



## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007**

**για τη χρήση από**

**1 Ιουλίου 2007 έως 30 Ιουνίου 2008**

Κεντρικά Γραφεία: Λ. Κηφισού 122 & Εθν. Μακαρίου 2, 121 35, Περιστέρι  
Τηλ. 210 – 57 03 100 - Fax 210 57 03 141  
Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 19940/06/Β/89/54

[www.electroniki.gr](http://www.electroniki.gr)

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

I.	Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου .....	3
II.	Έκθεση Ελέγχου του νόμιμου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της εταιρείας .....	4
III.	Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο 1.7.2007-30.6.2008 .....	6
IV.	Ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 1.7.2007 – 30.6.2008.....	20
V.	Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1.7.2007 – 30.6.2008.....	26
VI.	Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 .....	85
VII.	Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών του Ομίλου .....	86
VIII.	Συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 1.7.2007 – 30.6.2008.....	87

**I. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου**

(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»:

1. Ιωάννης Παν . Στρούτσης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Δ/νων Σύμβουλος
2. Παρασκευή Στρούτση Λυμπεροπούλου, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
3. Χαράλαμπος Μιχ. Ξανθόπουλος , Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου – Εκτελεστικό

υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (εφεξής η «Εταιρία» ή «ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.») δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α. οι συνημμένες ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Ηλεκτρονική Αθηνών Α.Ε.» για την χρήση από 1η Ιουλίου 2007 έως την 30η Ιουνίου 2008, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του Ομίλου και της Εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

β. η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

**Αθήνα, 25 Σεπτεμβρίου 2008**

**Οι βεβαιούντες**

Ιωάννης Παν . Στρούτσης

Παρασκευή Στρούτση  
Λυμπεροπούλου

Χαράλαμπος Μιχ.  
Ξανθόπουλος

Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου και Δ/νων Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Οικονομικός Διευθυντής

## II. Έκθεση Ελέγχου του νόμιμου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της εταιρείας

Προς τους Μετόχους της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 30ης Ιουνίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

Ευθύνη Διοίκησης για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, 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 έλεγχό 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 εύλογη διασφάλιση ότι 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 παρουσίασης 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 εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 30 Ιουνίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή

Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 4 παράγραφοι 7 και 8 του Ν. 3556/2007 και το άρθρο 2 της Απόφασης 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 26 Σεπτεμβρίου 2008  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλης Καζάς  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13281



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων  
Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα  
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

**III. Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο 1.7.2007-30.6.2008**

**ΤΗΣ  
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΚΑΙ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 01/07/07 ΕΩΣ 30/06/08**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν 2190/1920 (παρ. 3 του άρθρ. 107), τον Ν. 3556/2007 και το Καταστατικό της Εταιρείας, σας υποβάλλουμε για την κλειόμενη χρήση από 01/07/2007 έως 30/06/2008 την ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, η οποία περιλαμβάνει και τις πληροφορίες της § 7 του άρθρου 4 του Ν 3556/07, τις ελεγμένες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων και την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται συνοπτικά πληροφορίες της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε και του Ομίλου εταιρειών ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ, χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν κατά τη διάρκεια της κλειόμενης εταιρικής χρήσης (01/07/2007 – 30/06/2008), σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας περιόδου. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που ενδέχεται να αντιμετωπίσει ο Όμιλος και η Εταιρεία στο μέλλον και παρατίθενται οι σημαντικότερες συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και των συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

**A. Γενικές πληροφορίες****Στοιχεία και πληροφορίες για την εταιρεία και τον Όμιλο**Σύντομο ιστορικό

Το 1989 ιδρύθηκε η Ηλεκτρονική Αθηνών ΑΕΕ η οποία τον Ιανουάριο του 1990 εξαγόρασε το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικό και παθητικό) των εταιρειών: ΕΡΓΟΕΛΕΚΤΡΙΚ ΕΠΕ και ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ. Ι.-Π. ΣΤΡΟΥΤΣΗΣ ΕΠΕ. (σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.4 Ν.1642/86).

