



ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ **expert** 

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ **ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ **ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2009**

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ» την 25^η Νοεμβρίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση «<http://www.e-h.gr>». Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία, ωστόσο δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.
ΑΡΜΑΕ 20843/06/Β/90/67
Έδρα: Συμεωνίδη 57, Θεσ/νίκη
web: www.e-h.gr
e-mail: xaa@e-h.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Α'	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	3
Β'	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	4
Γ'	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4
Δ'	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (έμμεση μέθοδος)	5
Ε'	ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	5
ΣΤ'	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	6
1.	Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία.....	6
2.	Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρία.....	7
3.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου - Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	13
4.	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης.....	18
5.	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία – Επενδύσεις σε ακίνητα.....	19
6.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20
7.	Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	21
8.	Επενδύσεις.....	21
9.	Λοιπές Απαιτήσεις.....	21
10.	Αποθέματα και καταχώρηση ζημιών αποτίμησης στα αποτελέσματα	22
11.	Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	22
12.	Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	23
13.	Μετοχικό Κεφάλαιο.....	24
14.	Αποθεματικά.....	24
15.	Αποτελέσματα εις νέο.....	24
16.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	25
17.	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	25
18.	Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	26
19.	Δάνεια σε τράπεζες	26
20.	Ανάλυση Στοιχείων Αποτελεσμάτων	26
21.	Ανάλυση Λειτουργικών Εξόδων	31
22.	Σημαντικά γεγονότα περιόδου.....	31
23.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού.....	32
24.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις – φορολογικός έλεγχος.....	32
25.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	32

Α' ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ποσά σε €	Σημείωση	30.9.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5	6.801.786,80	6.139.194,51
Επενδύσεις σε ακίνητα	5	1.812.292,67	1.893.146,44
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	5.800,11	9.500,11
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	7	0,00	0,00
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8	37.886,00	37.886,00
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	622.635,35	627.278,43
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		9.280.400,93	8.707.005,49
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	10	8.478.091,52	9.093.993,57
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	5.918.263,42	5.773.620,33
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	1.036.358,84	1.648.975,68
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		15.432.713,78	16.516.589,58
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		24.713.114,71	25.223.595,07
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	6.258.000,00	6.258.000,00
Υπέρ το άρτιο	13	14.466.044,02	14.466.044,02
Λοιπά αποθεματικά	14	1.484.409,53	1.484.409,53
Αποτελέσματα εις νέο	15	-18.872.620,91	-17.106.772,26
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		3.335.832,64	5.101.681,29
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια Τραπεζών	19	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	18	1.726.102,81	1.762.099,88
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	7	89.367,10	72.681,03
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	17	210.960,35	210.960,35
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.026.430,26	2.045.741,26
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	18.191.549,36	16.824.223,11
Τρέχων φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	19	1.086.000,00	1.006.000,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	18	73.302,45	245.949,41
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		19.350.851,81	18.076.172,52
Σύνολο υποχρεώσεων		21.377.282,07	20.121.913,78
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		24.713.114,71	25.223.595,07

Β' ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ¹

ποσά σε €	Σημείωση	1.1.-30.9.2009	1.1.-30.9.2008	1.7.-30.9.2009	1.7.-30.9.2008
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	17.372.954,76	18.612.936,40	6.268.471,03	6.814.509,85
Κόστος πωλήσεων	20	-13.557.176,32	-13.994.027,27	-4.785.718,74	-5.198.750,91
Μικτό Κέρδος	20	3.815.778,44	4.618.909,13	1.482.752,29	1.615.758,94
Άλλα έσοδα	20	198.748,20	227.645,60	68.294,03	53.049,08
Έξοδα διοίκησης	20 & 21	-650.399,37	-676.921,14	-195.516,11	-224.062,29
Έξοδα διάθεσης	20 & 21	-4.714.320,66	-3.967.647,16	-1.628.401,97	-1.378.359,97
Άλλα έξοδα	20	-64.180,95	-64.924,14	-7.063,55	-1.568,49
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	20	-312.234,74	-540.058,08	-89.495,95	-192.433,45
Κέρδος / Ζημία προ φόρων	20	-1.726.609,08	-402.995,79	-369.431,26	-127.616,18
Φόρος εισοδήματος (αναβαλλόμενη φορολογία)	7	-16.686,07	-18.566,34	-6.167,37	-3.392,58
Λοιποί φόροι - τέλη ²		-22.553,50	-22.553,50	0,00	0,00
Κέρδος / ζημία περιόδου μετά από φόρους (Α)		-1.765.848,65	-444.115,63	-375.598,62	-131.008,76
- Ιδιοκτήτες μητρικής		-1.765.848,65	-444.115,63	-375.598,62	-131.008,76
- Δικαιώματα μειοψηφίας ³		--	--	--	--
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		-1.765.848,65	-444.115,63	-375.598,62	-131.008,76
- Ιδιοκτήτες μητρικής		-1.765.848,65	-444.115,63	-375.598,62	-131.008,76
- Δικαιώματα μειοψηφίας		--	--	--	--
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		-1.414.374,34	137.062,29	-279.935,31	64.817,27
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων		-997.214,46	528.204,73	-136.486,66	193.562,15
Κέρδη / ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά)	20	-0,0847	-0,0213	-0,0180	-0,0063

Γ' ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

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.-30.9.2008	--	--	--	-444.115,63	-444.115,63
Ίδια κεφάλαια στις 30.9.2008	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-16.634.188,43	5.574.265,12
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 1.10.-31.12.2008	--	--	--	-472.583,83	-472.583,83
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.-30.9.2009	--	--	--	-1.765.848,65	-1.765.848,65
Ίδια κεφάλαια στις 30.9.2009	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-18.872.620,91	3.335.832,64

¹ Τα μεγέθη αφορούν συνεχιζόμενες δραστηριότητες. Δεν υπάρχουν διακοπείσες δραστηριότητες

² Οι λοιποί φόροι - τέλη αφορούν τον φόρο που προέκυψε από το Ε.Τ.Α.Κ..

