο α' εξάμηνο του 2009 σε σχέση με τις 31.12.2008. Στόχος της Εταιρίας είναι η διατήρηση του δείκτη σε χαμηλά επίπεδα και η σχετική ισορροπία μεταξύ δανείων και ταμιακών διαθεσίμων.

4.6.3.7 Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις		
ποσά σε χιλ €	30.6.2009	31.12.2008
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,89
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	5.676,42	5.773,62
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	339,70	374,68
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.328,49	1.648,98
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	7.382,50	7.835,17
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		
Δάνεια τραπεζών	1.086,00	1.006,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.871,36	2.008,05
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	18.680,31	15.930,33
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	21.637,67	18.944,38

4.6.4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης

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

4.6.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία – Επενδύσεις σε ακίνητα

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

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία				
ποσά σε €	Οικόπεδα – Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
1.1 - 31.12.2007	10.607.433,26	172.159,09	2.445.130,11	13.224.722,46
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	-2.643.981,35	-162.198,28	-2.166.792,26	-4.972.971,89
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	7.963.451,91	9.960,81	278.337,85	8.251.750,57
Πλέον: Προσθήκες περιόδου 1.1.-30.6.2008	147.008,38	0,00	16.492,33	163.500,71
Μείον: Μειώσεις περιόδου 1.1.-30.6.2008	0,00	0,00	0,00	0,00
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων 1.1.-30.6.2008	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.30.6.2008	-211.696,18	-2.009,58	-48.305,90	-262.011,66
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2008	7.898.764,11	7.951,23	246.524,28	8.153.239,62
Πλέον: Ακτινοτοπιήσεις υπό εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο 30.6.2008	7.898.764,11	7.951,23	246.524,28	8.153.239,62
Πλέον: Προσθήκες περιόδου 1.7.-31.12.2008	60.082,35	2.773,11	8.993,20	71.848,66
Μείον: Μειώσεις περιόδου 1.7.-31.12.2008	-6.028,20	0,00	-106,58	-6.134,78
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων 1.7.-31.12.2008	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.7.-31.12.2008	-205.724,56	-994,61	-45.893,38	-252.612,55
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	7.747.093,70	9.729,73	209.517,52	7.966.340,95
Πλέον: Ακτινοτοπιήσεις υπό εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	66.000,00
Σύνολο 31.12.2008	7.747.093,70	9.729,73	209.517,52	8.032.340,95
Πλέον: Προσθήκες περιόδου 1.1.-30.6.2009	992.354,44	4.000,00	59.240,59	1.055.595,03
Μείον: Μειώσεις περιόδου 1.1.-30.6.2009	-3.014,10	0,00	0,00	-3.014,10
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων 1.1.-30.6.2009	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2009	-224.557,30	-1.129,27	-44.319,66	-270.006,23
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2009	8.511.876,74	12.600,46	224.438,45	8.748.915,65
Πλέον: Ακτινοτοπιήσεις υπό εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο 30.6.2009	8.511.876,74	12.600,46	224.438,45	8.748.915,65
Μείον: Επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων *	-1.839.243,86	0,00	0,00	-1.839.243,86
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2009 (ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα)	6.672.632,88	12.600,46	224.438,45	6.909.671,79