Μετά την προαναφερθείσα εξαγορά, η Ηλεκτρονική Αθηνών Α.Ε.Ε. εγκαταστάθηκε στα ήδη υπάρχοντα δύο καταστήματα των ανωτέρω εταιρειών στην οδό Δραγατσάνιου 6 και 8, Αθήνα. Έκτοτε αρχίζει η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, η οποία εστιάζεται στην αρχή της δεκαετίας του '90 κυρίως στην επέκταση του δικτύου των καταστημάτων της σε περιφερειακές αγορές στην περιοχή της Αττικής ενώ το 1998 ξεκίνησε η επέκταση της εταιρείας εκτός του λεκανοπεδίου της Αττικής. Έτσι ξεκινά η λειτουργία νέων καταστημάτων με αποτέλεσμα το δίκτυο των καταστημάτων της εταιρείας την 30/06/2008 να αριθμεί 51 καταστήματα στην Ελληνική αγορά εκ των οποίων 28 στην περιοχή της Αττικής και 23 στην υπόλοιπη Ελλάδα.

Τον Μάρτιο του 2000 ιδρύθηκε η θυγατρική εταιρεία ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ TRADE ΑΕ στην οποία η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ συμμετείχε με ποσοστό 75% στο μετοχικό της κεφάλαιο με σκοπό την αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού καθώς και την εμπορία ηλεκτρικών ειδών στην Ελληνική αγορά. Με την απόκτηση και του υπολοίπου 25% της μειοψηφίας από την Ηλεκτρονική Αθηνών ΑΕΕ, η Ηλεκτρονική TRADE ΑΕ συγχωνεύτηκε με απορρόφηση βάσει του Ν.2166/1992 από την ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ της 24/10/2003.

Το 2002 η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ αποφάσισε την αυτόνομη είσοδό της στην αγορά της Κύπρου με σκοπό την εμπορία ηλεκτρικών ειδών στην Κυπριακή αγορά και για αυτό τον

σκοπό ίδρυσε την εταιρεία ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ (ΚΥΠΡΟΥ) Ltd (100% θυγατρική της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ) με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου.

Στις 3/12/2002 λειτούργησε το πρώτο κατάστημα στη Λευκωσία Κύπρου και στις 14/01/2005 λειτούργησε το δεύτερο κατάστημα της Ηλεκτρονικής Αθηνών Κύπρου Ltd. στην πόλη της Λεμεσού.

Στις 11/05/2007 ξεκίνησε τη λειτουργία του στο Βελιγράδι το πρώτο κατάστημα της Megastores Electronica, θυγατρικής του Ομίλου στη Σερβία.

Στις 28 Σεπτεμβρίου 2007 η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ εξαγόρασε το 51% της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε που δραστηριοποιείται στον χώρο της Βορείου Ελλάδος με το ίδιο αντικείμενο και δίκτυο 9 καταστημάτων

### Πληροφορίες για τον Όμιλο και την Εταιρεία

Η εταιρεία “ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία” (εφ’ εξής “Ηλεκτρονική Αθηνών Α.Ε.Ε.” ή “η Εταιρεία”) ιδρύθηκε με τη σημερινή της νομική μορφή της 25.7.1989 (ΦΕΚ 3023/26.07.1989) και είναι εγγεγραμμένη στα μητρώα του Υπουργείου Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Εμπορίου Διεύθυνση Ανωλύμων εταιρειών και Πίστωσης με αριθμό μητρώου 19940/06/Β/89/54. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Αθήνα, Δραγατσανίου 6 οι δε διοικητικές της υπηρεσίες στην οδό Εθνάρχου Μακαρίου 2 και Λ. Κηφισού, Περιστέρι, ΤΚ 12135. Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της έχει ορισθεί έως την 31.12.2020 και μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα τροποποιεί το σχετικό άρθρο του καταστατικού.