³ Η Εταιρία δεν καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Δ' ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (έμμεση μέθοδος)

ποσά σε €	Σημείωση	1.1.-30.9.2009	1.1.-30.9.2008
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	20	-1.726.609,08	-402.995,79
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	21	417.159,88	391.142,44
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	11	30.000,00	30.000,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	20	321.040,66	543.052,07
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	10	615.902,05	-279.131,05
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	9,11	-178.805,93	1.659.319,07
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	16	1.367.326,25	-1.931.547,02
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	20	-321.040,66	-543.052,07
Μείον: Καταβεβλημένοι φόροι		-22.553,50	-22.553,50
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		<u>502.419,67</u>	<u>-555.765,85</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	5, 6	-995.198,40	-201.137,97
Τόκοι εισπραχθέντες	20	8.805,92	2.993,99
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		<u>-986.392,48</u>	<u>-198.143,98</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εξοφλήσεις δανείων	19	80.000,00	-493,15
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις (χρεολύσια)	18	-208.644,03	-130.211,46
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		<u>-128.644,03</u>	<u>-130.704,61</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		<u>-612.616,84</u>	<u>-884.614,44</u>
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	12	<u>1.648.975,68</u>	<u>2.299.929,60</u>
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου		<u>1.036.358,84</u>	<u>1.415.315,16</u>

Ε' ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2008.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (αναφορά για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παρατίθεται στην σημείωση 24 των οικονομικών καταστάσεων).
- 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 22 των οικονομικών καταστάσεων)..
- Το προσωπικό της Εταιρίας στις 30.9.2009 ανέρχονταν σε 150 άτομα, έναντι 134 στις 30.9.2008.
- 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 24 των οικονομικών καταστάσεων). Η Εταιρία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ύψους € 210.960,35 (σημείωση 17 των οικονομικών καταστάσεων). Επίσης, έχει διενεργήσει σωρευτικές προβλέψεις ύψους € 1.420.000,00 για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (σημείωση 11 των οικονομικών καταστάσεων).

6. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη: (α) Έσοδα: € 80.820,22 (β) Έξοδα: € 13.773.876,68 (γ) Απαιτήσεις: € 14.433,98 (δ) Υποχρεώσεις: € 16.587.150,96 (ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης: € 203.760,48 (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 25 των οικονομικών καταστάσεων).

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 & 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 11 των οικονομικών καταστάσεων).

ΣΤ' ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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).

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρία

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30^η Σεπτεμβρίου 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 εν λόγω ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι οι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 1.1.-31.12.2008 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.-30.9.2009 πρέπει να ληφθούν υπόψη σε συνδυασμό με τις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.9.2008, οι οποίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, στη διεύθυνση διαδικτύου: <http://www.e-h.gr>.

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 κήσεως.

2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

2.4 Ενσώματα πάγια – Επενδυτικά ακίνητα

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνο αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπου γίνονται. Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής: κτίρια: 10-50 χρόνια⁴, αυτοκίνητα – οχήματα: 8-12 χρόνια, μηχανογραφικός εξοπλισμός: 3-6 χρόνια.

⁴ Κτίρια χρησιμοποιούμενα ως καταστήματα: 10-20 χρόνια και ως αποθήκες: 30-50 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.

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.

2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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 απολυμένους 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.

2.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

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

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

β) Παροχή υπηρεσιών: Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της

υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.

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

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

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

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. Εξαίρεση αποτελεί η εφαρμογή νέων προτύπων και διερμηνειών, που αναφέρονται παρακάτω και οι οποίες ξεκινούν από την 1^η Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα.

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

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

στοιχείων που σχετίζονται με το παρόν πρότυπο και, ως εκ τούτου, δεν έλαβε χώρα καμία κεφαλαιοποίηση τόκων.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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 αγοράίας 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 30.9.2009 ανέρχονταν σε € 1,04 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. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με ημερομηνία 30.9.2009:

Ληκτότητα χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων – 30.9.2009					
ποσά σε χιλ €	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 έτη	Πέραν των 5 ετών	Σύνολα
Δάνεια τραπεζών (σημείωση 19)	1.086,00	0,00	0,00	0,00	1.086,00
Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (σημείωση 18)	147,36	150,41	1.320,81	180,83	1.799,41
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (σημείωση 16)	16.645,56	906,97	0,00	0,00	17.552,53
Συνολικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	17.878,92	1.057,38	1.320,81	180,83	20.437,94

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 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 30.9.2009 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαιά της θα είχαν διαμορφωθεί κατά € 32,51 χιλ (€ 30,17 χιλ στις 30.9.2008) 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:

Επίδραση των μεταβολών επιτοκίου στα Αποτελέσματα και στα Ίδια Κεφάλαια				
ποσά σε χιλ €	1.1.-30.9.2009		1.1.-30.9.2008	
	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	3,93	-3,93	3,76	-3,76
Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	6,92	-6,92	7,80	-7,80
Εκχώρηση απαιτήσεων με κυμαινόμενο επιτόκιο	9,14	-9,14	6,19	-6,19
Προεξοφλήσεις πιστωτικών καρτών με κυμαινόμενο επιτόκιο	12,52	-12,52	12,42	-12,42
Συνολική επίδραση στα αποτελέσματα μετά φόρων	32,51	-32,51	30,17	-30,17
Συνολική επίδραση στα ίδια κεφάλαια	32,51	-32,51	30,17	-30,17

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.-30.9.2009 ανήλθαν σε € 8,81 χιλ έναντι € 2,99 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.