* Αναφορικά με τις επενδύσεις σε ακίνητα (κτίρια) τρίτων, επισημαίνονται τα εξής: Η Εταιρία το 1999 δημιούργησε ιδιόκτητες αποθήκες στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης με αποκλειστικό σκοπό την αποθήκευση των εμπορευμάτων της. Ωστόσο, λόγω της μείωσης των αποθεμάτων από την χρήση 2005, και για εκμετάλλευση του κενού χώρου που υπήρχε στις αποθήκες, η Εταιρία ενοικίασε προσωρινά σε τρίτους μέρος του χώρου των αποθηκών. Μετά την οριστικοποίηση των αποθεμάτων σε χαμηλά επίπεδα, το τμήμα του κτιρίου που παραμένει κενό αποφασίστηκε όπως παγίως, αρχής γενομένης από την 1.1.2008, μισθώνεται σε τρίτους. Ως αποτέλεσμα αυτού, η αναπόσβεστη αξία του μέρους του εν λόγω κτιρίου που ενοικιάζεται, και το οποίο μπορεί να αποτιμηθεί ξεχωριστά και αποτελεί σημαντικό μέρος του υπό εκμετάλλευση ακινήτου, μεταφέρθηκε στην κατηγορία «επενδύσεις σε ακίνητα». Το αναπόσβεστο κόστος της συγκεκριμένης επένδυσης σε μέρος του ακινήτου στο Ωραιόκαστρο διαμορφώνεται την 30.6.2009 σε € 1.839,24 χιλ.

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 περιλαμβάνεται οικόπεδο και οι επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις (αποθήκες) στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδη αρ. 16, το οποίο μεταβιβάστηκε λόγω πώλησης και χρηματοδοτικής επανεκμίσθωσης με την υπ' αριθ. 6327/11.4.2005 Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης στην "ΕFG Eurobank-Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" και στη συνέχεια η Εταιρία, με την υπ' αρ. 6328/11.4.2005 Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης, είναι μισθώτρια του εν λόγω ακινήτου, με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στην παραπάνω σύμβαση. Τα μεταφορικά μέσα και ο λοιπός εξοπλισμός έχουν αποτιμηθεί στην αξία αγοράς τους, πλέον τις βελτιώσεις, μείον τις αποσβέσεις.

4.6.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Άυλα περιουσιακά στοιχεία	
i) Αγορά σήματος « <i>EXPERT</i> » εντός του 2005 αξίας κτήσεως :	31.000,00
Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2008 :	24.283,33
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2009 :	3.100,00
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.6.2009 :	3.616,67
ii) Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2005 αξίας κτήσεως :	3.000,00
Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2008 :	1.980,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2009 :	300,00
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.6.2009 :	720,00
iii) Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2008 αξίας κτήσεως :	1.800,00
Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2008 :	36,56
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2009 :	180,00
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.6.2009 :	1.583,44
iv) Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2009 αξίας κτήσεως :	1.890,00
Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2008 :	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.6.2009 :	125,00
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.6.2009 :	1.765,00
Σύνολο αναπόσβεστων υπολοίπων (i, ii, iii & iv) με 30.6.2009	7.685,11

4.6.7 Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας, πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία, για την περίοδο 1.1.-30.6.2009 έχουν ως εξής (τα ποσά είναι σε €):

Αναβαλλόμενη φορολογία		
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ασώματες ακινητοποιήσεις	39.980,94	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	52.729,55	
Απομείωση συμμετοχών	15.407,19	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις σε εκκαθάριση	150.000,00	
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		438.409,22
Αποσβέσεις παγίων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	140.721,27	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-10.548,02	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις λόγω μεταβολής φορολ. συντελεστή	-3.081,44	
Απομείωση συμμετοχών λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-30.000,00	
Σύνολα αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων	355.209,49	438.409,22
Διαφορά απαίτησης - υποχρέωσης		83.199,73

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 € 83,20 χιλ εκ της οποίας ποσό € 10,52 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 πλέον κατέχει 37.886 μετοχές της «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» συνολικής αξίας € 37,89 χιλ. Το ποσοστό συμμετοχής της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ στο μετοχικό κεφάλαιο της «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» ανέρχεται στο 2,28%. Επισημαίνεται ότι τα αποτελέσματα της «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» έως και την 31.12.2008 είναι θετικά και προσαυξάνουν την καθαρή θέση της.