Σκοπός της Εταιρείας, βάσει του άρθρου 2 του κωδικοποιημένου καταστατικού της είναι:

Η εμπορία ηλεκτρικών, ηλεκτρονικών, ηλιακών ειδών, συσκευών ήχου και εικόνας, κλιματιστικών, ηλεκτρονικών υπολογιστών και περιφερειακών ειδών αυτών, ηλεκτρονικής εν γένει τηλεπικοινωνίας καθώς και των συναφών της αυτών ειδών, ειδών οικιακού εξοπλισμού και ανταλλακτικών αυτών.

Η παροχή υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας, η μεσολάβηση για παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και προϊόντων μέσω των πιστωτικών ιδρυμάτων, στο μέτρο που επιτρέπεται από την εκάστοτε νομοθεσία, τεχνικές υπηρεσίες και εν γένει υπηρεσίες προωθήσεως των πώσης φύσεως προϊόντων συνεργατών δια παντός μέσου.

Η αγορά μερών συνόλου Ηλεκτρικών ειδών της Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, μεταβλητών κλίματος κλπ. έτσι ώστε να καταστούν προϊόντα έτοιμα της διάθεση στην αγορά.

Την επισκευή και επιδιόρθωση των προϊόντων της παραπάνω περιπτώσεως καθώς και εμπορευμάτων τρίτων.

Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού της, η Εταιρεία μπορεί:

Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου.

Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, με οποιοδήποτε τρόπο.

Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία, οπουδήποτε, ακόμη και στο εξωτερικό και να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

Ομοίως και οι θυγατρικές εταιρείες του ομίλου δραστηριοποιούνται με το ίδιο αντικείμενο εργασιών όπως η μητρική.

Συνοπτικά οι εταιρείες του ομίλου είναι οι ακόλουθες:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΔΡΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε	ΜΗΤΡΙΚΗ		ΕΛΛΑΔΑ	
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΚΥΠΡΟΥ	100 %	ΑΜΕΣΗ	ΚΥΠΡΟΣ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ
MEGASTORES ELECTRONICA D.O.O	100 %	ΑΜΕΣΗ	ΣΕΡΒΙΑ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ
ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε	51 %	ΑΜΕΣΗ	ΕΛΛΑΔΑ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ

**B. Αναφορά των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά την κλειόμενη εταιρική χρήση (1/7/2007 – 30/6/2008) και την επίδρασή τους στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.****B1. Απολογισμός της κλειόμενης χρήσης 01/07/2007 – 30/06/2008**

Κατά την κλειόμενη οικονομική χρήση έλαβαν χώρα τα ακόλουθα σημαντικά γεγονότα.