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 €	30.9.2009	31.12.2008
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	5.918,26	5.773,62
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	335,71	374,68
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,89
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.036,36	1.648,98
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	7.328,22	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 30.9.2009 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 50,00 χιλ (ποσοστό 71,4%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 400,00 χιλ (ποσοστό 60,6%) 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 εννιάμηνο του 2009. Συγκεκριμένα για το εννιάμηνο 2009 οι προβλέψεις ανήλθαν σε € 30,00 χιλ.

Το σύνολο των μη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων την 30.9.2009 ανέρχονταν σε € 4.991,48 χιλ, των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων σε € 2.346,78 χιλ ενώ των απομειωμένων απαιτήσεων σε € 926,78 χιλ. Οι συνρευτικές προβλέψεις ανέρχονται σε € 1.420,00 χιλ και αντιστοιχούν στο 60,5% 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 ζημιές μετά φόρων) κατά € 30,00 χιλ και θα μειώσει τα ίδια κεφάλαια κατά € 30,00 χιλ.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα θεωρείται 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 8) η οποία έως και τη χρήση του 2008 εμφανίζει κερδοφορία.

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.

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 ΑΕ. Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ προμηθεύεται μεγάλο μέρος των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ οπότε εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από αυτήν. Ως εκ τούτου μια αρνητική εξέλιξη στα αποτελέσματα της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς και την Εταιρία. Η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ έως και το 2008 είναι κερδοφόρα και τα κέρδη προσauζάνουν 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 Δραστηριότητας

- 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, στο 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 πιθανότατα να οδηγήσει σε ματαίωση ή σε αναβολή των αγορών για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των πωλήσεων της και του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος. Η Εταιρία δεν είναι σε θέση να επηρεάσει την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών, ωστόσο, σε συνεργασία με πιστωτικά ιδρύματα, εφαρμόζει προγράμματα διευκολύνσεων πληρωμών (πληρωμές με έκδοση πιστωτικής κάρτας ή/και καταναλωτικών δανείων ή factoring, πληρωμές με δόσεις και επιμήκυνση του χρόνου αποπληρωμής των δόσεων) καθώς και προσφορές προϊόντων, ανάλογα πάντοτε με τις δεδομένες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά και στον ανταγωνισμό.
- Τιμές προϊόντων. Σε ορισμένα προϊόντα που ενσωματώνουν υψηλή και μεταβαλλόμενη τεχνολογία (τεχνολογία αιχμής) και κυρίως στις «μαύρες» συσκευές και στα προϊόντα αυτοματισμού (όπως περιγράφονται αναλυτικότερα στην σημείωση 20 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.

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 30.9.2009 και 31.12.2008:

Δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης		
ποσά σε χιλ €	30.9.2009	31.12.2008
Τραπεζικός δανεισμός	1.086,00	1.006,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.799,41	2.008,05
Σύνολο τραπεζικού δανεισμού (α)	2.885,41	3.014,05
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (β)	1.036,36	1.648,98
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός (γ) = (α) – (β)	1.849,05	1.365,07
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (δ)	3.335,83	5.101,68
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός / ίδια κεφάλαια (γ) / (δ)	0,55	0,27

Η σχέση καθαρού τραπεζικού δανεισμού / ίδια κεφάλαια αυξήθηκε στο εννιάμηνο 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.-30.9.2009), παρόλο που το σύνολο του τραπεζικού δανεισμού μειώθηκε κατά 4,3% στο εννιάμηνο 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.

3.7 Παρουσίαση των χρηματ/κών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις		
ποσά σε χιλ €	30.9.2009	31.12.2008
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,89
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	5.918,26	5.773,62
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	335,71	374,68
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.036,36	1.648,98
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	7.328,22	7.835,17
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		
Δάνεια τραπεζών	1.086,00	1.006,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.799,41	2.008,05
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	17.552,53	15.930,33
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	20.437,94	18.944,38

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.

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 χιλ €	Οικόπεδα – Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
1.1 - 31.12.2007	10.607,43	172,16	2.445,13	13.224,72
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	-2.643,98	-162,20	-2.166,79	-4.972,97
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	7.963,45	9,96	278,34	8.251,75
Πλέον: Προσθήκες περιόδου 1.1.-30.9.2008	183,79	2,77	19,10	205,66
Μείον: Μειώσεις περιόδου 1.1.-30.9.2008	0,00	0,00	0,00	0,00
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων 1.1.-30.9.2008	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.30.9.2008	-316,54	-2,49	-71,53	-390,56
Αναπόσβεστη αξία 30.9.2008	7.830,70	10,24	225,90	8.066,85
Πλέον: Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο 30.9.2008	7.830,70	10,24	225,90	8.066,85
Πλέον: Προσθήκες περιόδου 1.10-31.12.2008	23,30	0,00	6,39	29,69
Μείον: Μειώσεις περιόδου 1.10-31.12.2008	-6,03	0,00	-0,11	-6,13
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων 1.10-31.12.2008	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.10-31.12.2008	-100,88	-0,51	-22,66	-124,06
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	7.747,09	9,73	209,52	7.966,34
Πλέον: Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	66,00
Σύνολο 31.12.2008	7.747,09	9,73	209,52	8.032,34
Πλέον: Προσθήκες περιόδου 1.1.-30.9.2009	992,36	4,00	67,48	1.063,83
Μείον: Μειώσεις περιόδου 1.1.-30.9.2009	-4,52	0,00	0,00	-4,52
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων 1.1.-30.9.2009	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.9.2009	-343,51	-1,77	-66,29	-411,57
Αναπόσβεστη αξία 30.9.2009	8.391,42	11,96	210,70	8.614,08
Πλέον: Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο 30.9.2009	8.391,42	11,96	210,70	8.614,08
Μείον: Επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων *	-1.812,29	0,00	0,00	-1.812,29
Αναπόσβεστη αξία 30.9.2009 (ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα)	6.579,13	11,96	210,70	6.801,79

* 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 30.9.2009 σε € 1.812,29 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.