4.6.9 Λοιπές Απαιτήσεις

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

- | | |
|-----------------------|--------------|
| i) Εγγυήσεις ενοικίων | € 276.722,74 |
| ii) Εγγυήσεις ΔΕΗ | € 14.774,64 |

iii) Εγγυήσεις χρονομισθώσεων	€ 4.232,88
iv) Λοιπές απαιτήσεις	€ 1.173,88
v) Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες *	€ 339.704,42
Σύνολο:	€ 636.608,56

* Οι απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες αφορούν τιμολογιακή πολιτική άτοκων δόσεων που εφάρμοσε η Εταιρία για συγκεκριμένα προϊόντα και οι δόσεις λήγουν μετά τις 30.6.2010.

4.6.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα (εμπορεύματα) της Εταιρίας στις 30.6.2009 ανήλθαν σε € 9.910.211,27 έναντι € 9.093.993,57 στις 31.12.2008 λόγω των αναγκών των νέων καταστημάτων που ξεκίνησαν να λειτουργούν το 2009, ωστόσο τα αποθέματα είναι μειωμένα κατά 5,0% ή κατά € 518,30 χιλ σε σχέση με το α' τρίμηνο 2009, όπου είχαν ανέλθει σε € 10.428.507,38 καταδεικνύοντας την προσπάθεια της Εταιρίας για περιορισμό των αποθεμάτων της. Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων για την περίοδο 1.1.-30.6.2009 ανέρχεται σε € 8.771,46 χιλ έναντι € 8.795,28 χιλ της περιόδου 1.1.-30.6.2008. Επισημαίνεται ότι, κατά τη χρήση που έληξε στις 31.12.2008 η Εταιρία προέβη σε απομείωση της αξίας των αποθεμάτων της κατά € 300,00 χιλ και επηρεάστηκαν αρνητικά τα αποτελέσματα χρήσης. Σε απομείωση της αξίας των αποθεμάτων της είχε προβεί η Εταιρεία και κατά τις χρήσεις 2006 (κατά € 140,00 χιλ) και 2007 (κατά € 140,09 χιλ) οι σωρευτικές, δηλαδή, απομειώσεις των αποθεμάτων κατά την τριετία 2006-2008 ανέρχονται σε € 580,09 χιλ. Επιπλέον σημειώνεται ότι, προκειμένου να υπάρχει ακριβέστερη εικόνα της πραγματικής αξίας των εμπορευμάτων που λόγω τους είδους τους απαξιώνονται τεχνολογικά, γίνεται εκτίμηση των αποθεμάτων ξεχωριστά ανά είδος.

4.6.11 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

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

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		
ποσά σε €	30.6.2009	31.12.2008
Πελάτες	793.807,01	782.730,47
Επισφαλείς πελάτες / χρεώστες	70.076,49	70.076,49
Μείον προβλέψεις	-50.000,00	-50.000,00
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	2.054.151,08	2.156.818,04
Λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	155.614,13	151.554,54
Γραμμάτια εισπρακτέα	62.276,02	63.926,09
Γραμμάτια επίδικα – καθυστερημένα	660.892,41	653.299,11
Μείον προβλέψεις	-400.000,00	-400.000,00
Επιταγές εισπρακτέες	855.001,51	1.252.316,19
Επιταγές επίδικες – σε καθυστέρηση	428.200,99	298.576,99
Μείον προβλέψεις	-240.000,00	-210.000,00
Επισφαλείς χρεώστες	1.188.114,51	1.224.300,43
Μείον προβλέψεις	-730.000,00	-730.000,00
Λοιπές απαιτήσεις	828.285,26	510.021,98
Σύνολο	5.676.419,41	5.773.620,33

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 χρήσεων 2003 έως και 2008. Η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Λεπτομερής αναφορά στον πιστωτικό κίνδυνο γίνεται στην παράγραφο 4.6.3.3.