1. Στις 28 Σεπτεμβρίου 2007 η εταιρεία προέβη στην υπογραφή της συμφωνίας για την εξαγορά του 51% της εταιρείας Σαραφίδης Α.Ε η οποία δραστηριοποιείται επίσης στο χώρο των ηλεκτρικών συσκευών στην Βόρεια Ελλάδα διαθέτοντας εννέα καταστήματα.
2. Στις 26 Σεπτεμβρίου 2007 υπεγράφη σύμβαση εμπορικής μίσθωσης για το νέο κατάστημα επί της Λεωφόρου Συγγρού 196, το οποίο βρίσκεται ήδη σε λειτουργία.
3. Επεκτάθηκε το κατάστημα επί της Λεωφόρου Γαλασίου και Κ. Παλαμά με αποτέλεσμα να διπλασιαστεί ο εμπορικός χώρος.
4. Στην κλειόμενη χρήση επεκτάθηκαν επίσης τα καταστήματα της Ν. Ιωνίας στην Αθήνα και των Χανίων με συνέπεια τα τετραγωνικά τους να έχουν αυξηθεί σημαντικά
5. Υλοποιώντας το πρόγραμμα ανακαίνισης των παλαιών καταστημάτων ολοκληρώθηκαν οι εργασίες στα καταστήματα Ηλιουπόλεως, Δραγατσανίου, Παλλήνης, Αιγαλέου, Κορίνθου και Κερασινίου.
6. Τον Ιούνιο του 2008 υπεγράφη προσύμφωνο για την αγορά ακινήτου στον νομό Δράμας εκτάσεως 1000 τ.μ., με σκοπό τη δημιουργία νέου σημείου πωλήσεων. Το κατάστημα θα παραδοθεί μέσα στο 2009 οπότε και προβλέπεται η έναρξη λειτουργίας του.
7. Τον Ιούνιο επίσης του 2008 υπεγράφη μίσθωση επαγγελματικού χώρου στο Βελιγράδι, η έναρξη του οποίου υπολογίζεται για τον Οκτώβριο του 2008. Με την έναρξη του νέου καταστήματος στο Βελιγράδι απευθυνόμαστε σε πολύ μεγαλύτερη αγορά και λόγω της γεωγραφικής θέσης που είναι κτισμένη η πόλη.
10. Τον Μάιο του 2008 η εταιρεία δημοσιοποίησε το νέο λογότυπό της και την νέα διαφημιστική καμπάνια της με εκδήλωση που έγινε στην Αθήνα και με αλλαγή σε όλες τις διαφημιστικές πινακίδες των καταστημάτων (rebranding) γεγονός που επηρέασε και τα λειτουργικά αποτελέσματα της εταιρείας και του Ομίλου.
11. Τον Μάρτιο του 2008 επεκτάθηκε η συμφωνία της Εταιρείας για την πώληση , από το δίκτυο καταστημάτων της, υπολογιστών iMac και MacBook της Apple με την εταιρεία Rainbow Α.Ε. Προϊόντων και Υπηρεσιών Προηγμένης Τεχνολογίας επίσημου διανομέα της Apple στην Ελλάδα και την Κύπρο. συνεργασίας που είχε ήδη με την ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ. Η συμφωνία που υπήρχε αφορούσε στην πώληση iPod και υπολογιστών Mac mini.
12. Το Απρίλιο του 2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της μητρικής εταιρείας για τις χρήσεις 01/07/2004-30/06/2005, 01/07/2005-30/06/2006 και 01/07/2006-30/06/07 ο οποίος καταλόγισε φόρους ύψους 299.000 ευρώ σημαντικά χαμηλότερους από την πρόβλεψη που είχε υπολογισθεί.
13. Στις 4 Δεκεμβρίου 2007 συνήλθε η Ετήσια τακτική γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας και ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις ατομικές και ενοποιημένες της χρήσης 01/07/2006 έως 30/06/2007, την διανομή μερίσματος 0,21 ευρώ ανά μετοχή, την απαλλαγή των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, την εκλογή Τακτικού και Αναπληρωματικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τη χρήση 01/07/2007 έως 30/06/2008, την έγκριση αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου. Η πληρωμή μερίσματος ξεκίνησε στις 20 Δεκεμβρίου 2007.
14. Λόγω της αύξησης του προσωπικού της εταιρείας κρίθηκε σκόπιμο να εκσυγχρονισθεί το τμήμα ανθρώπινου δυναμικού και να ενισχυθεί με την πρόσληψη νέου Διευθυντή ενώ παράλληλα αγοράσθηκε νέο πρόγραμμα διαχείρισης προσωπικού και μισθοδοσίας.
15. Όλη η Ελλάδα έζησε το περσινό καλοκαίρι τις τραγικές πυρκαγιές σε Μεσσηνία, Ηλία, Αχαΐα, Αρκαδία και Εύβοια. Η εταιρεία προέβη σε μια συμβολική χειρονομία για να απαλύνει τον πόνο των συμπολιτών μας και προσέφερε δωρεάν κουζίνες στους πυρόπληκτους.

## B2. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Ο Όμιλος συνέχισε τη θετική του πορεία για άλλη μία χρονιά, αποτέλεσμα της οποίας ήταν να αποτυπωθεί και στα οικονομικά αποτελέσματα αυτής.

**Κύκλος εργασιών Ομίλου:** Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου διαμορφώθηκε στα 227,07 εκατ. ευρώ έναντι 181,24 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης σημειώνοντας αύξηση 25,29%. Η αύξηση των πωλήσεων της εταιρείας κατά € 10,5 εκ. οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλούμενων ποσοτήτων και σε μικρότερο βαθμό στην αύξηση των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων ανά μονάδα. Η αύξηση των πωλήσεων για τον όμιλο οφείλεται κυρίως στην ενοποίηση της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε την οποία δεν είχαμε ενοποιήσει την προηγούμενη χρήση και στην θυγατρική εταιρεία Megastores Electronica της Σερβίας, η οποία άρχισε να δραστηριοποιείται από τον Μάιο του 2007 και έχουν συνεισφέρει επιπλέον στον κύκλο εργασιών € 29 εκ και € 6 εκ. αντίστοιχα.

