

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
για την χρήση 1.1.-31.12.2008

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

**Η ημερομηνία έγκρισης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο
της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ είναι η 23^η Μαρτίου 2009**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	2
2.	ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
2.1	Απολογισμός κλειόμενης χρήσεως 1.1.-31.12.2008	3
2.2	Σημαντικά γεγονότα για την χρήση 1.1.-31.12.2008	10
2.3	Κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία	11
2.4	Εξέλιξη δραστηριοτήτων – προοπτικές για την χρήση 1.1.-31.12.2009	15
2.5	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	16
2.6	Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	18
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ	21
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1.1.-31.12.2008	22
4.1	Ισολογισμός περιόδου	22
4.2	Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης (κατά λειτουργία)	23
4.3	Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης χρήσης	23
4.4	Κατάσταση Ταμιακών Ροών χρήσης.....	24
4.5	Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου.....	24
4.6	Σημειώσεις επί των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	25
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1.1.-31.12.2008	53
6.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005	54
7.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ..	56

1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ετήσια Έκθεση
χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008**

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

«Δηλώνουμε και βεβαιώνουμε ότι, εξ όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ» που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.».

Επιπλέον, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε ότι, εξ όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1.1.-31.12.2008 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.», συμπεριλαμβανόμενης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αυτή αντιμετωπίζει.»

Θεσσαλονίκη, 23 Μαρτίου 2009

Οι δηλούντες / βεβαιούντες

Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Αντώνιος Τσουρμπάρκας
Διευθύνων Σύμβουλος

Δημήτριος Τσανασίδης
Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

2. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρεται στην χρήση 1.1.-31.12.2008 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 την παρούσα χρήση και της επίδρασής αυτών στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει στο μέλλον η Εταιρία και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων κατά την παρούσα χρήση.

2.1 Απολογισμός κλειόμενης χρήσεως 1.1.-31.12.2008

Παρακάτω παρατίθεται ο απολογισμός της χρήσεως που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008 και τα οικονομικά στοιχεία που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Επισημαίνεται ότι, η Εταιρία δεν καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

2.1.1 Οικονομικά στοιχεία

Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)

Οι συνολικές πωλήσεις της Εταιρίας στην χρήση 1.1–31.12.2008 ανήλθαν σε € 26,07 εκ έναντι € 26,09 εκ της χρήσης 1.1-31.12.2007, οριακά μειωμένες κατά 0,1%. Επισημαίνεται ότι, η χρήση 2007 περιλαμβάνει έκτακτες πωλήσεις ύψους €0,84 εκ προς το νέο ιδιοκτήτη του καταστήματος των Ιωαννίνων (το οποίο σταμάτησε να λειτουργεί ως κατάστημα της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ τον Μάρτιο του 2007 και πωλήθηκαν τα αποθέματά του). Εάν αφαιρεθούν οι συγκεκριμένες πωλήσεις από την χρήση 2007, ο κύκλος εργασιών παρουσιάζει αύξηση της τάξεως του 3,2% (€ 26,07 εκ το 2008 έναντι € 25,25 εκ το 2007). Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι καθόλη τη χρήση 2008 λειτουργούσαν και τα δύο νέα καταστήματα στην Αττική, τα οποία ξεκίνησαν την λειτουργία τους το μεν κατάστημα της Καλλιθέας στις 26.3.2007 το δε κατάστημα της Γλυφάδας στις 30.4.2007, ενώ δεν λειτουργούσε το κατάστημα των Ιωαννίνων, το οποίο διέκοψε την λειτουργία του τον Μάρτιο του 2007. Σε συγκρίσιμη βάση, αν ληφθούν υπόψη τα παραπάνω, οι λιανικές πωλήσεις των καταστημάτων (αφαιρουμένων δηλαδή των πωλήσεων χονδρικής προς μεγάλους πελάτες) της Εταιρίας για το 2008 εμφανίζουν μείωση κατά 3,3% σε σχέση με το 2007 (€ 23,44 εκ το 2008 έναντι € 24,25 εκ το 2007). Η μείωση των λιανικών πωλήσεων των καταστημάτων σε συγκρίσιμη βάση οφείλεται στον περιορισμό των καταναλωτικών δαπανών για αγορά ειδών διαρκείας (κυρίως στο τελευταίο τρίμηνο της χρήσης), αφενός λόγω της συρρίκνωσης του διαθέσιμου εισοδήματος και αφετέρου λόγω της αναβλητικότητας των αγορών, ως αποτέλεσμα των χαμηλών προσδοκιών των καταναλωτών για την απασχόληση και το διαθέσιμο εισόδημά τους στο μέλλον. Επισημαίνεται ότι οι πωλήσεις της Εταιρίας εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των προϊόντων που εμπορεύεται η Εταιρία και του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος.

Μικτά κέρδη

Τα μικτά κέρδη το 2008 διαμορφώθηκαν στα € 6,36 εκ έναντι € 6,92 εκ το 2007, μειωμένα κατά 8,1%, λόγω αφενός της υποχώρησης του τζίρου και αφετέρου λόγω της μείωσης του περιθωρίου μικτού κέρδους. Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε το 2008 στο 24,4%, έναντι 26,5% το 2007. Η Εταιρία, ανάλογα με τις εκάστοτε επικρατούσες συνθήκες ανταγωνισμού, χαράσσει και ακολουθεί συγκεκριμένη πολιτική προώθησης προϊόντων με γνώμονα την βελτίωση της μικτής κερδοφορίας, ωστόσο ο έντονος ανταγωνισμός στον κλάδο των ηλεκτρικών συσκευών συμπιέζει το περιθώριο μικτού κέρδους, προκειμένου να διατηρηθούν οι πωλήσεις. Η μείωση του περιθωρίου μικτού κέρδους αντανakλά, ακριβώς, την προσπάθεια της Εταιρίας για διατήρηση ή/και αύξηση του μεριδίου αγοράς έναντι των ανταγωνιστών της, η οποία προσπάθεια, λόγω του έντονου ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία, συμπιέζει τις τιμές πώλησης των προϊόντων. Επίσης, σε μικρότερο βαθμό, η μείωση του περιθωρίου κέρδους οφείλεται και στην προσπάθεια μείωσης των αποθεμάτων της Εταιρίας (διάθεση παλαιών προϊόντων σε χαμηλές τιμές).

Λειτουργικές δαπάνες

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας στη χρήση 2008 ανήλθαν σε € 6,53 εκ έναντι € 5,70 εκ στη χρήση 2007, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 14,6%. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αυξήθηκαν κατά 16,0% το 2008 σε σχέση με το 2007 (€ 3,30 εκ έναντι € 2,84 εκ), αφενός λόγω της μισθοδοσίας του προσωπικού στην Αθήνα (τα δύο νέα καταστήματα στην Αθήνα ξεκίνησαν την λειτουργία τους το μεν κατάστημα της Καλλιθέας στις 26.3.2007 το δε κατάστημα της Γλυφάδας στις 30.4.2007) και αφετέρου λόγω των νομίμων αυξήσεων για τη χρήση του 2008 αλλά και των αποζημιώσεων απόλυσης. Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων αυξήθηκαν κατά 31,5% το 2008 σε σχέση με το 2007 (€ 0,40 εκ έναντι € 0,30 εκ), κυρίως λόγω των αυξημένων δαπανών εγκατάστασης κλιματιστικών και των αμοιβών εξωτερικών συμβούλων. Οι δαπάνες παροχών τρίτων αυξήθηκαν κατά 23,5% το 2008 σε σχέση με το 2007 (€ 1,76 εκ έναντι € 1,42 εκ), κυρίως λόγω της αύξησης των ενοικίων και λαμβάνοντας υπόψιν ότι τα καταστήματα της Αθήνας δεν λειτουργούσαν τους πρώτους μήνες του 2007, αλλά και των λοιπών δαπανών φωτισμού, τηλεπικοινωνιών, ύδρευσης κλπ. Οι δαπάνες για φόρους και τέλη αυξήθηκαν κατά 16,8% το 2008 σε σχέση με το 2007 (€ 0,89 εκ έναντι € 0,76 εκ). Τα διάφορα έξοδα (έξοδα μεταφορών, ταξιδίων, marketing, γραφικής ύλης κλπ) κινήθηκαν πτωτικά και υποχώρησαν κατά 11,4% το 2008 σε σχέση με το 2007 (€ 0,46 εκ έναντι € 0,52 εκ) κυρίως λόγω της μείωσης των δαπανών διαφήμισης. Οι δαπάνες αποσβέσεων κινήθηκαν κατά 1,6% χαμηλότερα σε σχέση με το 2007 και διαμορφώθηκαν στα € 0,52 εκ έναντι € 0,53 εκ το 2007.

Λόγω των ανωτέρω το σύνολο των λειτουργικών δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών στη χρήση 2008 διαμορφώθηκε στο 25,1%, έναντι 21,8% στη χρήση 2007. Οι δαπάνες διοίκησης στη χρήση 2008 αυξήθηκαν κατά 14,0% σε σχέση με τη χρήση 2007 και ως προς τον κύκλο εργασιών διαμορφώθηκαν στο 3,6% έναντι 3,1%, ενώ οι δαπάνες διάθεσης στη χρήση 2008 αυξήθηκαν κατά 14,7% σε σχέση με τη χρήση 2007 και ως προς τον κύκλο εργασιών διαμορφώθηκαν στο 21,5% έναντι 18,7%. Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση των λειτουργικών δαπανών για τις χρήσεις 2008 και 2007:

Λειτουργικά έξοδα						
ποσά σε €	1.1.-31.12.2008			1.1.-31.12.2007		
Οργανικά έξοδα	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	572.352,19	2.726.074,10	3.298.426,29	489.398,84	2.353.811,22	2.843.210,06
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	103.061,57	294.596,68	397.658,25	61.565,56	240.824,44	302.390,00
Παροχές τρίτων	110.474,65	1.649.104,90	1.759.579,55	90.750,54	1.334.070,39	1.424.820,93
Φόροι και τέλη	10.136,38	78.446,35	88.582,73	10.822,34	65.021,38	75.843,72
Διάφορα έξοδα	67.876,90	396.370,71	464.247,61	89.489,39	434.693,02	524.182,41
Αποσβέσεις	72.808,99	448.651,78	521.460,77	79.488,00	449.298,28	528.786,28
Σύνολο	936.710,68	5.593.244,52	6.529.955,20	821.514,67	4.877.718,73	5.699.233,40

Άλλα έσοδα

Τα άλλα έσοδα της Εταιρίας ανήλθαν σε € 402,39 χιλ στη χρήση 2008 έναντι € 221,50 χιλ στη χρήση 2007 (αυξημένα κατά 81,7%) λόγω των αυξημένων εσόδων από την προβολή προϊόντων προμηθευτών εντός των καταστημάτων της Εταιρίας και αφετέρου λόγω του εισπραττόμενου ενοικίου από την μίσθωση σε τρίτους μέρους του χώρου της αποθήκης που διατηρεί η Εταιρία στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης (βλ. σημείωση 5 των Οικονομικών Καταστάσεων ή παρ. 4.6.5 της παρούσας Έκθεσης).

Άλλα έξοδα

Τα άλλα έξοδα της Εταιρίας ανήλθαν σε € 374,79 χιλ στη χρήση 2008 έναντι € 175,60 χιλ στη χρήση 2007 (αυξημένα κατά 113,4%) και επιβαρύνθηκαν σημαντικά από την πρόβλεψη για απομείωση της αξίας των αποθεμάτων που έλαβε χώρα στη χρήση του 2008 ποσού € 300,00 χιλ (βλ. σημείωση 10 των Οικονομικών Καταστάσεων ή παρ. 4.6.10 της παρούσας Έκθεσης).

EBITDA

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) το 2008 διαμορφώθηκαν στα € 0,38 εκ έναντι € 1,79 εκ το 2007, μειωμένα κατά 78,9%, λόγω της αύξησης των λειτουργικών δαπανών κατά 14,6%, της αύξησης των άλλων εξόδων κατά 113,4% και της μείωσης του περιθωρίου μικτού κέρδους, όπως επισημάνθηκε παραπάνω.

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα (έσοδα κεφαλαίων) ανήλθαν σε € 4,50 χιλ στη χρήση 2008 έναντι € 5,50 χιλ στη χρήση 2007 και αφορούν τόκους επί των καταθέσεων που διατηρεί η Εταιρία σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε € 739,16 χιλ στη χρήση 2008 έναντι € 848,94 χιλ στη χρήση 2007 παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 12,9%, λόγω κυρίως της αποπληρωμής των δανείων της Εμπορικής Τράπεζας και της Alpha Bank, συνολικού ύψους € 3.135,00 χιλ τα οποία αποπληρώθηκαν τον Δεκέμβριο του 2007 και παρά την αύξηση των τόκων για συμβάσεις factoring (λιανικές πωλήσεις σε πελάτες οι οποίοι συνάπτουν συμβάσεις καταναλωτικών δανείων / factoring με τις τράπεζες για να

χρηματοδοτήσουν τις αγορές τους) κατά 16,1% (€ 320,71 χιλ το 2008 έναντι € 276,17 χιλ το 2007) και των τόκων που σχετίζονται με το sale & leaseback κατά 33,6%, λόγω αύξησης του euribor (€ 247,89 χιλ το 2008 έναντι € 185,59 χιλ το 2007).

Αποτελέσματα προ και μετά φόρων

Λόγω των παραπάνω, στη χρήση του 2008 η Εταιρία κατέγραψε ζημίες προ φόρων ύψους € 878,29 χιλ έναντι κερδών € 421,58 χιλ το 2007. Τα μετά φόρων αποτελέσματα το 2008 ήταν ζημιογόνα κατά € 916,70 χιλ, έναντι κερδών € 53,59 χιλ το 2007. Οι μετά φόρων ζημίες ανέρχονται σε ποσοστό 3,5% επί του κύκλου εργασιών της Εταιρίας το 2008, ενώ το 2007 τα κέρδη μετά φόρων ανέρχονταν σε ποσοστό 0,2% επί του κύκλου εργασιών.