4.6.12 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα		
ποσά σε €	30.6.2009	31.12.2008
Διαθέσιμα στο Ταμείο	96.535,25	106.623,21
Διαθέσιμα στις Τράπεζες	1.186.796,61	1.502.821,52
Δεσμευμένες καταθέσεις	45.160,33	39.530,95
Σύνολο	1.328.492,19	1.648.975,68

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

Ανάλυση Ταμιακών Διαθεσίμων		
Καταστήματα / γραφεία	30.6.2009	31.12.2008
Ταμείο διοίκησης (Συμεωνίδη 57)	694,88	20.536,12
Ταμείο καταστήματος Τούμπας (Θεσσαλονίκη)	17.716,45	16.523,34
Ταμείο καταστήματος Σταυρούπολης (Θεσσαλονίκη)	26.554,38	10.696,32
Ταμείο καταστήματος Καλαμαριάς (Θεσσαλονίκη)	10.309,50	4.202,09
Ταμείο καταστήματος Μητροπόλεως (Θεσσαλονίκη)	178,26	5.569,46
Ταμείο καταστήματος Mediterranean Cosmos (Πυλαία)	9.661,64	20.918,70
Ταμείο καταστήματος Λάρισας (Ηρώων Πολυτεχνείου 164)	8.128,04	9.646,45
Ταμείο καταστήματος Λάρισας (περιφ. οδός Λάρισας-Τρικάλων)	5.740,11	0,00
Ταμείο καταστήματος Γλυφάδας (Αθήνα)	7.642,19	11.645,92
Ταμείο καταστήματος Καλλιθέας (Αθήνα)	4.973,97	6.588,16
Ταμείο καταστήματος Ν. Μάκρης (Αθήνα)	3.658,85	0,00
Ταμείο αποθήκης (Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης)	1.276,98	296,65
Σύνολο	96.535,25	106.623,21

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

4.6.13 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας στις 30.6.2009 είχε ως εξής:

Μετοχικό Κεφάλαιο					
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Μετοχικό κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)	Σύνολο (€)
01.01.2007	5.215.000	5.215.000	1.564.500,00	12.380.044,02	13.944.544,02
31.12.2007 *	20.860.000	20.860.000	6.258.000,00	14.466.044,02	20.724.044,02
31.12.2008	20.860.000	20.860.000	6.258.000,00	14.466.044,02	20.724.044,02
30.6.2009	20.860.000	20.860.000	6.258.000,00	14.466.044,02	20.724.044,02

* Η Εταιρία, βάσει της από 13.12.2006 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, προέβη σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 1.564.500,00 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 Γενικής Συνέλευσης, προέβη σε δεύτερη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 3.129.000,00 (πλέον € 2.086.000,00 υπέρ το άρτιο ήτοι συνολικού ποσού € 5.215.000,00) 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 9.11-31.12.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Εκδόθηκαν 10.430.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Πλέον, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 6.258.000,00 διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

4.6.14 Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Αποθεματικά		
ποσά σε €	30.6.2009	31.12.2008
Τακτικό αποθεματικό	340.278,80	340.278,80
Έκτακτα αποθεματικά	674.981,67	674.981,67
Αφορολόγητα αποθεματικά	469.149,06	469.149,06
Σύνολο	1.484.409,53	1.484.409,53

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

4.6.15 Αποτελέσματα εις νέο

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

Αποτελέσματα εις νέο		
ποσά σε €	30.6.2009	31.12.2008
Ζημίες προηγούμενων χρήσεων	-17.106.772,26	-16.190.072,80
Συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων	-1.390.250,02	-916.699,46
Σύνολο (ζημίες)	-18.497.022,28	-17.106.772,26

4.6.16 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		
ποσά σε €	30.6.2009	31.12.2008
Προμηθευτές	3.569.163,90	1.101.931,99
Επιταγές πληρωτέες προς προμηθευτές	15.111.147,97	14.828.393,96
Προκαταβολές πελατών	501.538,49	258.081,55
Υποχρεώσεις για φόρους & ασφαλιστικά προγράμματα	139.294,25	618.357,25
Δεδουλευμένα έξοδα	32.188,01	3.221,44
Λοιπές υποχρεώσεις	29.931,32	14.236,92
Σύνολο	19.383.263,94	16.824.223,11

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:

- Πληθωρισμός: Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης του πληθωρισμού υπολογίστηκε σε 2,0%.
- Μελλοντικές αυξήσεις μισθών: Ο ρυθμός αύξησης του ετήσιου μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση υπολογίστηκε σε 4,0%.
- Προεξοφλητικό επιτόκιο: Το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των συνταξιοδοτικών και εφάπαξ παροχών προσδιορίστηκε στο 4,8%.