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών για την εταιρεία και το όμιλο για τη τρέχουσα χρήση καθώς και για την προηγούμενη έχει ως εξής:

Ανάλυση πωλήσεων ανά δραστηριότητα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Λευκές συσκευές	120.276.477,17	89.790.732,20	98.503.381,36	88.629.419,45
Μαύρες συσκευές	100.865.636,00	86.290.161,63	87.261.846,36	84.978.163,84
Λοιπά είδη	144.141,14	3.620,43	0,00	2.199,08
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	5.781.335,87	5.153.650,26	3.398.954,47	5.022.595,00
<b>Σύνολα</b>	<b>227.067.590,18</b>	<b>181.238.164,52</b>	<b>189.164.182,19</b>	<b>178.632.377,37</b>

**Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης:** Το μικτό κέρδος για τον όμιλο διαμορφώθηκε στο 24,77% έναντι 25,37% της προηγούμενης περιόδου (εταιρεία 2008: 24,93% και 2007: 25,41%). Η μείωση του μικτού κέρδους για την εταιρεία και τον όμιλο αφορά στην αυξημένο κόστος των αποθεμάτων.

**Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης:** Η αύξηση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης από € 0,55 εκατ. ευρώ σε € 1,85 εκατ. ευρώ για τον όμιλο τη τρέχουσα χρήση (εταιρεία 2008: € 0,54 και 2007: € 1,7 εκ.) οφείλεται κυρίως στις Προμήθειες από ασφάλιστρα πωλήσεων με δάνεια και τα Έσοδα καλής εκτέλεσης ασφάλισης πωλήσεων με δόσεις συνολικής αξίας € 0,96 εκ. στην καθώς και στη διορατικότητα της διοίκησης ως προς το ενδιαφέρον των καταναλωτών και για άλλες υπηρεσίες εξυπηρέτησης εκτός των υπαρχόντων.

**Έξοδα λειτουργίας διάθεσης:** Οι δαπάνες διοίκησης για τον όμιλο την 30.06.2008 ανήλθαν σε € 34,6 εκ. (2007: € 25,4 εκ.) ενώ σε σχέση με τις πωλήσεις παρέμειναν σταθερά στα επίπεδα του 15,22% επί του τζίρου (2007: 14,02%). Ενώ σε σχέση με τον κύκλο εργασιών η μεταβολή είναι σχετικά μικρή σε απόλυτες τιμές η αύξηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενσωμάτωση για πρώτη φορά του αποτελέσματος και κατ' επέκταση των εξόδων διάθεσης (6 εκ.) της θυγατρικής Σαραφίδης Α.Ε. για 9 μήνες περίπου. Η εντατικότερη λειτουργία της θυγατρικής στη Σερβία που συνοδεύτηκε από την αύξηση του κύκλου εργασιών (βλέπε ανωτέρω) συνοδεύτηκε από μια λογική αύξηση των εξόδων διάθεσης κατά € 1,2 εκ. Για την μητρική η αύξηση κατά 1,8 εκ. των εξόδων διάθεσης οφείλονται στο γεγονός ότι πραγματοποιήθηκαν ανακαινίσεις σε ορισμένα καταστήματα σε πολλά από τα οποία αυξήθηκε παράλληλα σημαντικά ο διαθέσιμος χώρος τους καθώς και στα μισθώματα που καταβλήθηκαν λόγω των νέων καταστημάτων που εγκαινιάσθηκαν.