Αποθέματα

Τα αποθέματα (εμπορεύματα) της Εταιρίας στις 31.12.2008 διαμορφώθηκαν στα € 9,09 εκ έναντι € 9,53 εκ το 2007, μειωμένα κατά 4,6%. 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.

Καθαρή Θέση

Η καθαρή θέση της Εταιρίας διαμορφώθηκε στα € 5,10 εκ στις 31.12.2008 έναντι € 6,02 εκ στις 31.12.2007 λόγω των αποτελεσμάτων εις νέο (από τις ζημίες που εμφάνισε η Εταιρία στη χρήση 2008. Τα υπόλοιπα στοιχεία της καθαρής θέσης (μετοχικό κεφάλαιο, υπέρ το άρτιο και λοιπά αποθεματικά) παρέμειναν στα ίδια επίπεδα.

Υποχρεώσεις

Οι συνολικές υποχρεώσεις της Εταιρίας (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) στις 31.12.2008 εμφανίζονται μειωμένες κατά 5,1% σε σχέση με τις 31.12.2007 (€ 20,12 εκ το 2008 έναντι € 21,21 εκ το 2007). Τα τραπεζικά δάνεια να ανέρχονται σε € 3,01 εκ την 31.12.2008 έναντι € 3,18 εκ την 31.12.2007 (μειωμένα κατά 5,2%). Αναφορικά με τις τραπεζικές υποχρεώσεις, το βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δάνειο των € 1,01 εκ αφορά δάνειο με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, το οποίο καλύπτεται με τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα απαιτήσεων που έχει η Εταιρία από εκκρεμείς δόσεις πιστωτικών καρτών), ενώ οι υποχρεώσεις από την Σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης ανέρχονται το 2008 σε € 2,01 εκ έναντι € 2,17 εκ το 2007 (μειωμένες κατά 7,5%). Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις διαμορφώνονται σε € 16,82 εκ έναντι € 17,77 εκ το 2007 (μειωμένες κατά 5,3%) κυρίως λόγω της μείωσης των πληρωτέων επιταγών κατά 9,4% (€ 14,83 εκ στις 31.12.2008 έναντι € 16,37 εκ στις 31.12.2007).

2.1.2 Χρηματοοικονομικοί δείκτες – Χρηματοοικονομική διάρθρωση

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες για τις χρήσεις 2008 και 2007:

	31.12.2008	31.12.2007
Περιθώριο μικτού κέρδους	24,4%	26,5%
Περιθώριο EBITDA ¹	1,4%	6,9%
Περιθώριο κέρδους προ φόρων	-3,4%	1,6%
Περιθώριο κέρδους μετά φόρων	-3,5%	0,2%
Γενική ρευστότητα ²	0,91	0,99
Άμεση ρευστότητα ³	0,41	0,49
Συνολικές Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	3,94	3,52
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	0,59	0,53
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (σε ημέρες)	166	179
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (σε ημέρες)	291	318
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (σε ημέρες)	80	96
Λειτουργικές δαπάνες / κύκλο εργασιών	25,1%	21,8%
Εξέλιξη πωλήσεων (1.1.-31.12.2008 – 1.1.31.12.2007)	-0,1%	
Εξέλιξη μικτών κερδών (1.1.-31.12.2008 – 1.1.31.12.2007)	-8,1%	
Εξέλιξη λειτουργικών δαπανών (1.1.-31.12.2008 – 1.1.31.12.2007)	14,6%	
Εξέλιξη EBITDA (1.1.-31.12.2008 – 1.1.31.12.2007)	-78,9%	
Εξέλιξη αποτελεσμάτων προ φόρων (1.1.-31.12.2008 – 1.1.31.12.2007) ⁴	-308,3%	
Εξέλιξη αποτελεσμάτων μετά φόρων (1.1.-31.12.2008 – 1.1.31.12.2007)	-1.810,7%	
Εξέλιξη αποτελεσμάτων μετά φόρων ανά μετοχή βάσει σταθμισμένου αριθμού μετοχών (1.1.-31.12.2008 – 1.1.31.12.2007)	-937,8%	

Χρηματοοικονομική διάρθρωση

Αναφορικά με την χρηματοοικονομική διάρθρωση της Εταιρίας το 2008 σε σχέση με το 2007, επισημαίνονται τα εξής: Η γενική ρευστότητα εμφανίζεται μειωμένη καθώς επήλθε μείωση των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (€ 16,52 εκ έναντι € 18,77 εκ) παρόλο που το 2008 μειώθηκαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας (€ 18,08 εκ έναντι € 19,00 εκ). Στην μείωση των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων συνέβαλλαν τόσο η μείωση των αποθεμάτων (και λόγω της απομείωσής τους) όσο και οι μειώσεις των χρηματικών διαθεσίμων και των πελατών.

Μειωμένη εμφανίζεται και η άμεση ρευστότητα (όπου δεν λαμβάνονται υπόψη τα αποθέματα) λόγω της μείωσης των χρηματικών διαθεσίμων και των πελατών η οποία υπερκέρασε την μείωση των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων. Ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκε

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

² Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

³ Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μείον αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ελαφρώς και οφείλεται εξολοκλήρου στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων (λόγω των ζημιών χρήσης που κατέγραψε η Εταιρία) παρόλο που οι συνολικές υποχρεώσεις με 31.12.2008 είναι μειωμένες κατά 5,1% σε σχέση με τις 31.12.2007. Για τον ίδιο λόγο επιβαρύνθηκε ελαφρώς και ο δείκτης των τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια παρόλο που οι τραπεζικές υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένων και των τραπεζικών υποχρεώσεων από τη Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης) στις 31.12.2008 είναι μειωμένες κατά 5,2% σε σχέση με τις 31.12.2007.

Ελαφρώς βελτιωμένη εμφανίζεται η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων (τα αποθέματα ανακυκλώνονται ταχύτερα, ήτοι μένουν λιγότερες ημέρες στην αποθήκη) ακόμη και αν δεν ληφθεί υπόψη η απομείωση των εμπορευμάτων κατά € 300,00 χιλ το 2008. Αν δεν ληφθεί υπόψη η απομείωση των εμπορευμάτων ο συγκεκριμένος δείκτης διαμορφώνεται στις 172 ημέρες στις 31.12.2008 έναντι 179 ημερών στις 31.12.2007. Στόχος της Εταιρίας είναι η περαιτέρω βελτίωση του εν λόγω δείκτη μέσω της μείωσης των αποθεμάτων της και δη των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων.

Βελτιωμένη εμφανίζεται και η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων (οι απαιτήσεις εισπράττονται ταχύτερα) στις 31.12.2008 σε σχέση με τις 31.12.2007. Για τον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία ο δείκτης θεωρείται φυσιολογικός, δεδομένου ότι η πλειονότητα των απαιτήσεων είναι από πωλήσεις με πιστωτικές κάρτες με δόσεις και από επιταγές εισπρακτέες.

Αντίθετα, σχετική επιδείνωση εμφανίζει ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών (οι προμηθευτές πληρώνονται ταχύτερα) στις 31.12.2008 σε σχέση με τις 31.12.2007, ωστόσο το γεγονός αυτό εξισορροπείται με την ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων. Εξάλλου, η Εταιρία δείχνει να εισπράττει τις απαιτήσεις της σε διάστημα λιγότερο των τριών μηνών ενώ πληρώνει τους προμηθευτές της σε διάστημα περίπου δέκα μηνών.

Επίσης, στις 31.12.2008 το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρίας (κυκλοφορούν ενεργητικό μείον βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) ήταν αρνητικό κατά € 1,56 εκ, έναντι € 0,23 εκ στις 31.12.2007, λόγω της μείωσης των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (€ 16,52 εκ στις 31.12.2008 έναντι € 18,77 εκ στις 31.12.2007) και παρόλη την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στα € 18,08 εκ έναντι € 19,00 εκ στις 31.12.2007.

Καθαρές τραπεζικές υποχρεώσεις

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι καθαρές τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας με ημερομηνία 31.12.2008 και 31.12.2007:

⁴ - Στη χρήση 2008 η Εταιρία κατέγραψε ζημίες έναντι κερδών στη χρήση 2007.

<i>ποσά σε ΕΥΡΩ</i>	31.12.2008	31.12.2007
Μετρητά	106.623,21	145.788,54
Καταθέσεις όψεως & δεσμευμένες καταθέσεις	1.542.352,47	2.154.141,06
(α) Ρευστότητα	1.648.975,68	2.299.929,60
(β) Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις *	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.006.000,00	1.006.493,15
Λοιπές βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	245.949,41	225.916,74
(γ) Σύνολο βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	1.251.949,41	1.232.409,89
(δ) Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος τραπεζικών υποχρ. (δ)=(γ)-(α)-(β)	-397.026,27	-1.067.519,71
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	1.762.099,88	1.945.435,02
(ε) Σύνολο μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	1.762.099,88	1.945.435,02
Καθαρό συνολικό χρηματοοικονομικό χρέος από τραπεζικές υποχρεώσεις (ζ)=(δ)+(ε)	1.365.073,61	877.915,31

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

Βάσει της παραπάνω ανάλυσης φαίνεται ότι οι το Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος των τραπεζικών υποχρεώσεων είναι με αρνητικό πρόσημο, που σημαίνει ότι η ρευστότητα της Εταιρίας επαρκεί για να καλύψει το σύνολο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών της υποχρεώσεων.

Ταμιακές ροές

Οι ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες είναι αρνητικές κατά € 194,58 χιλ στις 31.12.2008, ωστόσο σαφώς βελτιωμένες σε σχέση με τις 31.12.2007 όπου ήταν αρνητικές κατά € 1.038,19 χιλ. Οι αρνητικές λειτουργικές ταμιακές ροές οφείλονται κυρίως:

- Στην μείωση των αποθεμάτων κατά € 135,05 χιλ (συμπεριλαμβανομένης και της απομείωσης της αξίας των εμπορευμάτων κατά € 300,00 χιλ) λόγω της πολιτικής μείωσης των αποθεμάτων που ακολουθεί η Εταιρία και κυρίως της μείωσης των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων.
- Στην μείωση των απαιτήσεων κατά € 661,45 χιλ κυρίως λόγω της μείωσης των απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες.
- Στην μείωση των υποχρεώσεων (πλην δανειακών υποχρεώσεων) κατά € 941,70 χιλ.

Οι ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες είναι αρνητικές κατά € 292,65 χιλ στις 31.12.2008, ωστόσο σαφώς βελτιωμένες σε σχέση με τις 31.12.2007 όπου ήταν αρνητικές κατά € 552,40 χιλ. Οι αρνητικές επενδυτικές ταμιακές ροές οφείλονται στα αυξημένα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και κυρίως στις αυξημένες εγγυήσεις και στις απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες που αφορούν πολιτική άτοκων δόσεων.

Οι ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι αρνητικές κατά € 163,73 χιλ στις 31.12.2008, ενώ στις 31.12.2007 ήταν θετικές κατά € 2,32 εκ (λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που είχε λάβει χώρα εντός του 2007). Οι αρνητικές χρηματοδοτικές ταμιακές ροές οφείλονται κυρίως στις

εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια) (σημείωση 18 των Οικονομικών Καταστάσεων ή παρ. 4.6.18 της παρούσας Έκθεσης).

Λόγω των παραπάνω επήλθε καθαρή μείωση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της 31.12.2008 κατά € 650,95 χιλ.

2.1.3 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για την χρήση του 2008 ανήλθαν στο ποσό των € 235,24 χιλ και αφορούσαν κυρίως:

- σε ανακαινίσεις καταστημάτων αλλά και στο νέο κατάστημα της Εταιρίας στην Λάρισα το οποίο ξεκίνησε την λειτουργία του στις 7.3.2009 (€ 207,09 χιλ) και
- σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό καταστημάτων και διοίκησης (€ 16,49 χιλ).

Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

2.1.4 Τιμή μετοχής

Η πορεία της τιμής της μετοχής κατά το χρονικό διάστημα 1.1.-31.12.2008 ήταν καθοδική, καταγράφοντας απώλειες της τάξης του 49,2% (τιμή κλεισίματος 31.12.2008: € 0,32, τιμή κλεισίματος 2.1.2008: € 0,63). Κατά το ίδιο διάστημα ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε απώλειες της τάξεως του 65,7%.

2.2 Σημαντικά γεγονότα για την χρήση 1.1.-31.12.2008

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατά την συνεδρίασή του της 17^{ης} Απριλίου 2008, μεταξύ άλλων, ενέκρινε την αίτηση της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ για άρση της επιτήρησης των μετοχών της και αποφάσισε την μεταφορά τους στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης» του Χ.Α. από την 18^η Απριλίου 2008, δεδομένου ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις για άρση της επιτήρησης που προβλέπονται στον Κανονισμό του Χ.Α. Ωστόσο, επισημαίνεται ότι, από τις 13.10.2008, κατ' εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.4. του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας & Ειδικών Χαρακτηριστικών, δεδομένου ότι κατά τη συνεδρίαση της 10.10.2008 η τιμή κλεισίματος των μετοχών της Εταιρίας διαμορφώθηκε κάτω από το όριο των € 0,30.