6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Άυλα περιουσιακά στοιχεία	
i) Αγορά σήματος « <i>EXPERT</i> » εντός του 2005 αξίας κτήσεως :	31,00
Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2008 :	24,28
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.9.2009 :	4,65
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.9.2009 :	2,07
ii) Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2005 αξίας κτήσεως :	3,00
Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2008 :	1,98
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.9.2009 :	0,45
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.9.2009 :	0,57
iii) Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2008 αξίας κτήσεως :	1,80
Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2008 :	0,04
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.9.2009 :	0,27
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.9.2009 :	1,49
iv) Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2009 αξίας κτήσεως :	1,89
Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2008 :	0,00
Μείον: Αποσβέσεις περιόδου 1.1.-30.9.2009 :	0,22
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.9.2009 :	1,67
Σύνολο αναπόσβεστων υπολοίπων (i, ii, iii & iv) με 30.9.2009	5,80

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.-30.9.2009 έχουν ως εξής (τα ποσά είναι σε χιλ €):

Αναβαλλόμενη φορολογία		
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ασώματες ακινητοποιήσεις	42,82	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	52,73	
Απομείωση συμμετοχών	15,41	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις σε εκκαθάριση	150,00	
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		456,40
Αποσβέσεις παγίων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	149,70	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-10,55	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις λόγω μεταβολής φορολ. συντελεστή	-30,00	
Απομείωση συμμετοχών λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-3,08	
Σύνολα αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων	367,03	456,40
Διαφορά απαίτησης - υποχρέωσης		89,37

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 € 89,37 χιλ εκ της οποίας ποσό € 16,69 χιλ αφορά την παρούσα χρήση και έχει επιβαρύνει τον φόρο εισοδήματος.

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.

9. Λοιπές Απαιτήσεις

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

i) Εγγυήσεις ενοικίων	266,75
ii) Εγγυήσεις ΔΕΗ	14,78
iii) Εγγυήσεις χρονομισθώσεων	4,23
iv) Λοιπές απαιτήσεις	1,17
v) Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες *	335,71
Σύνολο:	622,64

* Οι απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες αφορούν τιμολογιακή πολιτική άτοκων δόσεων που εφάρμοσε η Εταιρία για συγκεκριμένα προϊόντα και οι δόσεις λήγουν μετά τις 30.9.2010.

10. Αποθέματα και καταχώρηση ζημιών αποτίμησης στα αποτελέσματα

Τα αποθέματα (έτοιμα εμπορεύματα) της Εταιρίας στις 30.9.2009 ανήλθαν σε € 8.478,09 χιλ έναντι € 9.093,99 χιλ στις 31.12.2008, μειωμένα κατά 6,8% ή κατά € 615,90 χιλ, γεγονός που καταδεικνύει 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.-30.9.2009 ανέρχεται σε € 13.557,18 χιλ έναντι € 13.994,03 χιλ της περιόδου 1.1.-30.9.2008.

Το κόστος πωληθέντων εμπορευμάτων είναι μειωμένο με προβλέψεις εκπτώσεων επί των αγορών ποσού € 856,61 χιλ, οι οποίες είναι συμφωνημένες με τους προμηθευτές και αναμένονται τα ανάλογα παραστατικά, οπότε και θα επιμερισθούν στα μένοντα και στο κόστος πωληθέντων, λόγω δε της μεγάλης διαφοράς μενόντων και πωληθέντων, το μεγαλύτερο μέρος των εκπτώσεων θα μειώσει την αξία των πωληθέντων.

Επισημαίνεται ότι, κατά τη 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 υπάρξει ακριβέστερη εικόνα της πραγματικής αξίας των εμπορευμάτων που λόγω τους είδους τους απαξιώνονται τεχνολογικά, γίνεται εκτίμηση των αποθεμάτων ξεχωριστά ανά είδος.

11. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

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

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		
ποσά σε χιλ €	30.9.2009	31.12.2008
Πελάτες	1.086,00	782,73
Επισφαλείς πελάτες / χρεώστες	70,077	70,08
Μείον προβλέψεις	-50,00	-50,00
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	2.121,22	2.156,82
Λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	152,09	151,55
Γραμμάτια εισπρακτέα	57,22	63,93
Γραμμάτια επίδικα – καθυστερημένα	660,89	653,30
Μείον προβλέψεις	-400,00	-400,00
Επιταγές εισπρακτέες	731,37	1.252,32

Επιταγές επίδικες – σε καθυστέρηση	428,20	298,58
Μείον προβλέψεις	-240,00	-210,00
Επισφαλείς χρεώστες	1.188,11	1.224,30
Μείον προβλέψεις	-730,00	-730,00
Λοιπές απαιτήσεις	843,08	510,02
Σύνολο	5.918,26	5.773,62

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 σημείωση 3.

12. Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα		
ποσά σε χιλ €	30.9.2009	31.12.2008
Διαθέσιμα στο Ταμείο	81,94	106,62
Διαθέσιμα στις Τράπεζες	913,75	1.502,82
Δεσμευμένες καταθέσεις	40,66	39,53
Σύνολο	1.036,36	1.648,98

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 χιλ €):

Ανάλυση Ταμιακών Διαθεσίμων		
Καταστήματα / γραφεία	30.9.2009	31.12.2008
Ταμείο διοίκησης (Συμεωνίδη 57)	4,27	20,54
Ταμείο καταστήματος Τούμπας (Θεσσαλονίκη)	19,56	16,51
Ταμείο καταστήματος Σταυρούπολης (Θεσσαλονίκη)	16,30	10,70
Ταμείο καταστήματος Καλαμαριάς (Θεσσαλονίκη)	3,96	4,20
Ταμείο καταστήματος Μητροπόλεως (Θεσσαλονίκη)	0,00	5,57
Ταμείο καταστήματος Mediterranean Cosmos (Πυλαία)	10,73	20,92
Ταμείο καταστήματος Λάρισας (Ηρώων Πολυτεχνείου 164)	6,64	9,65
Ταμείο καταστήματος Λάρισας (περιφ. οδός Λάρισας-Τρικάλων)	8,63	0,00
Ταμείο καταστήματος Γλυφάδας (Αθήνα)	6,19	11,65
Ταμείο καταστήματος Καλλιθέας (Αθήνα)	3,86	6,59
Ταμείο καταστήματος Ν. Μάκρης (Αθήνα)	1,19	0,00
Ταμείο αποθήκης (Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης)	0,62	0,30
Σύνολο	81,94	106,62

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

13. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας στις 30.9.2009 είχε ως εξής:

Μετοχικό Κεφάλαιο					
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Μετοχικό κεφάλαιο (χιλ €)	Υπέρ το άρτιο (χιλ €)	Σύνολα (χιλ €)
01.01.2006	5.215.000	5.215.000	1.564,50	12.380,04	13.944,54
31.12.2006	5.215.000	5.215.000	1.564,50	12.380,04	13.944,54
31.12.2007 *	20.860.000	20.860.000	6.258,00	14.466,04	20.724,04
31.12.2008	20.860.000	20.860.000	6.258,00	14.466,04	20.724,04
30.09.2009	20.860.000	20.860.000	6.258,00	14.466,04	20.724,04

* Η Εταιρία, βάσει της από 13.12.2006 απόφασης της Έκτακτης 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 6.2.-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 9.11-3.12.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Εκδόθηκαν 10.430.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Πλέον, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στα € 6.258.000,00 διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

14. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Αποθεματικά		
ποσά σε χιλ €	30.9.2009	31.12.2008
Τακτικό αποθεματικό	340,28	340,28
Έκτακτα αποθεματικά	674,98	674,98
Αφορολόγητα αποθεματικά	469,15	469,15
Σύνολο	1.484,41	1.484,41

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

15. Αποτελέσματα εις νέο

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

Αποτελέσματα εις νέο		
ποσά σε χιλ €	30.9.2009	31.12.2008
Ζημίες προηγούμενων χρήσεων	-17.106,77	-16.190,07
Συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων	-1.765,85	-916,70
Σύνολο (ζημίες)	-18.872,62	-17.106,77

16. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		
ποσά σε χιλ €	30.9.2009	31.12.2008
Προμηθευτές	3.760,47	1.101,93
Επιταγές πληρωτέες προς προμηθευτές	13.792,06	14.828,39
Προκαταβολές πελατών	446,01	258,08
Υποχρεώσεις για φόρους & ασφαλιστικά προγράμματα	134,94	618,36
Δεδουλευμένα έξοδα	2,25	3,22
Λοιπές υποχρεώσεις	55,82	14,24
Σύνολο	18.191,55	16.824,22

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 Προβλεπόμενης Πιστούμενης Μονάδας (Project Unit Credit Method). Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής: i) Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού υπολογίστηκε σε 2,0%. ii) Ο ρυθμός αύξησης του ετήσιου μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση υπολογίστηκε σε 4,0%. iii) Το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας (προεξοφλητικό επιτόκιο) των συνταξιοδοτικών και εφάπαξ παροχών προσδιορίστηκε στο 4,8%. Με βάση τα παραπάνω, οι παροχές στο προσωπικό διαμορφώνονται ως εξής (ποσά σε χιλ €):

Κατά την 30.9.2009	
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	308,61
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	0,00
Κατάσταση αποθεματοποίησης	-308,61
Μη καταχωρημένο κόστος προϋπηρεσίας	0,00
Μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	97,65
Υποχρέωση καταχωρημένη στον Ισολογισμό	-210,96

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

18. Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

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

Ημερομηνία καταβολής	Χρεολύσιο	Τόκοι
έως 31.12.2009	73,30	18,20
έως 31.12.2010	300,83	65,17
έως 31.12.2014	1.334,39	129,62
έως 31.12.2015	90,89	0,62
Σύνολο	1.799,41	213,61

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 μηνιαίου EURIBOR (βασικό επιτόκιο του ΕΥΡΩ στην διατραπεζική αγορά) οπότε και ενδέχεται να αυξηθούν ή να μειωθούν.

19. Δάνεια σε τράπεζες

Τα τραπεζικά δάνεια της Εταιρίας είχαν ως εξής:

Δάνεια σε τράπεζες		
ποσά σε χιλ €	30.9.2009	31.12.2008
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.086,00	1.006,00
Σύνολο	1.086,00	1.006,00

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.

20. Ανάλυση Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα αποτελέσματα των περιόδων 1.1.-30.9.2009 και 1.1.-30.9.2008 καθώς και του γ' τριμήνου 2009 και 2008:

Πίνακας Αποτελεσμάτων					
ποσά σε χιλ €		1.1.-30.9.09	1.1.-30.9.08	1.7.-30.9.09	1.7.-30.9.08
Πωλήσεις:	Εμπορευμάτων	17.326,68	18.587,25	6.255,27	6.806,50
	Υπηρεσιών	46,27	25,69	13,20	8,01
Σύνολο πωλήσεων (κύκλος εργασιών)		17.372,95	18.612,94	6.268,47	6.814,51
Κόστος πωλήσεων (αρχικό απόθεμα πλέον αγορές περιόδου μείον τελικό απόθεμα)		-13.557,18	-13.994,03	-4.785,72	-5.198,75
Μικτό κέρδος		3.815,78	4.618,91	1.482,75	1.615,76
Επί του κύκλου εργασιών (%)		22,0%	24,8%	23,7%	23,7%
Άλλα έσοδα:	Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	191,89	187,15	63,51	50,19
	Αποζημιώσεις ασφαλειών	0,00	7,64	0,00	0,00
	Αντιλογισμός προβλέψεων	0,00	30,00	0,00	0,00
	Λοιπά έκτακτα έσοδα	6,86	2,86	4,78	2,86
Σύνολο άλλων εσόδων		198,75	227,65	68,29	53,05
Επί του κύκλου εργασιών (%)		1,1%	1,2%	1,1%	0,8%
Λειτουργικά έξοδα:	Έξοδα διοίκησης	-650,40	-676,92	-195,52	-224,06
	Έξοδα διάθεσης	-4.714,32	-3.967,65	-1.628,40	-1.378,36
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		-5.364,72	-4.644,57	-1.823,92	-1.602,42
Επί του κύκλου εργασιών (%)		30,9%	25,0%	29,1%	23,5%
Έσοδα κεφαλαίων		8,81	2,99	0,17	1,57
Τόκοι & συναφή έξοδα:	Τόκοι δανείων τραπεζών	-247,23	-365,39	-69,33	-128,58
	Τόκοι δανείων Leasing	-73,81	-177,66	-20,33	-65,42
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)		-312,23	-540,06	-89,50	-192,43
Επί του κύκλου εργασιών (%)		1,8%	2,9%	1,4%	2,8%
Άλλα έξοδα :	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-30,00	-60,00	0,00	0,00
	Πρόστιμα –φόροι εκτός εισοδήματος	-14,11	-0,40	-5,56	-0,06
	Λοιπά έκτακτα έξοδα	-20,07	-4,52	-1,51	-1,51
Σύνολο άλλων εξόδων		-64,18	-64,92	-7,06	-1,57
Επί του κύκλου εργασιών (%)		0,4%	0,3%	0,1%	0,0%
Κέρδος / Ζημία περιόδου προ φόρου		-1.726,61	-403,00	-369,43	-127,62
Φόροι (αναβαλλόμενη φορολογία)		-16,69	-18,57	-6,17	-3,39
Λοιποί φόροι - τέλη ⁵		-22,55	-22,55	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος / ζημία περιόδου		-1.765,85	-444,16	-375,60	-131,01
Επί του κύκλου εργασιών (%)		10,2%	2,4%	6,0%	1,9%
Καθαρό κέρδος / ζημία μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά, σε Ευρώ)⁶		-0,0847	-0,0213	-0,0180	-0,0063

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

⁶ 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 30.9.2009 και στις 30.9.2008 διαμορφώνεται στις 20.860.000 μετοχές.

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Εταιρίας κατά την περίοδο 1.1-30.9.2009 ανήλθαν σε € 17,37 εκ έναντι € 18,61 εκ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μειωμένες κατά 6,7%. Στο εννιάμηνο 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, ενώ τον Ιούνιο του 2009 διέκοψε την λειτουργία του το κατάστημα της Μητροπόλεως στην Θεσσαλονίκη. Αν ληφθούν υπόψη τα παραπάνω, οι λιανικές (εκτός χονδρικής) πωλήσεις των καταστημάτων της Εταιρίας σε συγκρίσιμη βάση εμφανίζουν μείωση κατά 13,6% σε σχέση με το εννιάμηνο του 2008 (€ 15,56 εκ έναντι € 18,01 εκ). Η μείωση των πωλήσεων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αρνητική οικονομική συγκυρία (επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης, την αύξηση της ανεργίας, την συρρίκνωση του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος και την μείωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης), 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' και γ' τρίμηνο του έτους, οδηγώντας σε μείωση της ζήτησης καταναλωτικών ειδών. 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.

Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
ποσά σε χιλ €	1.1-30.9.2009	Μερίδιο %	1.1-30.9.2008	Μερίδιο %
Μαύρες συσκευές	4.719,21	27,2%	5.824,28	31,3%
Λευκές συσκευές	7.088,30	40,8%	6.731,75	36,2%
Κλιματισμός	1.660,44	9,6%	2.084,08	11,2%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	1.458,87	8,4%	1.457,88	7,8%
Μικροσυσκευές	2.446,13	14,1%	2.514,95	13,5%
Σύνολο	17.372,95	100,0%	18.612,94	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 (+5,3%), και της πληροφορικής/αυτοματισμού (+0,1%), ενώ πτωτικά κινήθηκαν τα προϊόντα κλιματισμού (-20,3%) των μαύρων συσκευών (-19,0%) και οι μικροσυσκευές (-2,7%). 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 €	1.1-30.9.2008	Μερίδιο %	1.1-30.9.2008	Μερίδιο %
Εμπορευμάτων	17.326,68	99,7%	18.587,25	99,9%
Υπηρεσιών	46,27	0,3%	25,69	0,1%
Σύνολο	17.372,95	100,0%	18.612,94	100,0%

Μικτά κέρδη

Τα μικτά κέρδη της Εταιρίας στο εννιάμηνο 2009 διαμορφώθηκαν στα € 3,82 εκ έναντι € 4,62 εκ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μειωμένα κατά 17,4%, 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 εννιάμηνο του 2009 στο 22,0%, έναντι 24,8% 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, στις 30.9.2009 τα αποθέματα διαμορφώθηκαν στα € 8,48 εκ έναντι € 10,43 εκ στις 31.3.2009 και € 9,91 εκ στις 30.6.2009, καταδεικνύοντας την προσπάθεια της διοίκησης για μείωση των αποθεμάτων και δη των βραδέως κινούμενων.