Με βάση τα παραπάνω, οι παροχές στο προσωπικό διαμορφώνονται ως εξής (ποσά σε €):

Κατά την 30.6.2009	
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	308.612,17
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	0,00
Κατάσταση αποθεματοποίησης	-308.612,17
Μη καταχωρημένο κόστος προϋπηρεσίας	0,00
Μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	97.651,83
Υποχρέωση καταχωρημένη στον Ισολογισμό	-210.960,35

Επισημαίνεται ότι δεν υπήρξαν ουσιώδεις μεταβολές τόσο στον αριθμό όσο και στα λοιπά στοιχεία του προσωπικού (αποδοχές, κατηγορίες και φορείς ασφάλισης, προϋπηρεσία κλπ) ώστε να απαιτείται νέα αναλογιστική μελέτη πέραν αυτής που διενεργήθηκε το 2008. Σε περίπτωση ουσιώδους μεταβολής του

αριθμού των ατόμων ή/και των λοιπών στοιχείων του προσωπικού η Εταιρία θα προβεί σε νέα, επικαιροποιημένη αναλογιστική μελέτη.

4.6.18 Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

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

Ημερομηνία καταβολής	Χρεολύσιο	Τόκοι
έως 31.12.2009	109.263,02	110.292,40
έως 31.12.2010	331.644,27	141.696,15
έως 31.12.2014	1.337.253,96	303.651,51
έως 31.12.2015	93.201,65	3.382,79
Σύνολο	1.871.362,90	559.022,85

Η συγκεκριμένη χρηματοοικονομική υποχρέωση λήγει τον Απρίλιο του 2015. Οι τόκοι θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες θα καταβληθούν. Επισημαίνεται ότι, οι τόκοι επηρεάζονται από την πορεία του EURIBOR (βασικό επιτόκιο του ΕΥΡΩ στην διατραπεζική αγορά) οπότε και ενδέχεται να αυξηθούν ή να μειωθούν, ανάλογα με την πορεία του EURIBOR.

4.6.19 Δάνεια σε τράπεζες

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

Δάνεια σε τράπεζες		
τα ποσά είναι σε €	30.6.2009	31.12.2008
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.086.000,00	1.006.000,00
Σύνολο	1.086.000,00	1.006.000,00

Το ποσό των € 1.086,00 χιλ, αφορά δάνεια με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού που ανανεώνονται ανά μήνα, εκ των οποίων το € 1.006,00 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). Για την ασφάλεια των τραπεζικών δανείων έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις επί των ακινήτων της Εταιρίας, ύψους € 3.471,37 χιλ. Επισημαίνεται ότι, οι εν λόγω υποθήκες και προσημειώσεις αφορούσαν τραπεζικά δάνεια συνολικού ύψους € 3.135,00 χιλ τα οποία αποπληρώθηκαν τον Δεκέμβριο του 2007 από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, η οποία ολοκληρώθηκε στις 3.12.2007. Το επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων δανείων είναι κυμαινόμενο βάσει του EURIBOR πλέον ποσοστού (2,5%-3,5%) εξαρτώμενου από την οικονομική πορεία της Εταιρίας.