Η Εταιρία το 2008 δρομολόγησε το άνοιγμα δύο νέων καταστημάτων, ένα στην Λάρισα και ένα στην Αττική. Το νέο κατάστημα στην Λάρισα, συνολικού εμβαδού 2.010 τμ με πάρκινγκ 200 τμ, ξεκίνησε την λειτουργία του στις 7.3.2009 και αποτελεί το μεγαλύτερο κατάστημα της αλυσίδας EXPERT στην Ελλάδα. Το συγκεκριμένο κατάστημα είναι το ένατο που απαριθμεί η αλυσίδα ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, θα φέρει –όπως όλα τα καταστήματα- το εμπορικό σήμα «EXPERT», και είναι το δεύτερο στην περιοχή της Λάρισας. Το νέο κατάστημα της Εταιρίας στην Αττική βρίσκεται στην περιοχή της Νέας Μάκρης, συνολικού εμβαδού

750 τμ, θα φέρει, επίσης, το εμπορικό σήμα «EXPERT» και αναμένεται να ξεκινήσει να λειτουργεί έως και τις 10.4.2009. Θα αποτελέσει το δέκατο κατάστημα της Εταιρίας και το τρίτο στην Αττική, καθώς από τις αρχές του 2007 λειτουργούν τα καταστήματα της Βουλιαγμένης και της Καλλιθέας. Η ενέργεια αυτή αποσκοπεί στην περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση της εταιρίας στον κλάδο της λιανικής πώλησης ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών εκμεταλλευόμενη και την εμπειρία της EXPERT στο άνοιγμα νέων καταστημάτων, σε περιοχές όπου θεωρείται ότι υφίστανται προοπτικές ανάπτυξης.

Πέραν αυτών, δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα από 1.1.2008 και μέχρι την έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας (23.3.2009).

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

Παρακάτω περιγράφονται οι παράγοντες κινδύνου και οι αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει στο μέλλον 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 ουσιαστικά 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.

Α) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες

- Εξάρτηση από EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. Η Εταιρία προμηθεύεται μεγάλο μέρος των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ. Η συνεργασία αυτή είναι ιδιαίτερα θετική, καθώς προκύπτουν σημαντικά οικονομικά και εμπορικά οφέλη και για τις δύο εταιρίες, ωστόσο σημειώνεται ότι η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ 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.
- 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. Η Εταιρία δηλώνει ότι τα περιουσιακά της στοιχεία και τα εμπορεύματά της είναι πλήρως ασφαλισμένα, ωστόσο δεν καλύπτεται για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων.

Β) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων

- **Ανταγωνισμός.** Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά με χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας όπου κατά τα τελευταία χρόνια έχουν επικρατήσει τάσεις συγκέντρωσης καθώς επίσης και έχουν εισέλθει νέες πολυεθνικές εταιρίες στον κλάδο δραστηριότητάς της
- **Διαθέσιμο Εισόδημα.** Οι πωλήσεις της Εταιρίας εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών. Μια ενδεχόμενη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών ενέχει την πιθανότητα να οδηγήσει σε ματαίωση ή σε αναβολή των αγορών για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των πωλήσεων της και του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος.

Γ) Κίνδυνοι που σχετίζονται με Πολιτικές και Οικονομικές Εξελίξεις

- **Πιστωτικός κίνδυνος.** 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 που συνάπτουν οι πελάτες από τράπεζες, καθώς και δανείων υπό την μορφή factoring (εκχώρηση απαιτήσεων), δ) μέσω μεταχρονολογημένων 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 πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα και ιστορικό πωλήσεων και κατά συνέπεια ο πιστωτικός κίνδυνος από τις τρέχουσες πωλήσεις της Εταιρίας είναι μικρός. 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 παλιών απαιτήσεων για τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι υπάρχει αυξημένη πιθανότητα μη είσπραξής τους (ήτοι απαιτήσεις που για εύλογο χρονικό διάστημα μένουν στάσιμες ή αφορούν πολύ παλαιές απαιτήσεις), διενεργούνται προβλέψεις. Συγκεκριμένα, έως και τις 31.12.2008 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 50,00 χιλ (ποσοστό 71,4%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 400,00 χιλ (ποσοστό 61,2%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 210,00 χιλ (ποσοστό 70,3%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 730,00 χιλ (ποσοστό 59,6%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003 έως και 2008. Συγκεκριμένα, στη χρήση του 2008, οι προβλέψεις που διενεργήθηκαν ανήλθαν σε € 30,00 χιλ έναντι € 50,00 χιλ στη χρήση 2007. Περισσότερα για τον πιστωτικό κίνδυνο αναφέρονται στην Σημείωση 3 των Οικονομικών Καταστάσεων ή παρ. 4.6.3 της παρούσας Έκθεσης. Ο πιστωτικός 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 (σημείωση 8 των οικονομικών καταστάσεων ή παρ. 4.6.8 της παρούσας Έκθεσης) η οποία έως και τη χρήση του 2008 εμφανίζει κερδοφορία.

- Κίνδυνος ρευστότητας. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα λόγω διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων από τα πιστωτικά ιδρύματα. Το βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δάνειο των € 1.006,00 χιλ, αφορά δάνειο με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, το οποίο ανανεώνεται ανά τρίμηνο (λήξεις για το 2009: 31.3.2009, 30.6.2009, 30.9.2009 και 31.12.2009) και το οποίο καλύπτεται με τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα απαιτήσεων που έχει η Εταιρία από εκκρεμείς δόσεις πιστωτικών καρτών και τα οποία λαμβάνονται ως εγγύηση εξυπηρέτησης του εν λόγω δανείου). 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, οι εν λόγω υποθήκες και προσημειώσεις 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 31.12.2008 ανέρχονταν σε € 1,65 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 την χρησιμοποίηση των γραμμών αυτών πιστοδότησης εντός του 2009 προκειμένου να ενισχύσει την ρευστότητά της. Περισσότερα για τον κίνδυνο ρευστότητας αναφέρονται στην Σημείωση 3 των Οικονομικών Καταστάσεων ή παρ. 4.6.3 της παρούσας Έκθεσης.
- Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων. 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. Συγκεκριμένα, η Εταιρία δεν έχει μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό εκτός αυτού που απορρέει από την Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Σημείωση 18 των Οικονομικών Καταστάσεων ή παρ. 4.6.18 της παρούσας Έκθεσης) 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. Επισημαίνεται ότι η επίδραση των μεταβολών επιτοκίου στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας θεωρείται ασήμαντη. Οι καταθέσεις της Εταιρίας είναι σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα και αποτιμώνται σε ευρώ. Οι πιστωτικοί τόκοι κατά την περίοδο 1.1.-31.12.2008 διαμορφώθηκαν σε € 4.499,60 ενώ κατά την αντίστοιχη περσινή περίοδο σε € 5.501,68. Περισσότερα για τον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων αναφέρονται στην Σημείωση 3 των Οικονομικών Καταστάσεων ή παρ. 4.6.3 της παρούσας Έκθεσης.

Δ) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της Εταιρίας

- Χρηματιστηριακός Κίνδυνος - Διακύμανση Μετοχής – Ρευστότητα. Η τιμή της μετοχής της Εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις κατά τη διαπραγμάτευσή της και σε καμία περίπτωση οι επενδυτές δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον επενδυτικό κίνδυνο της υποτίμησης της αξίας της επένδυσής τους.
- Διανομή μερίσματος. Κατά την περίοδο 2003 – 2007 η εταιρία δε διένειμε μέρισμα στους μετόχους της βάσει νόμου, λόγω καταγεγραμμένων ζημιών χρήσεων και συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων. Για τους ίδιους λόγους δεν θα διανείμει μέρισμα για την τρέχουσα χρήση (1.1.-31.12.2008).

2.3.1 Κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει η Εταιρία το 2009

Πέραν των κινδύνων που προαναφέρθηκαν, η Εταιρία το 2009 βρίσκεται αντιμέτωπη και με τους εξής κινδύνους οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν την χρηματοοικονομική της δομή και τα οικονομικά της αποτελέσματα:

Ανταγωνισμός

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά με, σχετικά, χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας, όπου κατά τα τελευταία χρόνια αφενός έχουν επικρατήσει τάσεις συγκέντρωσης και αφετέρου έχουν εισέλθει νέες πολυεθνικές εταιρίες στον κλάδο δραστηριότητάς της. Ο «πόλεμος τιμών» μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των ηλεκτρικών συσκευών για την κατάκτηση μεριδίων αγοράς συμπιέζει το περιθώριο μικτού κέρδους. Ο ανταγωνισμός στον κλάδο είναι ισχυρός και αναμένεται να παραμείνει έτσι καθόλη την διάρκεια του 2009, οπότε υπάρχει ο κίνδυνος το περιθώριο μικτού κέρδους να συμπιεστεί περαιτέρω. Η Εταιρία, ως μέλος πλέον 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 εξής: ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ, MEDIA MARKT, ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ-DIXONS, ELECTRONET, ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ.

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 ενδεχόμενη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος πιθανολογείται ότι θα οδηγήσει σε ματαίωση ή σε αναβολή των αγορών των καταναλωτών για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των προϊόντων αυτών 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, οι καταναλωτικές προσδοκίες κλπ. Η διαφαινόμενη επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας ή ακόμα και η μείωση του Α.Ε.Π., οι δυσοίωνες προοπτικές για την

απασχόληση, η γενικότερη επιδείνωση του οικονομικού κλίματος και οι δυσμενείς οικονομικές προβλέψεις (μείωση δεικτών καταναλωτικής εμπιστοσύνης και επιχειρηματικών προσδοκιών) συνιστούν ένα δύσκολο επιχειρηματικό περιβάλλον το οποίο, άμεσα ή έμμεσα, επηρεάζει αρνητικά το διαθέσιμο εισόδημα και την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών, ενισχύει την επιφυλακτικότητα και αναβλητικότητα τους όσον αφορά μελλοντικές αγορές και, κατ' επέκταση, επηρεάζει αρνητικά τις πωλήσεις της Εταιρίας ή/και το περιθώριο μικτού κέρδους. Η τάση αυτή είναι πολύ πιθανό να συνεχιστεί καθόλη την διάρκεια του 2009.

Επιπλέον αυτών, η πρόσφατη χρηματοοικονομική κρίση ενδέχεται να επιβραδύνει τους ρυθμούς πιστωτικής επέκτασης των τραπεζικών ιδρυμάτων και να μειώσει τα ποσοστά εγκρίσεων σε πελάτες που επιθυμούν να χρηματοδοτήσουν τις αγορές τους με πιστωτικές κάρτες και καταναλωτικά δάνεια ή factoring, εξέλιξη που θα επηρεάσει εμμέσως την Εταιρία, 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 και στα προϊόντα αυτοματισμού (όπως περιγράφονται αναλυτικότερα στην σημείωση 20 των Οικονομικών Καταστάσεων ή στην παρ. 4.6.20 της παρούσας Έκθεσης) 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 Εξέλιξη δραστηριοτήτων – προοπτικές για την χρήση 1.1.-31.12.2009

Βασική επιδίωξη της διοίκησης είναι η ολοκλήρωση της χρηματοοικονομικής εξυγίανσης της Εταιρίας δίνοντας, παράλληλα, έμφαση στην ανάπτυξη και ισχυροποίηση της θέσης της στην αγορά των ηλεκτρικών ειδών. Οι επιμέρους στόχοι της Εταιρίας είναι οι εξής:

- Ενίσχυση των πωλήσεων και διεύρυνση του μεριδίου αγοράς.
- Αναλογική διατήρηση του κόστους πωληθέντων σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της προώθησης του κατάλληλου προϊόντικού μίγματος, με έμφαση σε προϊόντα που αποφέρουν υψηλότερα περιθώρια κέρδους.
- Μείωση των ελαστικών λειτουργικών δαπανών, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.
- Βελτίωση των ταμιακών ροών και του κεφαλαίου κίνησης.
- Βελτίωση των δεικτών ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης.

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. Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται και το άνοιγμα των δύο νέων καταστημάτων που έχει δρομολογήσει η Εταιρία στην Λάρισα και στην Ν. Μάκρη

Αττικής (το κατάστημα της Λάρισας ξεκίνησε την λειτουργία του στις 7.3.2009 ενώ το κατάστημα στην Ν. Μάκρη αναμένεται να ανοίξει μέχρι και τις 10.4.2009).

Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι η κατάσταση της παγκόσμιας και κατ' επέκταση της ελληνικής οικονομίας είναι εξαιρετικά ρευστή. Η σημαντική κρίση που επηρέασε το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα μεταφέρεται και στην λεγόμενη «πραγματική» οικονομία, και έχει ως αποτέλεσμα την επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης ή ακόμα και την ύφεση, την αύξηση της ανεργίας, την συρρίκνωση του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος και κατ' επέκταση την μείωση της ζήτησης καταναλωτικών αγαθών και έχει επιφέρει σημαντικότερο πλήγμα στην καταναλωτική ψυχολογία η οποία, με τη σειρά της, τροφοδοτεί αρνητικά την κατανάλωση, οδηγώντας σε ματαίωση των αγορών για αγαθά που εμπορεύεται η Εταιρία. Στο ευμετάβλητο αυτό περιβάλλον, δεδομένου ότι δεν μπορούν να εκτιμηθούν σαφώς το βάθος και η έκταση αυτής της κρίσης, είναι εξαιρετικά δύσκολο να γίνουν προβλέψεις.

Η Εταιρία εφαρμόζει συγκεκριμένες εμπορικές πολιτικές με στόχο να διατηρήσει ή/και να διευρύνει το μερίδιο αγοράς της, και προς αυτή την κατεύθυνση θα συνδράμει και το άνοιγμα των δύο νέων καταστημάτων, όπως προαναφέρθηκε στην παράγραφο 2.2. Επισημαίνεται, ωστόσο, ο κίνδυνος περαιτέρω συμπίεσης του περιθωρίου μικτού κέρδους λόγω της προσπάθειας που καταβάλλεται για διατήρηση του μεριδίου αγοράς. Προς αυτή την κατεύθυνση η Εταιρία στοχεύει στην προώθηση του κατάλληλου προϊόντικού μίγματος, των προϊόντων δηλαδή που αποφέρουν υψηλότερο περιθώριο μικτού κέρδους.