**Έξοδα διοικητικής λειτουργίας:** Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας του Ομίλου αυξήθηκαν από 3,51% σε 3,59% σε σχέση με τον κύκλο εργασιών ενώ σε απόλυτες τιμές αυξήθηκαν κατά € 1,8 εκ (€ 1,2 εκ. για την εταιρεία). Η αύξηση για τον όμιλο προέρχεται όπως έχει αναφερθεί από την ενσωμάτωση της Σαραφίδης Α.Ε. ενώ για την εταιρεία η αύξηση των εξόδων προήλθε σε μεγάλο βαθμό από τα κόστη που απαιτήθηκαν για το rebranding της εταιρείας.

**Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBIT και EBITDA):** Το EBITDA σε επίπεδο ομίλου ανέρχεται στα 18,1 εκατ. ευρώ αυξημένο κατά 1,36 εκ. ενώ σε ατομικό επίπεδο από παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο (αύξηση κατά € 86 χιλ.). Η αύξηση του EBITDA σε επίπεδο ομίλου οφείλεται στην απόκτηση της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. και το θετικό EBITDA που εισέφερε για την περίοδο συμμετοχής στα αποτελέσματα (€ 1,29 εκ.). Για το EBIT η αύξηση σε επίπεδο ομίλου ανέρχεται σε € 482 χιλ. ενώ για την εταιρεία σε € 133 χιλ.

**Χρηματοοικονομικά έσοδα:** Τα χρηματοοικονομικά έσοδα μειώθηκαν κατά 219.216,89 ευρώ κυρίως λόγω της πτώσης του Χρηματιστηρίου καθώς την προηγούμενη υπήρχαν υπεραξίες από τους τίτλους που κατείχε η εταιρεία. Τα χρηματοοικονομικά έσοδα της εταιρείας αφορούν κυρίως σε τόκους επί των καταθέσεων που κατέχει. Για τον όμιλο τα χρηματοοικονομικά έσοδα προσαυξάνονται με τα έσοδα από τόκους των θυγατρικών αλλά και με κέρδη συναλλαγματικών διαφορών λόγω της αποτίμησης υποχρεώσεων της θυγατρικής στη Σερβία.

**Χρηματοοικονομικά έξοδα:** Τα χρηματοοικονομικά έξοδα για την εταιρεία αυξήθηκαν κατά 57,40% (σε απόλυτες αξίες € 1,5 εκ.) λόγω της αύξησης των επιτοκίων και των προμηθειών των τραπεζικών ιδρυμάτων (πιστωτικών καρτών και εκχωρήσεων), σε συνδυασμό με τα υψηλότερα ποσά που εκχωρήθηκαν στα πιστωτικά ιδρύματα και των πωλήσεων με πιστωτικές κάρτες. Από τις ανωτέρω αιτίες το χρηματοοικονομικό κόστος είναι αυξημένο κατά € 0,9 εκ. Επιπλέον € 0,55 εκ οφείλονται σε ζημίες από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου μετοχών και αμοιβαίων κεφαλαίων. Το χρηματοοικονομικό κόστος από την αποτίμηση των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων στο αποσβεστέο κόστος επιβάρυνε επιπλέον τα αποτελέσματα κατά € 0,12 εκ.

Για τον όμιλο το κόστος είναι αυξημένο κατά € 2,2 εκ. και οφείλεται στο κόστος διαχείρισης των απαιτήσεων και των δανείων της Σαραφίδης Α.Ε. που ανήλθε σε € 0,480 εκ.

Με γνώμονα την καλύτερη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων η Διοίκηση πραγματοποίησε τις δέουσες κινήσεις με την μικρότερη επιβάρυνση για την εταιρεία και τον όμιλο.

**Κέρδη προ φόρων:** Για την εταιρεία τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά € 2,2 χιλ. και οφείλονται αθροιστικά στις δαπάνες που αφορούν στα νέα καταστήματα τα οποία απέδωσαν μεν από άποψη τζίρου αλλά η αύξηση αυτή δεν μπόρεσε να απορροφήσει το σύνολο των δαπανών που πραγματοποιήθηκαν καθώς και στις λοιπές αιτίες που αναλύθηκαν ενδελεχώς στις προηγούμενες παραγράφους. Τα κέρδη προ φόρων σε επίπεδο ομίλου είναι μειωμένα κατά 2 εκατ. ευρώ από 11,49 εκατ. την προηγούμενη σε 9,49 εκατ. την τρέχουσα. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά βάση στην επένδυση της Σερβίας η οποία δεν μπορεί να αποδώσει άμεσα αλλά αναμένεται να αποδώσει σε βάθος χρόνου.