4.6.20 Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα αποτελέσματα των περιόδων 1.1.-30.6.2009 και 1.1.-30.6.2008 καθώς και του β' τριμήνου 2009 και 2008:

Πίνακας Αποτελεσμάτων					
ποσά σε €		1.1.-30.6.09	1.1.-30.6.08	1.4.-30.6.09	1.4.-30.6.08
Πωλήσεις:	Εμπορευμάτων	11.071.409,86	11.780.750,37	5.360.800,71	6.425.546,13
	Υπηρεσιών	33.073,87	17.676,18	19.191,76	11.824,58
Σύνολο πωλήσεων (κύκλος εργασιών)		11.104.483,73	11.798.426,55	5.379.992,47	6.437.370,71
Κόστος πωλήσεων (αρχικό απόθεμα πλέον αγορές περιόδου μείον τελικό απόθεμα)		-8.771.457,58	-8.795.276,36	-4.208.064,46	-4.766.043,46
Μικτό κέρδος		2.333.026,15	3.003.150,19	1.171.928,01	1.671.327,25
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>21,0%</i>	<i>25,5%</i>	<i>21,8%</i>	<i>26,0%</i>
Άλλα έσοδα:	Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	128.377,17	136.960,73	105.695,69	50.760,13
	Αποζημιώσεις ασφαλειών	0,00	7.635,79	0,00	2.400,00
	Αντιλογισμός προβλέψεων	0,00	30.000,00	0,00	0,00
	Λοιπά έκτακτα έσοδα	2.077,00	0,00	2.077,00	0,00
Σύνολο άλλων εσόδων		130.454,17	174.596,52	107.772,69	53.160,13
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>1,2%</i>	<i>1,5%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,8%</i>
Λειτουργικά έξοδα:	Έξοδα διοίκησης	-454.883,26	-452.858,85	-238.274,41	-245.644,10
	Έξοδα διάθεσης	-3.085.918,69	-2.589.287,19	-1.635.523,21	-1.382.935,46
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		-3.540.801,95	-3.042.146,04	-1.873.797,62	-1.628.579,56
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>31,9%</i>	<i>25,8%</i>	<i>34,8%</i>	<i>25,3%</i>
Έσοδα κεφαλαίων		8.639,10	1.424,70	624,65	1.030,84
Τόκοι & συναφή έξοδα: Τόκοι δανείων τραπεζών		-177.893,15	-236.808,73	-104.723,75	-133.458,48
Τόκοι δανείων Leasing		-53.484,74	-112.240,60	-23.060,69	-66.197,38
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)		-222.738,79	-347.624,63	-127.159,79	-198.625,02
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>2,0%</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,1%</i>
Άλλα έξοδα :	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-30.000,00	-60.000,00	-30.000,00	-30.000,00
	Πρόστιμα – λοιποί φόροι εκτός εισοδήματος	-8.552,30	-341,55	-5.911,16	-300,59
	Ζημιές από εκποίηση παγίων		0,00		0,00
	Λοιπά έκτακτα έξοδα	-18.565,10	-3.014,10	-1.507,05	-1.507,05
Σύνολο άλλων εξόδων		-57.117,40	-63.355,65	-37.418,21	-31.807,64
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,5%</i>
Κέρδος / Ζημία περιόδου προ φόρου		-1.357.177,82	-275.379,61	-758.674,92	-134.524,84
Φόροι (αναβαλλόμενη φορολογία)		-10.518,70	-15.173,76	-5.942,30	-5.598,60
Λοιποί φόροι - τέλη ⁸		-22.553,50	-22.553,50	-22.553,50	-22.553,50
Καθαρό κέρδος / ζημία περιόδου		-1.390.250,02	-313.106,87	-787.170,72	-162.676,94
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		<i>-12,5%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>-14,6%</i>	<i>-2,5%</i>
Καθαρό κέρδος / ζημία μετά από φόρους ανά μετοχή (Βασικά)⁹		-0,0666	-0,0150	-0,0377	-0,0078

⁸ Οι λοιποί φόροι - τέλη αφορούν τον φόρο που προέκυψε από το Ε.Τ.Α.Κ..⁹ Το κέρδος ανά μετοχή υπολογίστηκε βάσει του σταθμισμένου αριθμού των μετοχών, λαμβάνοντας υπόψη τις δύο αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας οι οποίες ολοκληρώθηκαν η μεν πρώτη τον Φεβρουάριο του 2007 με την έκδοση 5.215.000 νέων μετοχών, η δε δεύτερη τον Δεκέμβριο του 2007, με την έκδοση 10.430.000 νέων μετοχών. Ο σταθμισμένος αριθμός των μετοχών στις 30.6.2009 και στις 30.6.2008 διαμορφώνεται στις 20.860.000 μετοχές.