Επιπλέον, η διοίκηση της Εταιρίας δεν αποκλείει, εντός του 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 επέλθει κατόπιν διεξοδικής εξέτασης όλων παραγόντων κόστους – οφέλους σε συνάρτηση με το επιχειρηματικό περιβάλλον και τις ανάγκες ρευστότητας της Εταιρίας.

2.5 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 και σύμφωνα με το καταστατικό της δεύτερης, 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 1.1.-31.12.2008 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης 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	229,66	20.659,40	0,00	14.001,74

Αναλυτικότερα, σε σχέση με τις σημαντικές συναλλαγές της Εταιρίας της χρήσης 1.1.-31.12.2008 διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

- Η Εταιρία αγόρασε εμπορεύματα από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ τα οποία, μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων, ανέρχονται σε € 20.604,20 χιλ.
- Η Εταιρία κατέβαλε στην EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ ποσό € 55,20 χιλ ως ενοίκιο για την χρήση εξοπλισμού στο κατάστημα «Mediterranean Cosmos».
- Η Εταιρία έλαβε έσοδα από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ για κάλυψη εξόδων της, τα οποία αφορούσαν και την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, ύψους € 229,66 χιλ τα σημαντικότερα εκ των οποίων αφορούσαν έσοδα από συνδιαφήμιση (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 € 14.001,74 χιλ εκ των οποίων οι € 13.308,48 χιλ αφορούν σε επιταγές πληρωτέες (λήξεως έως 31.12.2009), και οι € 693,26 χιλ αφορούν ανοιχτό λογαριασμό.

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

χρήση 1.1.-31.12.2008	Αμοιβές - μισθοί	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	68,33	0,00	0,00
Διευθυντικά στελέχη	195,38	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 € 52,97 χιλ.

Πλέον αυτών, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα διευθυντικά στελέχη, κατά τη χρήση 1.1.-31.12.2008, έχουν δοθεί και πρόσθετες παροχές, οι οποίες αφορούν σε:

- ενοίκιαση αυτοκινήτων ποσού € 5,92 χιλ.
- υγειονομική και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη (ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο) ποσού € 3,42 χιλ.

2.6 Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

2.6.1 Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας την 31.12.2008 ανέρχονταν € 6.258,00 χιλ διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές άυλες ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ δεν διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά άλλου κράτους-μέλους.

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

- i. Με την εισφορά σε είδος 52.791.000 δρχ και την καταβολή σε μετρητά 1.209.000 δρχ από τους ιδρυτές και μετόχους της Εταιρίας κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 40 του αρχικού καταστατικού σύστασής της, όπως αυτό καταρτίστηκε με την υπ' αριθ. 21941/28.12.1989 πράξη της Συμβολαιογράφου Θεσ/νίκης Βαρβάρας Ελαία -Βλαχάκη (Φ.Ε.Κ.26/3.1.1990 Τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ).
- ii. Με την καταβολή σε μετρητά 36.000.000 δρχ, σύμφωνα με την από 29.3.1993 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου (Φ.Ε.Κ. 5364/17.9.1993 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).
- iii. Με την καταβολή σε μετρητά 360.000.000 δρχ, σύμφωνα με την από 30.6.1998 απόφαση της Τακτικής Γ.Σ. (Φ.Ε.Κ. 523/1.2.1999 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).
- iv. Με την καταβολή σε μετρητά 71.500.000 δρχ, εκ των οποίων: α) 68.100.000 δρχ με δημόσια εγγραφή και β) 3.400.000 δρχ με ιδιωτική τοποθέτηση, σύμφωνα με την από 20.11.1999 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. (Φ.Ε.Κ. 413/20.1.2000 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).
- v. Με: α) την μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε ευρώ και β) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 34.052,46 με ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους της υπεραξίας των παγίων κατά τις διατάξεις του Ν. 2065/1992, με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 0,29 σε € 0,30 σύμφωνα με απόφαση της από 28.6.2002 Ετήσιας Τακτικής Γ.Σ.
- vi. Με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατά € 1.564.500 και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία μίας νέας για κάθε μία παλιά και τιμή διάθεσης €0,30 ανά μετοχή σύμφωνα με την απόφαση της από 13.12.2006 Επαναληπτικής Έκτακτης Γ.Σ. (Φ.Ε.Κ.13850/22.12.2006 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ)
- vii. Με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατά € 3.129.000 με την έκδοση 10.430.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία μίας νέας μετοχής για κάθε μία παλιά, και τιμή διάθεσης € 0,50 ανά μετοχή, σύμφωνα με την από 13.7.2007 απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γ.Σ. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσης αυτών πιστώθηκε σε λογισμό του Παθητικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». (Φ.Ε.Κ.14229/19.12.2007 Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).

2.6.2 Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

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

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

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

Ονοματεπώνυμο μετόχου	Κατοχή	αριθμός μετοχών 31.12.2008	(%) επί του μετοχικού κεφαλαίου στις 31.12.2008
EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε	Άμεσα	10.124.673	48,54%
Κωνσταντίνος Παπαδόπουλος	Άμεσα	1.650.000	7,91%
Σύνολα βασικών μετόχων		11.774.673	56,45%
Λοιποί μέτοχοι < 5%		9.085.327	43,55%
Σύνολα όλων των μετόχων		20.860.000	100,00%

2.6.4 Μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

2.6.5 Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υπάρχουν στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

2.6.6 Συμφωνίες μεταξύ μετόχων

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

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

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

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

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

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

πρότασης

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

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

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

2.6.11 Λοιπές πληροφορίες για τις μετοχές της Εταιρίας

- ο Οι μετοχές είναι άυλες κοινές ονομαστικές, οι οποίες διαπραγματεύονται στην Κατηγορία «Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας & Ειδικών Χαρακτηριστικών» του Χ.Α. και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με το Καταστατικό της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ.
- ο Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής είναι GRS377503008.
- ο Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η εταιρία Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (Ε.Χ.Α.Ε.).
- ο Όλες οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
- ο Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος της μίας (1) μετοχής.
- ο Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε ευρώ.
- ο Οι μετοχές δεν περιέχουν ρήτρες εξαγοράς, ούτε και ρήτρες μετατροπής.
- ο Δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών.
- ο Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία χρήση ούτε και κατά την τρέχουσα.

3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση της εταιρείας υπ' αριθμ. 23 ότι δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2005 έως και 2008. Λόγω του σημαντικού ύψους των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών εκτιμάται ότι δεν θα καταλογιστούν πρόσθετοι φόροι κατά τον έλεγχο των χρήσεων αυτών και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Π. ΤΣΑΠΑΤΣΑΡΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14961

ΣΟΛ α.ε. ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα



4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1.1.-31.12.2008**4.1 Ισολογισμός περιόδου**

τα ποσά είναι σε €	Σημείωση	31.12.2008	31.12.2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5	6.139.194,51	8.251.750,57
Επενδύσεις σε ακίνητα	5	1.893.146,44	0,00
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	9.500,11	14.536,67
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	7	0,00	0,00
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8	37.886,00	37.760,58
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	<u>627.278,43</u>	<u>154.980,22</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		8.707.005,49	8.459.028,04
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	10	9.093.993,57	9.529.048,47
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	5.773.620,33	6.941.927,77
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	<u>1.648.975,68</u>	<u>2.299.929,60</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		16.516.589,58	18.770.905,84
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		25.223.595,07	27.229.933,88
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
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	<u>-17.106.772,26</u>	<u>-16.190.072,80</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης		5.101.681,29	6.018.380,75
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια Τραπεζών	19	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	18	1.762.099,88	1.945.435,02
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	7	72.681,03	56.826,83
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	17	<u>210.960,35</u>	<u>210.960,35</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.045.741,26	2.213.222,20
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	16.824.223,11	17.765.921,04
Τρέχων φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	19	1.006.000,00	1.006.493,15
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	18	<u>245.949,41</u>	<u>225.916,74</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		18.076.172,52	18.998.330,93
Σύνολο υποχρεώσεων		20.121.913,78	21.211.553,13
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		25.223.595,07	27.229.933,88

4.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης (κατά λειτουργία)

τα ποσά είναι σε €	Σημείωση	1.1.- 31.12.2008	1.1.- 31.12.2007
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	26.067.148,18	26.087.532,49
Κόστος πωλήσεων	20	-19.708.424,26	-19.169.190,83
Μικτό Κέρδος	20	6.358.723,92	6.918.341,66
Άλλα έσοδα	20	402.391,77	221.504,23
Έξοδα διοικήσεως	20 & 21	-936.710,68	-821.514,67
Έξοδα διαθέσεως	20 & 21	-5.593.244,52	-4.877.718,73
Άλλα έξοδα	20	-374.788,20	-175.603,41
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	20	-734.664,05	-843.433,77
Κέρδος / Ζημία προ φόρου	20	-878.291,76	421.575,31
Λοιποί φόροι - τέλη ⁵	20	-22.553,50	0,00
Φόρος εισοδήματος (αναβαλλόμενη φορολογία)	7	-15.854,20	-367.987,83
Καθαρό κέρδος / ζημία από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-916.699,46	53.587,48
Καθαρό κέρδος / ζημία περιόδου		-916.699,46	53.587,48
Αποδιδόμενο σε:			
Μετόχους μητρικής		-916.699,46	53.587,48
Δικαιώματα μειοψηφίας		--	--
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		-143.627,71	1.265.009,08
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		377.833,06	1.793.795,35
Κέρδη / ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής (βασικά)	20	-0,0439	0,0052

4.3 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης χρήσης

τα ποσά είναι σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο 1.1.2007	1.564.500,00	12.380.044,02	1.484.409,53	-16.338.449,62	-909.496,07
Αποτελέσματα χρήσης 1.1.-31.12.2007	--	--	--	53.587,48	53.587,48
Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ⁶	4.693.500,00	2.086.000,00	--	--	6.779.500,00
Έξοδα αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου ⁷	--	--	--	-216.371,66	-216.371,66
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση ⁸				311.161,00	311.161,00
Υπόλοιπο 31.12.2007	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-16.190.072,80	6.018.380,75
Αποτελέσματα χρήσης 1.1.-31.12.2008	--	--	--	-916.699,46	-916.699,46
Υπόλοιπο 31.12.2008	6.258.000,00	14.466.044,02	1.484.409,53	-17.106.772,26	5.101.681,29

⁵ Οι λοιποί φόροι - τέλη αφορούν τον φόρο που προέκυψε από το Ε.Τ.Α.Κ.⁶ βλ. παράγραφο 4.6.13 του παρόντος⁷ βλ. παράγραφο 4.6.15 του παρόντος⁸ βλ. παράγραφο 4.6.7 του παρόντος

4.4 Κατάσταση Ταμιακών Ροών χρήσης

τα ποσά είναι σε €	Σημείωση	1.1.- 31.12.2008	1.1.- 31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	20	-878.291,76	421.575,31
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	21	521.460,77	528.786,27
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	11	30.000,00	50.000,00
Απομείωση αποθεμάτων	10	300.000,00	140.089,75
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	20	739.163,65	848.935,45
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	10	135.054,90	-986.955,00
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	9, 11	661.445,57	-2.756.323,54
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	16	-941.697,93	1.564.632,45
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	20	-739.163,65	-848.935,45
Μείον: Καταβεβλημένοι φόροι	20	-22.553,50	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		-194.581,95	-1.038.194,76
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	5, 6	-297.145,95	-557.905,01
Τόκοι εισπραχθέντες	20	4.499,60	5.501,68
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-292.646,35	-552.403,33
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	15	0,00	6.563.128,34
Εξοφλήσεις δανείων	19	-493,15	-4.017.244,96
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις (χρεολύσια)	18	-163.232,47	-223.969,45
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		-163.725,62	2.321.913,93
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)		-650.953,92	731.315,84
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	12	2.299.929,60	1.568.613,76
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου		1.648.975,68	2.299.929,60

4.5 Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου

- Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2007.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (αναφορά για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παρατίθεται στην σημείωση 23 των Οικονομικών Καταστάσεων ή στην παρ. 4.6.23 της παρούσας Έκθεσης).
- Η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή είναι με "Σύμφωνη γνώμη-θέματα έμφασης". Η έμφαση σχετίζεται με τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και σημειώνεται ότι, λόγω του σημαντικού ύψους των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών εκτιμάται ότι δεν θα καταλογιστούν πρόσθετοι φόροι κατά τον έλεγχο των χρήσεων αυτών και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη (σημείωση 23 των οικονομικών καταστάσεων).

4. Στις 7.3.2009 ξεκίνησε η λειτουργία του νέου καταστήματος στην Λάρισα, ενώ έως τις 10.4.2009 αναμένεται να ξεκινήσει η λειτουργία του νέου καταστήματος στην Ν. Μάκρη Αττικής (σημείωση 22 των Οικονομικών Καταστάσεων).
5. Το προσωπικό της Εταιρίας στις 31.12.2008 ανέρχονταν σε 136 άτομα, έναντι 130 στις 31.12.2007.
6. 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 23 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 € 1.390.000,00 για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (σημείωση 11 των Οικονομικών Καταστάσεων). Πέραν αυτών για τη χρήση 2008 υπολογίστηκαν προβλέψεις για απομείωση αποθεμάτων ύψους € 300.000,00 οι οποίες επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσης (σημείωση 10 των Οικονομικών Καταστάσεων).
7. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη: (α) Έσοδα: € 229.662,72. (β) Έξοδα: € 20.659.404,77. (γ) Απαιτήσεις: € 0,00. (δ) Υποχρεώσεις: € 14.001.742,13. (ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης: € 263.707,73. (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 24 των Οικονομικών Καταστάσεων).
8. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατά την συνεδρίασή του της 17.4.2008, μεταξύ άλλων, αποφάσισε την άρση της επιτήρησης των μετοχών της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ και την μεταφορά αυτών στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χ.Α. από την 18.4.2008. Ωστόσο, επισημαίνεται ότι, 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.
9. Η Εταιρία, στην χρήση 1.1.- 31.12.2007, υπολόγισε για πρώτη φορά αναβαλλόμενη φορολογία και προέκυψε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ποσού € 56.826,83. Λόγω της αναβαλλόμενης φορολογίας αφενός επιβαρύνθηκαν τα Αποτελέσματα Χρήσεως 2007 με φόρους ύψους € 367.987,83 και αφετέρου αυξήθηκε απευθείας η Καθαρή Θέση κατά το ποσό των € 311.161,00. Για την χρήση 1.1.- 31.12.2008 δεν υπήρξε καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση.