**Κέρδη μετά από φόρους και Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή:** Τα αποτελέσματα μετά από φόρους του ομίλου είναι μειωμένα σε απόλυτα νούμερα κατά € 596 χιλ. και διαμορφώθηκαν σε € 6,8 εκατ. για την τρέχουσα χρήση έναντι 7,4 εκατ. την προηγούμενη. Ανάλογη είναι και η μείωση των κερδών ανά μετοχή από € 0,4280 την προηγούμενη χρήση σε € 0,3901 την τρέχουσα. Τα αποτελέσματα μετά από φόρους της εταιρείας είναι μειωμένα σε απόλυτα νούμερα κατά € 465 χιλ. και διαμορφώθηκαν σε € 7,7 εκ. για την τρέχουσα

χρήση έναντι € 8,2 εκ την προηγούμενη. Η μείωση των κερδών ανά μετοχή από € 0,4749 σε € 0,4479. Το αποτέλεσμα είναι άμεσα συνυφασμένο με τη μείωση των κερδών προ φόρων.

### **B3. Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως οι κίνδυνοι αγοράς, πιστωτικοί κίνδυνοι, κίνδυνοι ρευστότητας και κίνδυνοι ταμειακών ροών. Το τμήμα Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης έχει την ευθύνη για την αντιμετώπιση των ανωτέρω κινδύνων.

Η διαχείριση των επιχειρηματικών κινδύνων είναι ζωτικής σημασίας. Για τον εντοπισμό και την αξιολόγηση των κινδύνων εφαρμόζουμε ένα σύστημα διαχείρισης επιχειρηματικού κινδύνου, του οποίου είναι κοινωνοί οι διευθυντές και το προσωπικό όλων των τμημάτων, έτσι ώστε να επιτυγχάνουν την ελαχιστοποίηση και μηδενισμό του ρίσκου στο έργο τους.

Η διαχείριση δεν περιλαμβάνει μόνο τις απειλές αλλά και τις ευκαιρίες για παρούσες και μελλοντικές εισροές ωφελειών.

#### **Κίνδυνος αγοράς**

Ο κίνδυνος αγοράς περιλαμβάνει τριών κατηγοριών κινδύνους:

##### A) Συναλλαγματικός Κίνδυνος:

Λόγω της ύπαρξης του κοινού νομίσματος και της δραστηριοποίησης του ομίλου, κατά κύριο λόγο, εντός ευρωζώνης, δεν τίθεται θέμα ύπαρξης τέτοιου κινδύνου. Οι υποχρεώσεις της εταιρείας σε ξένο νόμισμα είναι επουσιώδεις και οι μεταβολές των ισοτιμιών με τα ξένα νομίσματα έχουν αμελητέα επίδραση στα οικονομικά μεγέθη.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις επηρεάζονται ελάχιστα από την μετατροπή του νομίσματος της θυγατρικής στην Σερβία στο νόμισμα λειτουργίας του ομίλου.

##### B) Κίνδυνος επιτοκίου:

Ο όμιλος δε διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα που να διατρέχουν κίνδυνο από τις όποιες μεταβολές των επιτοκίων καθώς δεν υπάρχουν μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις. Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις και οι εκχωρημένες απαιτήσεις αφορούν στην προεξόφληση των επιχειρηματικών απαιτήσεων για τις οποίες έχει διακριβωθεί η φερεγγυότητά τους αλλά επηρεάζονται από τις μεταβολές των επιτοκίων.

Όπως αναφέρεται στην παράγραφο 21.2 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, μια ενδεχόμενη αύξηση του επιτοκίου κατά 0,5% θα επέφερε πρόσθετη επιβάρυνση στα αποτελέσματα και στην Καθαρή Θέση του Ομίλου ύψους € 492 χιλ. για τη χρήση 2007/2008, έναντι ποσού € 434 χιλ. για την προηγούμενη.