4.6.21 Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά την συνεδρίαση της 28^{ης} Ιουλίου 2009, εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο λόγω παραίτησης του κ. Κων/νου Γαρμπή, εκτελεστικού μέλους. Τον κ. Κων/νο Γαρμπή, προσωρινά και για τον υπόλοιπο χρόνο της θητείας του, αντικατέστησε ο κ. Ζαφείρης Χατζηλαζάρου, οικονομολόγος, ιδιωτικός υπάλληλος.

Δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά το τέλος σύνταξης των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 30^η Ιουνίου 2009.

4.6.22 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Δεν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις πέραν αυτών που έχουν ήδη απεικονιστεί στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30^η Ιουνίου 2009.

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004. Από τον έλεγχο των χρήσεων 2003 και 2004 προέκυψαν διάφορα πρόστιμα, προσαυξήσεις και διαφορές ΦΠΑ συνολικού ύψους € 85,36 χιλ τα οποία έχουν πλήρως εξοφληθεί. Επιπλέον φόροι εισοδήματος δεν προέκυψαν λόγω των μεγάλων ζημιών προηγούμενων χρήσεων. Εκτιμάται ότι και για τις χρήσεις 2005-2008 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος, δεδομένου του γεγονότος ότι παραμένουν μεγάλες φορολογικές ζημιές στην Εταιρία, οι οποίες την 31^η Δεκεμβρίου 2008 ανέρχονταν στο ποσό των € 11.244,08 χιλ.

Η Εταιρία έχει αιτηθεί στο Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Θεσ/νίκης τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου και για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις του 2005 (αρ. πρωτ. 3032/18.7.06) και 2006 (αρ. πρωτ. 3090/23.7.07).

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.6.2009

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 20843/06/Β/90/67

Έδρα: Συμεωνίδα 57, Πυλαία Θεσσαλονίκης, ΤΚ 54352

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 30 Ιουνίου 2009

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

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

Διεύθυνση διαδικτύου : <http://www.e-h.gr>
 Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων: 25 Αυγούστου 2009
 Νόμιμος ελεγκτής : Τσαπατσάρης Βασίλειος
 Ελεγκτική εταιρία : ΣΟΛ Α.Ε.—Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
 Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)		
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	30.06.2009	31.12.2008
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.909.671,79	6.139.194,51
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.839.243,86	1.893.146,44
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.685,11	9.500,11
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	636.608,56	627.278,43
Αποθέματα	9.910.211,27	9.093.993,57
Απαιτήσεις από πελάτες	4.848.134,15	5.263.598,35
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.156.777,45	2.158.997,66
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	37.886,00	37.886,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	26.346.218,19	25.223.595,07
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.258.000,00	6.258.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-2.546.568,73	-1.156.318,71
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	3.711.431,27	5.101.681,29
Δικαιώματα Μεσοπληφίας (β)	—	—
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	3.711.431,27	5.101.681,29
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.056.259,96	2.045.741,26
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.086.000,00	1.006.000,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.492.526,96	17.070.172,52
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	—	—
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	22.634.786,92	20.121.913,78
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	26.346.218,19	25.223.595,07

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)		
	30.06.2009	30.06.2008
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2009 και 01.01.2008 αντίστοιχα)	5.101.681,29	6.018.380,75
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-1.390.250,02	-313.106,87
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2009 και 30.06.2008 αντίστοιχα)	3.711.431,27	5.705.273,88