4.6 Σημειώσεις επί των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

4.6.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

Η Εταιρία, με τη σημερινή της μορφή, προέκυψε από τη συγχώνευση των εταιριών «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α. ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ & ΣΙΑ ΑΕΕ» και «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 Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, 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).

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 1.1.-31.12.2008 οι οποίες περιλαμβάνουν και τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσεως 1.1.31.12.2007, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 23.3.2009.

4.6.2 Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρία

4.6.2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008 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 ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1.1.-31.12.2008 είναι οι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 1.1.-31.12.2007. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1.1.-31.12.2008 έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες. Δεν υπάρχουν αλλαγές στις λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν σε σχέση με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2007.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1.1.-31.12.2008 πρέπει να ληφθούν υπόψη σε συνδυασμό με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1.1.-31.12.2007, 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 χρόνια⁹, αυτοκίνητα – οχήματα: 8-12 χρόνια, μηχανογραφικός εξοπλισμός: 3-6 χρόνια.

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

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

4.6.2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

α) Λογισμικό

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

β) Σήματα

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

4.6.2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους ετησίως. Τα αποσβενόμενα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας -μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος- και αξίας χρήσεως. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία

⁹ Κτίρια χρησιμοποιούμενα ως καταστήματα: 10-20 χρόνια και ως αποθήκες: 30-50 χρόνια,

εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Οι ζημίες απομείωσης, όταν προκύπτουν, καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

4.6.2.7 Αποθέματα

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

4.6.2.8 Απαιτήσεις από Πελάτες - Λοιπές απαιτήσεις

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

4.6.2.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες (μέχρι τρεις μήνες) επενδύσεις, οι οποίες είναι υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

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.

Η Εταιρία έως και την 31.12.2006 δεν υπολόγιζε αναβαλλόμενους φόρους λόγω μεγάλων φορολογικών ζημιών. Από την χρήση 1.1.-31.12.2007 και στο εξής -και με την προϋπόθεση ότι τα αποτελέσματα θα συνεχίσουν να είναι θετικά- υπολογίζεται αναβαλλόμενη φορολογία.

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) Μερίσματα

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

ε) Έξοδα

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

4.6.3 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου - Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους και τέτοιοι είναι ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος επιτοκίου, ο πιστωτικός κίνδυνος και 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 λόγω διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων από τα πιστωτικά ιδρύματα. Το βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δάνειο των € 1.006,00 χιλ, αφορά δάνειο με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, το οποίο ανανεώνεται ανά τρίμηνο (λήξεις για το 2009: 31.3.2009, 30.6.2009, 30.9.2009 και 31.12.2009) και το οποίο καλύπτεται με τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα απαιτήσεων που έχει η Εταιρία από εκκρεμείς δόσεις πιστωτικών καρτών και τα οποία λαμβάνονται ως εγγύηση εξυπηρέτησης του εν λόγω δανείου). 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, οι εν λόγω υποθήκες και προσημειώσεις 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 31.12.2008 ανέρχονταν σε € 1,65 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.

Αναφορικά με την ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με ημερομηνία 31.12.2008 και 31.12.2007, στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι ημερομηνίες λήξεως:

Ληκτότητα χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων – 31.12.2008					
<i>τα ποσά είναι σε χιλ €</i>	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 έτη	Πέραν των 5 ετών	Σύνολα
Δάνεια τραπεζών (σημείωση 19)	1.006,00	0,00	0,00	0,00	1.006,00
Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (σημείωση 18)	122,98	122,98	1.334,58	427,51	2.008,05
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (σημείωση 16)	14.010,09	1.920,24	0,00	0,00	15.930,33
Συνολικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	15.139,07	2.043,22	1.334,58	427,51	18.944,38

Ληκτότητα χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων – 31.12.2007					
τα ποσά είναι σε χιλ €	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 έτη	Πέραν των 5 ετών	Σύνολα
Δάνεια τραπεζών (σημείωση 19)	1.006,49	0,00	0,00	0,00	1.006,49
Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (σημείωση 18)	112,96	112,96	1.180,00	765,43	2.171,35
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (σημείωση 16)	14.078,59	2.619,50	0,00	0,00	16.698,09
Συνολικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	15.198,04	2.732,46	1.180,00	765,43	19.875,93

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 18 των Οικονομικών Καταστάσεων) 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 31.12.2008 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαιά της θα είχαν διαμορφωθεί κατά € 39,89 χιλ (€ 54,45 χιλ στις 31.12.2007) 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. Παραπάνω αποτυπώνεται η ανάλυση ευαισθησίας του κινδύνου επιτοκίου στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας:

Ανάλυση ευαισθησίας Επίδραση των μεταβολών επιτοκίου στα Αποτελέσματα και στα Ίδια Κεφάλαια				
τα ποσά είναι σε χιλ €	1.1.-31.12.2008		1.1.-31.12.2007	
	μεταβολές επιτοκίων		μεταβολές επιτοκίων	
	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	13,31	-13,31
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5,03	-5,03	7,73	-7,73
Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	10,25	-10,25	11,28	-11,28
Εκχώρηση απαιτήσεων με κυμαινόμενο επιτόκιο	8,49	-8,49	5,51	-5,51
Προεξοφλήσεις πιστωτικών καρτών με κυμαινόμενο επιτόκιο	16,12	-16,12	16,62	-16,62
Συνολική επίδραση στα αποτελέσματα μετά φόρων	39,89	-39,89	54,45	-54,45
Συνολική επίδραση στα ίδια κεφάλαια	39,89	-39,89	54,45	-54,45

Επισημαίνεται ότι η επίδραση των μεταβολών επιτοκίου στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας θεωρείται ασήμαντη. Οι καταθέσεις της Εταιρίας είναι σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα και αποτιμώνται σε ευρώ. Οι πιστωτικοί τόκοι κατά την περίοδο 1.1.-31.12.2008 διαμορφώθηκαν σε € 4.499,60 ενώ κατά την αντίστοιχη περσινή περίοδο σε € 5.501,68.

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

4.6.3.3 Πιστωτικός κίνδυνος και καταχώρηση ζημιών στα αποτελέσματα

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
τα ποσά είναι σε χιλ €	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	5.773,62	6.941,93
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	374,68	0,00
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,76
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.648,98	2.299,93
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	7.835,17	9.279,62

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 που συνάπτουν οι πελάτες από τράπεζες, καθώς και δανείων υπό την μορφή factoring (εκχώρηση απαιτήσεων), δ) μέσω μεταχρονολογημένων 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 μετακυλίνεται στα πιστωτικά ιδρύματα ενώ η αποδοχή συναλλαγματικών και επιταγών είναι περιορισμένη και αφορά μόνο πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα και ιστορικό πωλήσεων και κατά συνέπεια ο πιστωτικός κίνδυνος από τις τρέχουσες πωλήσεις της Εταιρίας είναι μικρός. Επίσης, η Εταιρία διαθέτει μήμα 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 παλιών απαιτήσεων για τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι υπάρχει αυξημένη πιθανότητα μη είσπραξής τους (ήτοι απαιτήσεις που για εύλογο χρονικό διάστημα μένουν στάσιμες ή αφορούν πολύ

παλαιές απαιτήσεις), διενεργούνται προβλέψεις. Συγκεκριμένα, έως και τις 31.12.2008 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 50,00 χιλ (ποσοστό 71,4%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 400,00 χιλ (ποσοστό 61,2%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) €210,00 χιλ (ποσοστό 70,3%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 730,00 χιλ (ποσοστό 59,6%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003 έως και 2008. Συγκεκριμένα, στη χρήση του 2008, οι προβλέψεις που διενεργήθηκαν ανήλθαν σε € 30,00 χιλ έναντι € 50,00 χιλ στη χρήση 2007.

Το σύνολο των μη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων την 31.12.2008 ανέρχονταν σε € 4.917,37 χιλ, των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων σε € 2.246,25 χιλ ενώ των απομειωμένων απαιτήσεων σε € 856,25 χιλ. Οι σωρευτικές προβλέψεις ανέρχονται σε € 1.390,00 χιλ ήτοι σε ποσοστό 61,9% 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 της και, εάν το κρίνει σκόπιμο, θα σχηματίσει επιπλέον προβλέψεις. Επισημαίνεται ότι, οι όποιες προβλέψεις τυχόν διενεργηθούν στο μέλλον θα επηρεάσουν άμεσα, ισόποσα και αρνητικά 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 (σημείωση 8 των Οικονομικών Καταστάσεων) 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 EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. Η Εταιρία προμηθεύεται μεγάλο μέρος των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ. Η συνεργασία αυτή είναι ιδιαίτερα θετική, καθώς προκύπτουν σημαντικά οικονομικά και εμπορικά οφέλη και για τις δύο εταιρίες, ωστόσο σημειώνεται ότι η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ 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 κερδοφόρος 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. Η Εταιρία δηλώνει ότι τα περιουσιακά της στοιχεία (πάγια, βελτιώσεις παγίων και λοιπός εξοπλισμός, εμπορεύματα) είναι πλήρως ασφαλισμένα, ωστόσο δεν καλύπτεται για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων (πυρκαγιά, σεισμός κλπ).

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων

- Ανταγωνισμός. Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά με χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας όπου κατά τα τελευταία χρόνια έχουν επικρατήσει τάσεις συγκέντρωσης καθώς επίσης και έχουν εισέλθει νέες πολυεθνικές εταιρίες στον κλάδο δραστηριότητάς της. Η Εταιρία, ως μέλος της EXPERT, εφαρμόζει πολιτικές αντιμετώπισης του ανταγωνισμού οι οποίες εστιάζονται κυρίως στις ανταγωνιστικές τιμές, στην διαφήμιση (marketing), στις υπηρεσίες που προσφέρονται μετά την πώληση (after-sale services), στην προσωπική εξυπηρέτηση, στους ευέλικτους τρόπους χρηματοδότησης των αγορών, στην διάθεση αποκλειστικών μοντέλων και στην αναγνωρισιμότητα του σήματος «EXPERT»
- Διαθέσιμο Εισόδημα. Οι πωλήσεις της Εταιρίας εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών. Μια ενδεχόμενη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών ενέχει την πιθανότητα να οδηγήσει σε ματαίωση ή σε αναβολή των αγορών για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, δεδομένης της ελαστικότητας μεταξύ των πωλήσεων της και του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος. Η Εταιρία δεν είναι σε θέση να επηρεάσει την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών, ωστόσο, σε συνεργασία με πιστωτικά ιδρύματα, εφαρμόζει προγράμματα διευκολύνσεων πληρωμών (πληρωμές με έκδοση πιστωτικής κάρτας ή/και καταναλωτικών δανείων ή factoring, πληρωμές με δόσεις και επιμήκυνση του χρόνου αποπληρωμής των δόσεων) καθώς και προσφορές προϊόντων, ανάλογα πάντοτε με τις δεδομένες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά και στον ανταγωνισμό.
- Τιμές προϊόντων. Σε ορισμένα προϊόντα που ενσωματώνουν υψηλή και μεταβαλλόμενη τεχνολογία (τεχνολογία αιχμής) και κυρίως στις «μαύρες» συσκευές και στα προϊόντα αυτοματισμού (όπως περιγράφονται αναλυτικότερα στην σημείωση 20 των Οικονομικών Καταστάσεων) ελλοχεύει ο κίνδυνος

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

4.6.3.6 Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

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

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται ο δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης με 31.12.2008 και 31.12.2007:

Δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης		
τα ποσά είναι σε χιλ €	31.12.2008	31.12.2007
Τραπεζικός δανεισμός	1.006,00	1.006,49
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	2.008,05	2.171,35
Σύνολο τραπεζικού δανεισμού (α)	3.014,05	3.177,84
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (β)	1.648,98	2.299,93
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός (γ) = (α) – (β)	1.365,07	877,91
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (δ)	5.101,68	6.018,38
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός / ίδια κεφάλαια (γ) / (δ)	0,27	0,15

Η αύξηση της σχέσης τραπεζικού δανεισμού / ίδια κεφάλαια αυξήθηκε το 2008 σε σχέση με το 2007 οφείλεται αφενός στην μείωση των ταμιακών διαθεσίμων και αφετέρου στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων (λόγω των καταγεγραμμένων ζημιών χρήσης 2008), παρόλο που το σύνολο του τραπεζικού δανεισμού μειώθηκε κατά 5,2% το 2008 σε σχέση με το 2007. Ωστόσο, παρά την αύξηση, επισημαίνεται ότι ο συγκεκριμένος δείκτης διατηρείται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. 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		
τα ποσά είναι σε χιλ €	31.12.2008	31.12.2007
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37,89	37,76
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	5.773,62	6.941,93
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	374,68	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.648,98	2.299,93
Σύνολο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	7.835,17	9.279,62
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		
Δάνεια τραπεζών	1.006,00	1.006,49
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.008,05	2.171,35
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	15.930,33	16.698,09
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	18.944,38	19.875,93

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.