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα ανήλθαν σε € 8,81 χιλ στο εννιάμηνο 2009 έναντι € 2,99 χιλ στο εννιάμηνο 2008 και αφορούν τόκους επί των καταθέσεων και τόκους υπερημερίας εισπρακτέων επιταγών.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε € 321,04 χιλ στο εννιάμηνο 2009 έναντι € 543,05 χιλ στο εννιάμηνο 2008 (μειωμένα κατά 40,9%) γεγονός που οφείλεται κυρίως στους μειωμένους τόκους των τραπεζικών δανείων και της Σύμβασης Χρηματοδοτικής Μίσθωσης λόγω πτώσης του EURIBOR και στους μειωμένους τόκους από factoring, πιστωτικές κάρτες και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα κατά 30,3%, καθώς τα πιστωτικά ιδρύματα περιόρισαν σημαντικά την πιστωτική επέκταση προς τα νοικοκυριά. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα είχαν ως εξής:

Χρηματοοικονομικά έξοδα		
ποσά σε χιλ €	30.9.2009	30.9.2008
Τόκοι και έξοδα τραπεζικών δανείων	34,92	60,86
Τόκοι και έξοδα από σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης	73,81	177,66
Τόκοι & έξοδα factoring, προεξοφλήσεις πιστωτικών καρτών & λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	212,31	304,54
Σύνολο	321,04	543,05

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έξοδα μείον έσοδα) διαμορφώθηκαν σε € 312,23 χιλ στο εννιάμηνο 2009 έναντι € 540,06 χιλ στο εννιάμηνο 2008, ήτοι μειώθηκαν κατά 42,2%.

Άλλα έσοδα - έξοδα

Τα άλλα έσοδα της Εταιρίας ανήλθαν σε € 198,75 χιλ στο εννιάμηνο 2009 έναντι € 227,65 χιλ στο εννιάμηνο 2008 (μειωμένα κατά 12,7%). Τα άλλα έξοδα της Εταιρίας ανήλθαν σε € 64,18 χιλ στο εννιάμηνο 2009 έναντι € 64,92 χιλ στο εννιάμηνο 2008 (μειωμένα κατά 1,1%).

Αποτελέσματα προ και μετά φόρων

Λόγω των παραπάνω, στο εννιάμηνο του 2009 η Εταιρία κατέγραψε ζημίες προ φόρων € 1.726,61 χιλ έναντι ζημιών ύψους € 403,00 χιλ την αντίστοιχη περίοδο του 2008, ενώ τα μετά φόρων αποτελέσματα ήταν ζημιογόνα κατά € 1.765,85 χιλ, έναντι ζημιών € 444,12 χιλ στο εννιάμηνο του 2008.

Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρίας στις 30.9.2009 διαμορφώθηκαν στα € 8,48 εκ έναντι € 9,09 εκ στις 31.12.2008, μειωμένα κατά 6,8%, καταδεικνύοντας την προσπάθεια της διοίκησης για μείωση των αποθεμάτων και δη των βραδέως κινούμενων. Η εξέλιξη αυτή είναι θετική, ωστόσο συμπίπτει 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 30.9.2009 διαμορφώθηκαν στα € 5,92 εκ έναντι € 5,77 εκ στις 31.12.2008, αυξημένες κατά 2,5%.

Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας στις 30.9.2009 διαμορφώθηκε στα € 3,34 εκ έναντι € 5,10 εκ στις 31.12.2008 λόγω της επιβάρυνσης των αποτελεσμάτων εις νέο από τις ζημίες που κατέγραψε η Εταιρία στο εννιάμηνο 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 στις 30.9.2009 εμφανίζονται αυξημένες κατά 6,2% σε σχέση με τις 31.12.2008 (€ 21,38 εκ στις 30.9.2009 έναντι € 20,12 εκ στις 31.12.2008) λόγω των αυξημένων πληρωτέων επιταγών και των υποχρεώσεων προς προμηθευτές (€ 17,55 εκ έναντι € 15,93 εκ στις 31.12.2008) καθώς υπήρχαν αυξημένες ανάγκες για εμπορεύματα από τα δύο νέα καταστήματα στην Λάρισα και την Ν. Μάκρη. Οι συνολικές τραπεζικές υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένης και της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης) στις 30.9.2009 ανέρχονται σε € 2,89 εκ την έναντι € 3,01 εκ την 31.12.2008 (-4,3%).

21. Ανάλυση Λειτουργικών Εξόδων

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

Λειτουργικά έξοδα						
ποσά σε χιλ €	1.1.-30.9.2009			1.1.-30.9.2008		
Οργανικά έξοδα	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	363,34	2.163,44	2.526,78	402,84	1.904,70	2.307,55
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	87,53	261,63	349,16	76,38	229,96	306,34
Παροχές τρίτων	85,36	1.454,75	1.540,11	84,25	1.163,55	1.247,81
Φόροι και τέλη	10,54	70,90	81,43	7,70	60,19	67,89
Διάφορα έξοδα	63,54	386,54	450,08	49,91	273,93	323,84
Αποσβέσεις	40,10	377,06	417,16	55,84	335,30	391,14
Σύνολο	650,40	4.714,32	5.364,72	676,92	3.967,65	4.644,57

Τα λειτουργικά έξοδα στο εννιάμηνο 2009 ανήλθαν σε € 5.364,72 χιλ, έναντι € 4.644,57 χιλ του εννιαμήνου 2008, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 15,5%. Η αύξηση των λειτουργικών εξόδων οφείλεται κυρίως:

α) στην αύξηση των δαπανών προσωπικού κατά € 219,23 χιλ (+9,5%) αποκλειστικά λόγω των νέων καταστημάτων (Λάρισα και Ν. Μάκρη), οι αμοιβές προσωπικού των οποίων ανήλθαν σε € 263,52 χιλ – εάν αφαιρεθούν τα νέα καταστήματα οι αμοιβές προσωπικού παρουσιάζουν μείωση της τάξεως του 1,9%, ενώ μείωση κατά 9,8% στο εννιάμηνο 2009 παρουσιάζουν οι αμοιβές προσωπικού της διοίκησης, β) στην αύξηση των παροχών τρίτων κατά € 292,31 χιλ (+23,4%) κυρίως λόγω της αύξησης των ενοικίων, λαμβάνοντας υπόψη και των άνοιγμα των δύο καταστημάτων (οι παροχές τρίτων των δύο νέων καταστημάτων ανήλθαν σε € 218,27 χιλ) και γ) στην αύξηση των διαφόρων εξόδων κατά € 126,24 χιλ (+39,0%) κυρίως λόγω των αυξημένων δαπανών διαφήμισης, οι οποίες σε μεγάλο βαθμό σχετίζονται με τα νέα καταστήματα της Εταιρίας. Εάν αφαιρεθούν τα δύο νέα καταστήματα, οι δαπάνες των οποίων διαμορφώθηκαν σε € 530,96 χιλ, το σύνολο των δαπανών αυξήθηκε κατά 4,1%.

Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών στο εννιάμηνο 2009 διαμορφώθηκε στο 30,9%, έναντι 25,0% στο εννιάμηνο 2008, λόγω αφενός της αύξησης των δαπανών και αφετέρου υποχώρησης του κύκλου εργασιών. Οι δαπάνες διοίκησης στο εννιάμηνο 2009 μειώθηκαν κατά € 26,52 χιλ ή σε ποσοστό 3,9% σε σχέση με το εννιάμηνο 2008 και, ως προς τον κύκλο εργασιών, διαμορφώθηκαν στο 3,7% έναντι 3,6%. Οι δαπάνες διάθεσης στο εννιάμηνο 2009 αυξήθηκαν κατά 18,8% σε σχέση με το εννιάμηνο 2008 και ως προς τον κύκλο εργασιών διαμορφώθηκαν στο 27,1% έναντι 21,3%.

Ο ρυθμός αύξησης των συνολικών δαπανών ανά τρίμηνο παρουσιάζει επιβράδυνση, καθώς στο α' τρίμηνο 2009 οι δαπάνες είχαν αυξηθεί κατά 17,9%, στο β' τρίμηνο 2009 κατά 15,1%, ενώ στο γ' τρίμηνο 2009 ο ρυθμός αύξησης περιορίστηκε στο 13,8%.

22. Σημαντικά γεγονότα περιόδου

Στις 10 Απριλίου 2009 ξεκίνησε η λειτουργία του τρίτου καταστήματος στην Αττική, εμβαδού 746 τμ το οποίο βρίσκεται στην Νέα Μάκρη επί της Λεωφόρου Μαραθώνος, ενώ στις 7 Μαρτίου 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.

Επίσης, τον Ιούνιο του 2009 διεκόπη η λειτουργία του καταστήματος της Μητροπόλεως στην Θεσσαλονίκη. Η απόφαση ελήφθη κατόπιν της παρατηρούμενης αποδυνάμωσης της αγοράς του κέντρου της πόλης και της μετατόπισης της αγοραστικής δύναμης σε περιοχές του ευρύτερου νομού. Η συνεπαγόμενη μείωση των πωλήσεων είχε ως αποτέλεσμα την αδυναμία κάλυψης των άμεσων λειτουργικών εξόδων του καταστήματος, επιβαρύνοντας ταυτόχρονα τη διοίκηση με επιμεριζόμενα λειτουργικά έξοδα.

23. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

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

24. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις – φορολογικός έλεγχος

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

25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη, οι οποίες αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα, αφορούν συναλλαγές της Εταιρίας με την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. η οποία είναι ο βασικός προμηθευτής της Εταιρίας. Η Εταιρία, 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 ΑΕΕ, 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.-30.9.2009) 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	80,82	13.773,88	14,43	16.587,15

Αναλυτικότερα, σε σχέση με τις σημαντικές συναλλαγές της Εταιρίας για την περίοδο 1.1.-30.9.2009 διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

- Η Εταιρία αγόρασε εμπορεύματα από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ τα οποία, μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων, ανέρχονται σε € 13.732,48 χιλ, ενώ κατέβαλε στην EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ ποσό € 41,40 χιλ ως ενοίκιο για την χρήση εξοπλισμού στο κατάστημα «Mediterranean Cosmos».
- Η Εταιρία έλαβε έσοδα από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ ύψους € 80,82 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 € 16.587,15 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.-30.9.2009	Αμοιβές - μισθοί	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	59,63	0,00	0,00
Διευθυντικά στελέχη	144,13	0,00	0,00

Οι αμοιβές / μισθοί στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και στα διευθυντικά στελέχη (που έχουν έμμισθη σχέση εργασίας) έχουν καταβληθεί εξ ολοκλήρου. Οι εργοδοτικές εισφορές των διευθυντικών στελεχών ανέρχονται σε € 36,30 χιλ. Πλέον αυτών, σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και σε διευθυντικά στελέχη, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, έχουν δοθεί πρόσθετες παροχές, οι οποίες αφορούν σε ενοίκιαση αυτοκινήτων και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη (ομαδική ασφάλιση) συνολικού ποσού € 11,08 χιλ.

Θεσσαλονίκη, 25.11.2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης

Ο Δ/νων Σύμβουλος

Αντώνιος Τσουρμπάρκας

Το εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Ζαφείρης Χατζηλαζάρου
Καραβαγγέλη 1^Α, Πανόραμα
ΑΦΜ 027464802, ΔΟΥ Ζ' Θεσ/νίκης
αρ.μητ.αδείας Α/5644