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)			
	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.6.2008	1.4.-30.6.2009
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες
Κύκλος Εργασιών	11.104.483,73	11.798.426,55	5.379.992,47
Μικτά Κέρδη / Ζημιές	2.333.026,15	3.003.150,19	1.171.928,01
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.134.439,03	72.245,02	-631.515,13
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	-1.357.177,82	-275.379,61	-758.674,92
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους (α)	-1.390.250,02	-313.106,87	-787.170,72
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-1.390.250,02	-313.106,87	-787.170,72
- Δικαιώματα μεσοπληφίας	—	—	—
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	-1.390.250,02	-313.106,87	-787.170,72
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-1.390.250,02	-313.106,87	-787.170,72
- Δικαιώματα μεσοπληφίας	—	—	—
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά)	-0,0666	-0,0150	-0,0377
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-860.727,80	334.642,58	-487.824,17

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ			
1. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2008.			
2. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (αναφορά για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις παρατίθεται στην σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).			
3. Τον Μάρτιο και τον Απρίλιο του 2009 ξεκίνησε η λειτουργία δύο νέων καταστημάτων στην Λάρισα και την Ν. Μάκρη Αττικής αντίστοιχα, ενώ τον Ιούλιο του 2009 διεκόπη η λειτουργία του καταστήματος της Μητροπόλεως στην Θεσσαλονίκη (σημείωση 2.1 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).			
4. Το προσωπικό της Εταιρίας στις 30.06.2009 ανέρχονταν σε 153 άτομα, έναντι 139 στις 30.06.2008.			
5. Επίδικες 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 2005-2008 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος (σημείωση 4.6.22 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Η Εταιρία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ύψους € 210.960,35 (σημείωση 4.6.17 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Επίσης, έχει διενεργήσει σωρευτικές προβλέψεις ύψους € 1.420.000,00 για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (σημείωση 4.6.11 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης). Πέραν αυτών για τη χρήση 2008 υπολογίστηκαν προβλέψεις για απομείωση αποθεμάτων ύψους € 300.000,00 οι οποίες επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσης 2008 (σημείωση 4.6.10 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).			
6. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (ποσά σε Ευρώ):			
α) Έσοδα	59.337,18	Θ) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	138.760,30
β) Έξοδα	9.973.398,10	στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
γ) Απαιτήσεις	1.210,48	ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
δ) Υποχρεώσεις	16.413.436,44		

Οι συναλλαγές υπό τα στοιχεία α) έως και δ) αφορούν συναλλαγές με την ΕΚΡΕΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, βασικό προμηθευτή της Εταιρίας (σημείωση 2.4 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).
 7. Από τις 13.10.2008, κατ'εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.4. του Κανονισμού του Χ.Α., οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπροσφυσιότητας & Ειδικών Χαρακτηριστικών, δεδομένου ότι κατά τη συνεδρίαση του Χ.Α. της 10.10.2008 η τιμή κλεισίματος των μετοχών της Εταιρίας διαμορφώθηκε κάτω από το όριο των € 0,30.
 8. Για λόγους συγκρισιμότητας των στοιχείων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, στην περηνή χρήση (που έληξε στις 31.12.2008) έγινε μεταφορά κονδυλίων από τα "Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία" στις "απαιτήσεις από πελάτες", ώστε να απεικονίζεται ορθότερα ο λογαριασμός των απαιτήσεων από πελάτες. Μετά την ανανέωση της 31.12.2008: α) απαιτήσεις από πελάτες € 802.806,96, β) λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία € 6.619.789,05 (σύνολο € 7.422.596,01). Μετά την ανανέωση της 31.12.2008: α) απαιτήσεις από πελάτες € 5.263.598,35, β) λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία € 2.158.997,66 (σύνολο € 7.422.596,01). Η συγκεκριμένη ανανέωση των κονδυλίων δεν επηρέασε το σύνολο του Ενεργητικού το οποίο παρέμεινε ως είχε (σημείωση 4.6.11 της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης).

Τα Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου 1.1.-30.6.2009, οι ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1.1.-30.6.2009, η Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή περιόδου 1.1.-30.6.2009, καθώς και η παρούσα Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση **<http://www.e-h.gr>**.