4.6.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία – Επενδύσεις σε ακίνητα

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

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία				
τα ποσά είναι σε €	Οικόπεδα – Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
1.1 - 31.12.2006	10.124.577,49	172.641,48	2.369.598,48	12.666.817,45
Μείον: Σωρευτικές αποσβέσεις	-2.237.561,35	-154.945,07	-2.058.479,20	-4.450.985,62
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	7.887.016,14	17.696,41	311.119,28	8.215.831,83
Πλέον: Προσθήκες χρήσης 1.1.-31.12.2007	538.101,13	12.559,71	78.515,46	629.176,30
Μείον: Μειώσεις χρήσης 1.1.-31.12.2007	-85.286,22	-55.055,10	-153.107,48	-293.448,80
Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων χρήσης 1.1.-31.12.2007	30.040,86	42.013,00	150.123,65	222.177,51
Μείον: Αποσβέσεις χρήσης 1.1.-31.12.2007	-406.420,00	-7.253,21	-108.313,06	-521.986,27
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	7.963.451,91	9.960,81	278.337,85	8.251.750,57
Πλέον: Προσθήκες χρήσης 1.1.-31.12.2008	207.090,73	2.773,11	25.378,95	235.242,79
Μείον: Μειώσεις χρήσης 1.1.-31.12.2008	-6.028,20	0,00	0,00	-6.028,20

Πλέον: Μειώσεις αποσβεσθέντων χρήσης 1.1.-31.12.2008	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Αποσβέσεις χρήσης 1.1.-31.12.2008	-417.420,74	-3.004,19	-94.199,28	-514.624,21
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	7.747.093,70	9.729,73	209.517,52	7.966.340,95
Πλέον: Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	66.000,00
Σύνολο αναπόσβεστης αξίας 31.12.2008	7.747.093,08	9.729,73	209.517,52	8.032.340,95
Μείον: Επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων *	1.893.146,44	0,00	0,00	1.893.146,44
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008 (ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα)	5.853.946,64	9.729,73	209.517,52	6.139.194,51

* Αναφορικά με τις επενδύσεις σε ακίνητα (κτίρια) τρίτων, επισημαίνονται τα εξής: Η Εταιρία το 1999 δημιούργησε ιδιόκτητες αποθήκες στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης (όπως περιγράφεται παραπάνω) 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 μήμα 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 31.12.2008 σε € 1.893.146,44.

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 € 3.182.136,75, 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 του συμβολαιογράφου Νάσλα Ν., 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
Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2007 :	18.083,33
Αποσβέσεις χρήσης 1.1.-31.12.2008 :	6.200,00
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2008 :	6.716,67

ii)	Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2005 αξίας κτήσεως :	3.000,00
	Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2007 :	1.380,00
	Αποσβέσεις χρήσης 1.1.-31.12.2008 :	600,00
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2008 :	1.020,00
iii)	Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2008 αξίας κτήσεως :	1.800,00
	Σωρευτικές αποσβέσεις έως 31.12.2007 :	0,00
	Αποσβέσεις χρήσης 1.1.-31.12.2008 :	36,56
	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2008 :	1.763,44
	Σύνολο αναπόσβεστων υπολοίπων (i, ii & iii) με 31.12.2008	9.500,11

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 χρήση 1.1.-31.12.2008 έχουν ως εξής (τα ποσά είναι σε €):

Αναβαλλόμενη φορολογία		
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ασώματες ακινητοποιήσεις	34.295,54	
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		404.237,62
Αποσβέσεις παγίων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	122.753,77	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-10.548,02	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-30.000,00	
Απομείωση συμμετοχών λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή	-3.081,44	
Σύνολα αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων	331.556,59	404.237,62
Διαφορά απαίτησης - υποχρέωσης		72.681,03

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 € 72.681,03, εκ της οποίας ποσό € 15.854,20 αφορά την παρούσα χρήση και έχει επιβαρύνει τον φόρο εισοδήματος από αναβαλλόμενη φορολογία.

Την παρούσα χρήση, όπως προκύπτει και από τον παραπάνω πίνακα, έγινε αναπροσαρμογή των φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων προηγούμενων χρήσεων λόγω αλλαγής του φορολογικού συντελεστή σύμφωνα με το Ν. 3697/2008 από την οποία προέκυψε μείωση των φορολογικών

απαιτήσεων κατά € 43.629,46 με ισόποση αύξηση του φόρου εισοδήματος.

Η Εταιρία, στην χρήση 1.1.- 31.12.2007, υπολόγισε για πρώτη φορά αναβαλλόμενη φορολογία και προέκυψε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ποσού € 56.826,83. Λόγω της αναβαλλόμενης φορολογίας αφενός επιβαρύνθηκαν τα Αποτελέσματα Χρήσεως 2007 με φόρους ύψους € 367.987,83 και αφετέρου αυξήθηκε απευθείας η Καθαρή Θέση κατά το ποσό των € 311.161,00. Για την χρήση 1.1.- 31.12.2008 δεν υπήρξε καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση.

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 € 37.760,58. 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 € 37.886,00. 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 Ευρώ):

i) Εγγυήσεις ενοικίων	235.941,28
ii) Εγγυήσεις ΔΕΗ	11.248,68
iii) Εγγυήσεις χρονομισθώσεων	4.232,88
iv) Λοιπές απαιτήσεις	1.173,88
v) Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες *	374.681,71
Σύνολο:	627.278,43

* Οι απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες αφορούν τιμολογιακή πολιτική άτοκων δόσεων που εφάρμοσε η Εταιρία για συγκεκριμένα προϊόντα και οι δόσεις λήγουν από 31.12.2009 έως και 31.12.2010.

4.6.10 Αποθέματα και καταχώρηση ζημιών αποτίμησης στα αποτελέσματα

Τα αποθέματα (εμπορεύματα) της Εταιρίας στις 31.12.2008 είχαν ως εξής:

τα ποσά είναι σε €	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα	9.093.993,57	9.529.048,47

Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων για την χρήση 1.1.- 31.12.2008 ανέρχεται σε € 19.708.424,26 έναντι € 19.169.190,83 της χρήσης 1.1.-31.12.2007.

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 την 31^η Δεκεμβρίου 2008 είχαν ως εξής:

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		
τα ποσά είναι σε €	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες	782.730,47	1.052.048,75
Επισφαλείς πελάτες / χρεώστες	70.076,49	106.907,60
Μείον προβλέψεις	-50.000,00	-80.000,00
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	2.156.818,04	2.615.472,53
Λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	151.554,54	156.259,95
Γραμμάτια Εισπρακτέα	63.926,09	55.109,67
Γραμμάτια Επίδικα – καθυστερημένα	653.299,11	653.066,76
Μείον προβλέψεις	-400.000,00	-370.000,00
Επιταγές Εισπρακτέες	1.252.316,19	962.547,26
Επιταγές Επίδικες – σε καθυστέρηση	298.576,99	276.390,05
Μείον προβλέψεις	-210.000,00	-210.000,00
Επισφαλείς χρεώστες	1.224.300,43	1.217.049,98
Μείον προβλέψεις	-730.000,00	-700.000,00
Λοιπές Απαιτήσεις	510.021,98	1.207.075,22
Σύνολο	5.773.620,33	6.941.927,77

Στους επισφαλείς χρεώστες περιλαμβάνεται απαίτηση ποσού € 1.057.197,34 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. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα και μειωμένο βαθμό απωλειών. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται: α) τοις μετρητοίς, β) μέσω πιστωτικών καρτών, γ) μέσω καταναλωτικών δανείων που συνάπτουν οι πελάτες από τράπεζες, καθώς και δανείων υπό την μορφή factoring, δ) μέσω μεταχρονολογημένων επιταγών, ε) μέσω συναλλαγματικών / γραμματίων, ενώ 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 πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα και ιστορικό πωλήσεων και κατά συνέπεια ο πιστωτικός κίνδυνος από τις τρέχουσες πωλήσεις της Εταιρίας είναι μικρός. Η Εταιρία διενεργεί προβλέψεις αναφορικά με ενδεχόμενη μη είσπραξη απαιτήσεων της. Οι

προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003 έως και 2008. Συγκεκριμένα στη χρήση του 2008 οι προβλέψεις που διενεργήθηκαν ανήλθαν σε € 30,00 χιλ. Οι προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί θεωρούνται επαρκείς. Ωστόσο, η διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί την κίνηση των πελατών, των εισπρακτέων γραμματίων και των εισπρακτέων επιταγών της και, εάν το κρίνει σκόπιμο, θα σχηματίσει επιπλέον προβλέψεις.

4.6.12 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας στις 31.12.2008 είχαν ως εξής:

Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα		
τα ποσά είναι σε €	31.12.2008	31.12.2007
Διαθέσιμα στο Ταμείο	106.623,21	145.788,54
Διαθέσιμα στις Τράπεζες	1.502.821,52	2.113.653,43
Δεσμευμένες καταθέσεις	39.530,95	40.487,63
Σύνολο	1.648.975,68	2.299.929,60

Επισημαίνεται ότι τα διαθέσιμα στο ταμείο -δεδομένου ότι η Εταιρία διαθέτει καταστήματα λιανικής πώλησης τα οποία εισπράττουν καθημερινά χρήματα από πελάτες- αφορούν τα χρηματικά διαθέσιμα που βρίσκονται όχι μόνο στην έδρα της Εταιρίας αλλά και στα καταστήματά της την δεδομένη στιγμή της καταγραφής. Η ανάλυση των διαθεσίμων στο ταμείο την 31.12.2008 και την 31.12.2007 έχει ως εξής (ποσά σε ευρώ):

Ανάλυση Ταμιακών Διαθεσίμων Ταμείου		
Κατάστημα / γραφεία	31.12.2008	31.12.2007
Ταμείο διοίκησης (Συμεωνίδη 57)	20.536,12	47.726,85
Ταμείο καταστήματος Τούμπας (Θεσσαλονίκη)	16.523,34	22.565,01
Ταμείο καταστήματος Σταυρούπολης (Θεσσαλονίκη)	10.696,32	9.677,37
Ταμείο καταστήματος Καλαμαριάς (Θεσσαλονίκη)	4.202,09	6.178,94
Ταμείο καταστήματος Μητροπόλεως (Θεσσαλονίκη)	5.569,46	7.895,48
Ταμείο καταστήματος Mediterranean Cosmos (Πυλαία)	20.918,70	24.099,33
Ταμείο καταστήματος Λάρισας	9.646,45	8.140,83
Ταμείο καταστήματος Γλυφάδας (Αθήνα)	11.645,92	13.505,82
Ταμείο καταστήματος Καλλιθέας (Αθήνα)	6.588,16	5.708,45
Ταμείο αποθήκης (Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης)	296,65	290,46
Σύνολο	106.623,21	145.788,54

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 την 31^η Δεκεμβρίου 2008 είχε ως εξής:

Μετοχικό Κεφάλαιο					
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Μετοχικό κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)	Σύνολο (€)
01.01.2004	5.215.000	5.215.000	1.564.500,00	12.380.044,02	13.944.544,02
31.12.2004	5.215.000	5.215.000	1.564.500,00	12.380.044,02	13.944.544,02
31.12.2005	5.215.000	5.215.000	1.564.500,00	12.380.044,02	13.944.544,02
31.12.2006	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

* 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.

4.6.14 Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρίας την 31^η Δεκεμβρίου 2008 είχαν ως εξής:

Αποθεματικά		
τα ποσά είναι σε €	31.12.2008	31.12.2007
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

4.6.15 Αποτελέσματα εις νέο

Τα αποτελέσματα (ζημίες) εις νέο της Εταιρίας στις 31.12.2008 είχαν ως εξής:

Αποτελέσματα εις νέο		
τα ποσά είναι σε €	31.12.2008	31.12.2007
Φόροι μεταφερόμενοι απευθείας στις ζημίες εις νέο	--	--
Ζημίες προηγούμενων χρήσεων	-16.190.072,80	-16.338.449,62
Έξοδα αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου μεταφερόμενα απευθείας στα ίδια κεφάλαια *	--	-216.371,66
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση ¹⁰	--	311.161,00
Κέρδη / Ζημίες περιόδου μετά φόρων	-916.699,46	53.587,48
Σύνολο (ζημίες)	-17.106.772,26	-16.190.072,80

¹⁰ βλ. παράγραφο 4.6.7 του παρόντος

* Οι συγκεκριμένες δαπάνες αφορούν τις δύο αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Η μεν πρώτη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, βάσει της από 13.12.2006 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, ολοκληρώθηκε εντός του Φεβρουαρίου 2007, καλύφθηκε πλήρως και αντλήθηκαν συνολικά κεφάλαια ύψους € 1.564.500,00. Οι δαπάνες που σχετίζονται με την εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθαν σε € 50.000,00. Η δεύτερη αύξηση, με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, βάσει της από 13.7.2007 απόφασης της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, ολοκληρώθηκε εντός του Δεκεμβρίου 2007, καλύφθηκε πλήρως και αντλήθηκαν καθαρά κεφάλαια ύψους € 5.215.000,00. Οι δαπάνες που σχετίζονται με την εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθαν σε € 200.000,00.

4.6.16 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρίας την 31^η Δεκεμβρίου 2008 είχαν ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		
τα ποσά είναι σε €	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	1.101.931,99	329.643,63
Επιταγές πληρωτέες προς προμηθευτές	14.828.393,96	16.368.442,02
Προκαταβολές πελατών	258.081,55	394.387,09
Υποχρεώσεις για φόρους & ασφαλιστικά προγράμματα	618.357,25	653.812,74
Δεδουλευμένα έξοδα	3.221,44	8.007,74
Λοιπές υποχρεώσεις	14.236,92	11.627,82
Σύνολο	16.824.223,11	17.765.921,04

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 Προβλεπόμενης 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% (σύμφωνα με το Πρόγραμμα Σύγκλισης της Ευρωπαϊκής Ένωσης).
- 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:

τα ποσά είναι σε €	Κατά την 31.12.2008
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 / (ζημίες)	97.651,83
Υποχρέωση καταχωρημένη στον Ισολογισμό	-210.960,35

Επισημαίνεται ότι κατά την χρήση του 2008 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	245.949,41	163.777,14
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	2.008.049,29	612.507,59

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 στις 31.12.2008 είχαν ως εξής:

Δάνεια σε τράπεζες		
τα ποσά είναι σε €	31.12.2008	31.12.2007
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.006.000,00	1.006.493,15
Σύνολο	1.006.000,00	1.006.493,15

Το βραχυπρόθεσμο δάνειο των € 1.006,00 χιλ, αφορά δάνειο με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, που ανανεώνεται ανά τρίμηνο (λήξεις για το 2009: 31.3.2009, 30.6.2009, 30.9.2009 και 31.12.2009) και το οποίο καλύπτεται με τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα

απαιτήσεων που έχει η Εταιρία από εκκρεμείς δόσεις πιστωτικών καρτών και τα οποία λαμβάνονται ως εγγύηση εξυπηρέτησης του εν λόγω δανείου). Για την ασφάλεια των τραπεζικών δανείων, επί των ακινήτων της Εταιρίας, έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 3.471,37 χιλ. Επισημαίνεται ότι, οι εν λόγω υποθήκες και προσημειώσεις αφορούσαν στα δάνεια της Εμπορικής Τράπεζας και της Alpha Bank, 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%-2,5%) εξαρτώμενου από την οικονομική πορεία της Εταιρίας.

4.6.20 Ανάλυση Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα αποτελέσματα των χρήσεων 1.1.-31.12.2008 και 1.1.-31.12.2007:

Πίνακας Αποτελεσμάτων χρήσης 1.1.-31.12.2008			
τα ποσά είναι σε €		1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
Πωλήσεις:	Εμπορευμάτων	25.987.373,83	26.041.396,69
	Υπηρεσιών	79.774,35	46.135,80
Σύνολο πωλήσεων (κύκλος εργασιών)		26.067.148,18	26.087.532,49
Κόστος πωλήσεων (αρχικό απόθεμα πλέον αγορές περιόδου μείον τελικό απόθεμα)		-19.708.424,26	-19.169.190,83
Μικτό κέρδος		6.358.723,92	6.918.341,66
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		24,4%	26,5%
Άλλα έσοδα:	Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών & διάφορα έσοδα πωλήσεων	361.898,22	194.733,16
	Αντιλογισμός προβλέψεων	30.000,00	0,00
	Αποζημιώσεις ασφαλειών	7.635,79	4.471,89
	Λοιπά έκτακτα έσοδα	2.857,76	22.299,18
Σύνολο άλλων εσόδων		402.391,77	221.504,23
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		1,5%	0,8%
Λειτουργικά έξοδα:	Έξοδα διοίκησης	-936.710,68	-821.514,67
	Έξοδα διάθεσης	-5.593.244,52	-4.877.718,73
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		-6.529.955,20	-5.699.233,40
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		25,1%	21,8%
Έσοδα κεφαλαίων		4.499,60	5.501,68
Τόκοι & συναφή έξοδα τραπεζών		-491.271,93	-663.347,80
Τόκοι & συναφή έξοδα Leasing		-247.891,72	-185.587,65
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)		-734.664,05	-843.433,77
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		2,8%	3,2%
Άλλα έξοδα :	Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0,00	-20.042,15
	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων & υποτίμησης αποθεμάτων	-360.000,00	-50.000,00
	Πρόστιμα-λοιποί φόροι εκτός εισοδήματος	-1.280,00	-34.036,98
	Ζημιές από εκποίηση παγίων, μεταφορ. μέσων & λοιπού εξοπλισμού	0,00	-14.525,34
	Λοιπά έκτακτα έξοδα	-13.508,20	-56.998,94
Σύνολο άλλων εξόδων		-374.788,20	-175.603,41
<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>		1,4%	0,7%

Κέρδος / Ζημία προ φόρου	-878.291,76	421.575,31
Λοιποί φόροι - τέλη ¹¹	-22.553,50	0,00
Φόροι (αναβαλλόμενη φορολογία)	-15.854,20	-367.987,83
Καθαρό κέρδος / ζημία	-916.699,46	53.587,48
Επί του κύκλου εργασιών (%)	-3,5%	0,2%
Καθαρό κέρδος / ζημία μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά)¹²	-0,0439	0,0052

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Εταιρίας στη χρήση 1.1–31.12.2008 ανήλθαν σε € 26.067,15 χιλ έναντι € 26.087,53 χιλ την αντίστοιχη περσινή περίοδο, οριακά μειωμένες κατά 0,1%.

Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
Ποσά σε χιλ. €	1.1-31.12.2008	Μερίδιο %	1.1-31.12.2007	Μερίδιο %
Μαύρες συσκευές	8.818,21	33,8%	8.934,60	34,2%
Λευκές συσκευές	9.114,00	35,0%	9.411,56	36,1%
Κλιματισμός	2.295,14	8,8%	2.232,13	8,6%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	2.263,16	8,7%	1.780,31	6,8%
Μικροσυσκευές	3.576,65	13,7%	3.728,94	14,3%
Σύνολο	26.067,15	100,0%	26.087,53	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.

Ανάλυση πωλήσεων				
Ποσά σε χιλ. €	1.1-31.12.2008	Μερίδιο %	1.1-31.12.2007	Μερίδιο %
Εμπορευμάτων	25.987,37	99,7%	26.041,40	99,8%
Λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	0,00	0,0%	0,01	0,00%
Υπηρεσιών	79,78	0,3%	46,12	0,2%
Σύνολο	26.067,15	100,0%	26.087,53	100,00%

¹¹ Οι λοιποί φόροι - τέλη αφορούν τον φόρο που προέκυψε από το Ε.Τ.Α.Κ.

¹² 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 31.12.2008 διαμορφώνεται στις 20.860.000 μετοχές, έναντι 10.215.685 μετοχών στις 31.12.2007.

Οι πωλήσεις της Εταιρίας το 2008 μειώθηκαν κατά 0,1% σε σχέση με το 2007. Αναφερόμενοι σε αξίες, πτωτικά κινήθηκαν οι κατηγορίες των μαύρων συσκευών (-1,3%), των λευκών συσκευών (-3,2%), και των μικροσυσκευών (-4,1%), ενώ άνοδος κατεγράφη στην κατηγορία των προϊόντων κλιματισμού (+2,8%) καθώς και στην κατηγορία της πληροφορικής / αυτοματισμού / κινητής (+27,1%). Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της Εταιρίας, δεδομένου ότι διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομογενοποιημένες, θεωρούνται ως ένας τομέας.

Αναφορικά με την κυκλικότητα των πωλήσεων, οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν το ποσοστό των τριμηνιαίων πωλήσεων σε σχέση με το σύνολο των πωλήσεων για τις χρήσεις 2008 και 2007:

Κυκλικότητα πωλήσεων 2008					
Ποσά σε χιλ. €	α' 3Μ 2008	β' 3Μ 2008	γ' 3Μ 2008	δ' 3Μ 2008	ΣΥΝΟΛΟ 2008
Σύνολα τριμηνιαίων πωλήσεων	5.361,06	6.437,37	6.814,51	7.454,21	26.067,15
Ποσοστό (%)	20,6%	24,7%	26,1%	28,6%	100,0%

Κυκλικότητα πωλήσεων 2007					
Ποσά σε χιλ. €	α' 3Μ 2007	β' 3Μ 2007	γ' 3Μ 2007	δ' 3Μ 2007	ΣΥΝΟΛΟ 2007
Σύνολα τριμηνιαίων πωλήσεων	6.013,83	5.966,51	6.789,40	7.317,79	26.087,53
Ποσοστό (%)	23,1%	22,9%	26,0%	28,1%	100,0%

Από τα παραπάνω συνάγεται ότι οι πωλήσεις της εταιρίας παρουσιάζουν κάποια κυκλικότητα μεταξύ των τριμήνων η οποία, ωστόσο, δεν είναι έντονη. Στο τέταρτο τρίμηνο κάθε έτους, ιστορικά, καταγράφεται ο μεγαλύτερος όγκος των πωλήσεων λόγω των εορτών των Χριστουγέννων και με δεδομένο ότι η Εταιρία δραστηριοποιείται στις λιανικές πωλήσεις.

Μικτά Κέρδη

Τα μικτά κέρδη της Εταιρίας στη χρήση 2008 διαμορφώθηκαν στα € 6.358,72 χιλ έναντι € 6.918,34 χιλ στη χρήση 2007, μειωμένα κατά 8,1%, λόγω αφενός της υποχώρησης του τζίρου και αφετέρου της μεγαλύτερης αναλογικά αύξησης του κόστους πωληθέντων. Το περιθώριο μικτού κέρδους (μικτά κέρδη / πωλήσεις * 100) διαμορφώθηκε στη χρήση του 2008 στο 24,4%, έναντι 26,5% στη χρήση 2007, παρουσιάζοντας κάμψη, η οποία οφείλεται στον έντονο ανταγωνισμό που επικρατεί στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία (συμπίεζοντας τις τιμές πώλησης), στην προσπάθεια κατάκτησης μεριδίων αγοράς αλλά και στην προσπάθεια μείωσης των αποθεμάτων της Εταιρίας (διάθεση παλαιών προϊόντων σε χαμηλές τιμές).

Χρηματοοικονομικό κόστος

Τα έσοδα κεφαλαίων ανήλθαν σε € 4,50 χιλ στη χρήση 2008 έναντι € 5,50 χιλ στη χρήση 2007 και αφορούν τόκους επί των καταθέσεων που διατηρεί η Εταιρία.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε € 739,16 χιλ στη χρήση 2008 έναντι € 848,94 χιλ στη χρήση 2007 (μειωμένα κατά 12,9%) κυρίως λόγω της αποπληρωμής των δανείων της Εμπορικής Τράπεζας και

της Alpha Bank, 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 και παρόλη την αύξηση των τόκων της Σύμβασης Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (€ 247,89 χιλ το 2008 έναντι € 185,59 χιλ το 2007) λόγω του αυξημένου EURIBOR.

Άλλα έσοδα

Τα άλλα έσοδα της Εταιρίας ανήλθαν σε € 402,39 χιλ στη χρήση 2008 έναντι € 221,50 χιλ στη χρήση 2007 (αυξημένα κατά 81,7%) λόγω των αυξημένων εσόδων από την προβολή προϊόντων προμηθευτών εντός των καταστημάτων της Εταιρίας και αφετέρου λόγω του εισπραττόμενου ενοικίου από την μίσθωση σε τρίτους μέρους του χώρου της αποθήκης που διατηρεί η Εταιρία στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης (σημείωση 5 των Οικονομικών Καταστάσεων).

Άλλα έξοδα

Τα άλλα έξοδα της Εταιρίας ανήλθαν σε € 374,79 χιλ στη χρήση 2008 έναντι € 175,60 χιλ στη χρήση 2007 (αυξημένα κατά 113,4%) και επιβαρύνθηκαν σημαντικά από την πρόβλεψη για απομείωση των αποθεμάτων που έλαβε χώρα στη χρήση του 2008 ποσού € 300,00 χιλ (σημείωση 10 των Οικονομικών Καταστάσεων).

4.6.21 Ανάλυση Λειτουργικών Εξόδων

Τα λειτουργικά (οργανικά) έξοδα διοίκησης και διάθεσης για τις χρήσεις 2008 και 2009 αναλύονται ως εξής:

Λειτουργικά έξοδα						
ποσά σε €	1.1.-31.12.2008			1.1.-31.12.2007		
Οργανικά έξοδα	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	572.352,19	2.726.074,10	3.298.426,29	489.398,84	2.353.811,22	2.843.210,06
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	103.061,57	294.596,68	397.658,25	61.565,56	240.824,44	302.390,00
Παροχές τρίτων	110.474,65	1.649.104,90	1.759.579,55	90.750,54	1.334.070,39	1.424.820,93
Φόροι και τέλη	10.136,38	78.446,35	88.582,73	10.822,34	65.021,38	75.843,72
Διάφορα έξοδα	67.876,90	396.370,71	464.247,61	89.489,39	434.693,02	524.182,41
Αποσβέσεις	72.808,99	448.651,78	521.460,77	79.488,00	449.298,27	528.786,27
Σύνολο	936.710,68	5.593.244,52	6.529.955,20	821.514,67	4.877.718,73	5.699.233,40

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας στη χρήση 2008 ανήλθαν σε € 6.529,96 χιλ έναντι € 5.699,23 χιλ στη χρήση 2007, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 14,6%. Η αύξηση των λειτουργικών εξόδων οφείλεται κυρίως: α) στην αύξηση των δαπανών προσωπικού (€ 3.298,43 χιλ το 2008 έναντι € 2.843,21 χιλ το 2007) αφενός λόγω της μισθοδοσίας του προσωπικού στην Αθήνα (λαμβάνοντας επίσης υπόψιν ότι τα καταστήματα της Αθήνας δεν λειτουργούσαν τους πρώτους μήνες του 2007) και αφετέρου λόγω των νομίμων αυξήσεων για τη χρήση του 2008 αλλά και των αποζημιώσεων απόλυσης, β) στην αύξηση των

αμοιβών και εξόδων τρίτων (€ 397,66 χιλ το 2008 έναντι € 302,39 χιλ το 2007) λόγω των αυξημένων δαπανών εγκατάστασης κλιματιστικών και των αμοιβών εξωτερικών συμβούλων και γ) στην αύξηση των παροχών τρίτων (€ 1.759,58 χιλ το 2008 έναντι € 1.424,82 χιλ το 2007) κυρίως λόγω της αύξησης των ενοικίων (λαμβάνοντας επίσης υπόψιν ότι τα καταστήματα της Αθήνας δεν λειτουργούσαν τους πρώτους μήνες του 2007) αλλά και των λοιπών δαπανών φωτισμού, τηλεπικοινωνιών, ύδρευσης κλπ.

Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών στη χρήση 2008 διαμορφώθηκε στο 25,1%, έναντι 21,8% στη χρήση 2007.

Οι δαπάνες διοίκησης στη χρήση 2008 αυξήθηκαν κατά 14,0% σε σχέση με τη χρήση 2007 και ως προς τον κύκλο εργασιών διαμορφώθηκαν στο 3,6% έναντι 3,1% το 2007.

Οι δαπάνες διάθεσης στη χρήση 2008 αυξήθηκαν κατά 14,7% σε σχέση με τη χρήση 2007, ενώ, ως προς τον κύκλο εργασιών, διαμορφώθηκαν στο 21,5% έναντι 18,7% το 2007.

4.6.22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

Στις 7 Μαρτίου 2009, ξεκίνησε την λειτουργία του νέου της καταστήματος της Εταιρίας 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, ενώ έως και τις 10.4.2009 αναμένεται να ξεκινήσει την λειτουργία του και το τρίτο κατάστημα στην Αττική, εμβαδού 746 τμ το οποίο βρίσκεται στην Νέα Μάκρη επί της Λεωφόρου Μαραθώνος. Με το άνοιγμα των προαναφερθέντων καταστημάτων, η αλυσίδα ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ θα απαριθμεί δέκα καταστήματα. 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.

Δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά το τέλος σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

4.6.23 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις – φορολογικός έλεγχος

Δεν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις πέραν αυτών που έχουν ήδη απεικονιστεί στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

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 € 85.363,94 τα οποία εξοφλήθηκαν πλήρως τον Ιανουάριο του 2008. Επιπλέον φόροι εισοδήματος δεν προέκυψαν λόγω των μεγάλων ζημιών προηγούμενων χρήσεων και εκτιμάται ότι και για τις χρήσεις 2005-2008 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη φόρου εισοδήματος, δεδομένου του γεγονότος ότι παραμένουν μεγάλες φορολογικές ζημιές στην Εταιρία, οι οποίες με 31.12.2008 ανέρχονται στο ποσό των € 11.244.079,60.

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

4.6.24 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 ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ, ως μέλος της EXPERT και σύμφωνα με το καταστατικό της δεύτερης, 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 1.1.-31.12.2008 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης 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	229,66	20.659,40	0,00	14.001,74

Αναλυτικότερα, σε σχέση με τις σημαντικές συναλλαγές της Εταιρίας της χρήσης 1.1.-31.12.2008 διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

- Η Εταιρία αγόρασε εμπορεύματα από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ τα οποία, μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων, ανέρχονται σε € 20.604,20 χιλ.
- Η Εταιρία κατέβαλε στην EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ ποσό € 55,20 χιλ ως ενοίκιο για την χρήση εξοπλισμού στο κατάστημα «Mediterranean Cosmos».
- Η Εταιρία έλαβε έσοδα από την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ για κάλυψη εξόδων της, τα οποία αφορούσαν και την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, ύψους € 229,66 χιλ τα σημαντικότερα εκ των οποίων αφορούσαν έσοδα από συνδιαφήμιση (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 € 14.001,74 χιλ εκ των οποίων οι € 13.308,48 χιλ αφορούν σε επιταγές πληρωτέες (λήξεως έως 31.12.2009), και οι € 693,26 χιλ αφορούν ανοιχτό λογαριασμό.

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

χρήση 1.1.-31.12.2008	Αμοιβές - μισθοί	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	68,33	0,00	0,00
Διευθυντικά στελέχη	195,38	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 € 52,97 χιλ.

Πλέον αυτών, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα διευθυντικά στελέχη, κατά τη χρήση 1.1.-31.12.2008, έχουν δοθεί και πρόσθετες παροχές, οι οποίες αφορούν σε:

- ενοίκιαση αυτοκινήτων ποσού € 5,92 χιλ.
- υγειονομική και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη (ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο) ποσού € 3,42 χιλ.

Θεσσαλονίκη, 23.03.2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης

Ο Δ/νων Σύμβουλος

Αντώνιος Τσουρμπάρκας

Ο Οικονομικός Σύμβουλος

Ευριπίδης Κολτσιδόπουλος
Θερμαϊκού 25, Πυλαία
ΑΦΜ 023309269, ΔΟΥ Τούμπας
Α' τάξεως, αρ.μητ.αδείας 2993/99

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1.1.-31.12.2008

ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 20843/06/Β/90/67

Έδρα: Συμεωνίδη 57, Πυλαία Θεσσαλονίκης, ΤΚ 54352

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ/Π)

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

Αρμόδια Υπηρεσία :

Υπουργείο Εμπορίου & Ανάπτυξης

Διεύθυνση διαδικτύου :

http://www.e-h.gr

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο

23 Μαρτίου 2009

των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:

Τσαπατσάρης Βασίλειος

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής :

ΣΟΛ α.ε.-Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Ελεγκτική εταιρεία :

Με σύμφωνη γνώμη - θέματα έμφασης

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:

ΣΥΝΘΕΤΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ:

1. Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης - Πρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
2. Δημήτριος Τσανασιδής - Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
3. Αντώνιος Τσουρμπάρκας - Δύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
4. Κωνσταντίνος Γαρυμπίτης - εκτελεστικό μέλος
5. Κωνσταντίνος Μέλλιος - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
6. Γεώργιος Παράλιξης - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)		31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία		6.139.194,51	8.251.750,57
Επενδύσεις σε ακίνητα		1.893.146,44	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		9.500,11	14.536,67
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		627.278,43	154.980,22
Αποθέματα		9.093.993,57	9.529.048,47
Απαιτήσεις από πελάτες		802.806,96	1.078.956,35
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		6.619.789,05	8.162.901,02
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		37.886,00	37.760,58
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		25.223.595,07	27.229.933,88
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο		6.258.000,00	6.258.000,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης		-1.156.318,71	-239.619,25
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρείας (α)		5.101.681,29	6.018.380,75
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)		--	--
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α) + (β)		5.101.681,29	6.018.380,75
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		0,00	0,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		2.045.741,26	2.213.222,20
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		1.006.000,00	1.006.493,15
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		17.070.172,52	17.991.837,78
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		--	--
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)		20.121.913,78	21.211.553,13
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)		25.223.595,07	27.229.933,88

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)		01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ			
Κύκλος Εργασιών		26.087.148,18	26.087.532,49
Μικτά Κέρδη / Ζημιές		6.358.723,92	6.918.341,66
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-143.627,71	1.265.009,08
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		-878.291,76	421.575,31
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους		-916.899,46	53.587,48
<u>Κατανομιστέα σε:</u>		-916.899,46	53.587,48
Μετόχους Εταιρείας		--	--
Μετόχους Μειοψηφίας		--	--
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά)		-0,0439	0,0052
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή		0,0000	0,0000
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		377.833,06	1.793.795,35

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2007.
2. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (αναφορά για τις ανάγκες φορολογικά χρήσης παρατίθεται στην σημείωση 23 των οικονομικών καταστάσεων).
3. Η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή είναι με "Σύμφωνη γνώμη - θέματα έμφασης". Η έμφαση σχετίζεται με τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και σημειώνεται ότι, λόγω του σημαντικού ύψους των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών εκτιμάται ότι δεν θα καταλογιστούν πρόσθετοι φόροι κατά τον έλεγχο των χρήσεων αυτών και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη (σημείωση 23 των οικονομικών καταστάσεων).
4. Στις 7.3.2009 ξεκίνησε η λειτουργία του νέου καταστήματος στην Λάρισα, ενώ έως τις 10.4.2009 αναμένεται να ξεκινήσει η λειτουργία του νέου καταστήματος στην Ν. Μάκρη Αιτικής (σημείωση 22 των οικονομικών καταστάσεων).
5. Το προσωπικό της Εταιρείας στις 31.12.2008 ανέρχονταν σε 136 άτομα, έναντι 130 στις 31.12.2007.
6. Επιδίκες η υπό διαιτησία διαφοράς θα έχουν ασήμαντη επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη. Επίσης, από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2003-2004 δεν προέκυψαν επιπλέον φόροι εισοδήματος λόγω των μεγάλων ζημιών προηγούμενων χρήσεων και η Εταιρεία εκτιμά ότι και για τις χρήσεις 2005-2008 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος (σημείωση 23 των οικονομικών καταστάσεων). Η Εταιρεία 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 € 1.380.000,00 για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (σημείωση 11 των οικονομικών καταστάσεων). Πέραν αυτών για τη χρήση 2008 υπολογίστηκαν προβλέψεις για απομείωση αποθεμάτων ύψους € 300.000,00 οι οποίες επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσης (σημείωση 10 των οικονομικών καταστάσεων).
7. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (ποσά σε Ευρώ):

α) Έσοδα	229.662,72	ε) Συναλλαγές και αιμοίβες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	263.707,73
β) Έξοδα	20.659.404,77	στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
γ) Απαιτήσεις	0,00	ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
δ) Υποχρεώσεις	14.001.742,13		

Οι συναλλαγές υπό τα στοιχεία α) έως και δ) αφορούν συναλλαγές με την EXPERT PROMΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, βασικό προμηθευτή της Εταιρείας (σημείωση 24 των οικονομικών καταστάσεων).

8. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματοπιστηρίου Αθηνών, κατά την συνεδρίαση του της 17.4.2008, μεταξύ άλλων, αποφάσισε την άρση της επιτήρησης των μετοχών της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ και την μεταφορά αυτών στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χ.Α. από την 18.4.2008. Ωστόσο, επισημαίνεται ότι, από τις 13.10.2008, κατ'εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.4. του Κανονισμού του Χ.Α., οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπτορευσιμότητας & Ειδικών Χαρακτηριστικών, δεδομένου ότι κατά τη συνεδρίαση του Χ.Α. της 10.10.2008 η τιμή κλεισίματος των μετοχών της Εταιρείας διαμορφώθηκε κάτω από το όριο των € 0,30.

9. Η Εταιρεία, στην χρήση 1.1.- 31.12.2007, υπολόγισε για πρώτη φορά αναβαλλόμενη φορολογία και προέκυψε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ποσού € 56.826,83. Λόγω της αναβαλλόμενης φορολογίας αφενός επιβάρυνθηκαν τα Αποτελέσματα Χρήσεως 2007 με φόρους ύψους € 367.987,83 και αφετέρου αυξήθηκε απευθείας η Καθαρή Θέση κατά το ποσό των € 311.161,00. Για την χρήση 1.1.- 31.12.2008 δεν υπήρξε καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση.

Θεσσαλονίκη, 23.03.2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Σύμβουλος

Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης

Αντώνιος Τσουρμπάρκας

Ευριπίδης Κολιτσόπουλος
Θερμαϊκού 25, Πυλαία, Α.Φ.Μ. 023309269, ΔΟΥ Τούμπα
Α' τάξεως, αρ. μητρώου αδείας 2993/99

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Βάσει του άρθρου 10 του Ν.3401/2005, σχετικά με τις πληροφορίες που αφορούν την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ και οι οποίες δημοσιεύθηκαν και κατέστησαν διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 1.1.-31.12.2008 παραπέμπουμε τους επενδυτές στο διαδίκτυο ως εξής:

A/A	Θέμα δημοσίευσης	Τόπος καταχώρησης	Ημ/νία καταχώρησης
1	Ανακοίνωση (αφορά στο άνοιγμα νέου καταστήματος στην Αττική)	www.ase.gr	24/10/2008
2	Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων	www.ase.gr	15/10/2008
3	Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων (αφορά στη συγχώνευση των εταιριών EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ και EXPERT HELLAS ΑΕ)	www.ase.gr	13/10/2008
4	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία (αφορά στο άνοιγμα νέου καταστήματος στην Λάρισα)	www.ase.gr	19/9/2008
5	Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων	www.ase.gr	2/9/2008
6	Αποφάσεις Α' Επαναληπτικής Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr	7/7/2008
7	Αναβολή Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr	25/6/2008
8	Ανακοίνωση (αφορά στις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των εταιριών EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ και EXPERT HELLAS ΑΕ)	www.ase.gr	23/6/2008
9	Νέος Εσωτερικός Ελεγκτής	www.ase.gr	9/6/2008
10	Ενημέρωση αναφορικά με τον υπολογισμό των ορίων του άρθρου 9, του Ν.3556/2007	www.ase.gr	6/6/2008
11	Ανακοίνωση Διάθεσης Ετήσιου Δελτίου χρήσεως 2007	www.ase.gr	28/5/2008
12	Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρίας / Απόφαση Τροποποίησης Καταστατικού	www.ase.gr	26/5/2008
13	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr	26/5/2008
14	Ανακοίνωση (αφορά στην άρση της επιτήρησης των μετοχών της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ)	www.ase.gr	18/4/2008
15	Απάντηση σε επιστολή του Χρηματιστηρίου Αθηνών	www.ase.gr	16/4/2008
16	Περιοδική Αναφορά Επιτήρησης	www.ase.gr	28/3/2008

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

Πέραν των παραπάνω δελτίων τύπου, γνωστοποιήσεων και ανακοινώσεων, κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 1.1.-31.12.2008, η Εταιρία απέστειλε, βάσει της κείμενης νομοθεσίας, τις περιοδικές και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τους πίνακες διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων, για την ανάγνωση των οποίων παραπέμπει το επενδυτικό κοινό στο διαδίκτυο και συγκεκριμένα στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών: www.ase.gr. Η Εταιρία απέστειλε στο Χρηματιστήριο Αθηνών τα εξής:

A/A	Θέμα υποβολής / ανακοίνωσης	Ημ/νία αποστολής
1	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ (αφορά τα οικονομικά αποτελέσματα της 1.1.-30.9.2008)	27/11/2008
2	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ (αφορά τα οικονομικά αποτελέσματα της 1.1.-30.6.2008)	28/8/2008
3	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ (αφορά τα οικονομικά αποτελέσματα της 1.1.-31.3.2008)	30/5/2008
4	Πίνακας Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	28/3/2008
5	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ (αφορά τα οικονομικά αποτελέσματα της 1.1.-31.12.2007)	28/3/2008

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

7. ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

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

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν υποβάλλει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.