##### Γ) Κίνδυνος τιμών:

Ο όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο αυτό λόγω της τάσης μείωσης των τιμών των αποθεμάτων και ιδιαίτερα αυτών που είναι τεχνολογίας αιχμής. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου της απαξίωσης των αποθεμάτων του, ο όμιλος εφαρμόζει μια ορθολογική διαχείριση και διοίκηση των αποθεμάτων του που προσβλέπει στην αποφυγή διακράτησης αποθεμάτων μεγάλου ύψους. Ταυτόχρονα η εταιρεία έχει διμερείς συμφωνίες με το σύνολο σχεδόν των προμηθευτών της για παροχή προστασίας (Price Protection) σε περιπτώσεις που η τρέχουσα αξία των εμπορευμάτων είναι μικρότερη από την τιμή αγοράς τους και αν υπάρχουν αποθέματα για τα συγκεκριμένα προϊόντα. Στις παραπάνω περιπτώσεις εκδίδονται από τους προμηθευτές αντίστοιχα και ισόποσα πιστωτικά σημειώματα.

Ο κίνδυνος αγοράς ο οποίος ενδέχεται να επηρεάσει την κερδοφορία της εταιρείας εστιάζεται στην μείωση της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών. Ειδικά την περίοδο που διανύουμε, όπου τα μηνύματα για την Οικονομία της χώρας μας δεν είναι και τα πλέον αισιόδοξα λόγω και της κρίσης στις διεθνείς αγορές και κυρίως στις ΗΠΑ, ο κίνδυνος διαφαίνεται συνεχώς και περισσότερο ενδεχόμενος.

Η Διοίκηση του Ομίλου είναι κοινωτός όλων των μηνυμάτων, τα οποία προέρχονται τόσο από την εγχώρια όσο και από τη Διεθνή αγορά και έχει λάβει τα προσήκοντα μέτρα για να ανταπεξέλθει στην οικονομική ύφεση που αντιμετωπίζει η αγορά χωρίς να μετακυλήσει το κόστος στο καταναλωτικό κοινό επιμηκύνοντας το χρόνο αποπληρωμής των δόσεων, κάνοντας προσφορές σε διάφορα είδη ακολουθώντας τα προγράμματα επιβράβευσης πελατών των συνεργαζόμενων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Επιπλέον η εμπορική πολιτική της εταιρείας βασίζεται στην εκτέλεση παραγγελιών από πελάτες με σωστή διαχείριση της αποθήκης. Οι προμηθευτές δέχονται συνεχείς πιέσεις όσον αφορά τις τιμές των προϊόντων, τις οποίες επιτυγχάνουμε και λόγω της υψηλής ρευστότητας του διαθέτουμε άρα η αποπληρωμή γίνεται νωρίτερα της προβλεπόμενης από την συμφωνία ημερομηνίας αλλά και λόγω της αγοραστικής μας δύναμης που συνεχώς και αυξάνεται.

Ο ανταγωνισμός στην ελληνική αγορά είναι ιδιαίτερα έντονος λόγω των πολυεθνικών εταιρειών που έχουν εισέλθει τα τελευταία χρόνια. Παρόλα αυτά διαθέτοντας την απαραίτητη εμπειρία (20 έτη), την κατάλληλη οργανωτική δομή, το άρτιο καταρτισμένο προσωπικό και κυρίως την απαραίτητη ευελιξία είμαστε στη δεύτερη θέση στο κλάδο μας (ποσοστό 17%) με διαχρονική κερδοφορία την οποία αποδίδουμε στους μετόχους μας κατά πάγια τακτική της εταιρείας.

#### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Οι όροι διακανονισμού – πληρωμής είναι, μετρητοίς, με ελάχιστες επιταγές, αλλά κύρια με πιστωτικές κάρτες και ελάχιστες πωλήσεις με πιστοποιημένες για τη φερεγγυότητα προεξοφλήσεις απαιτήσεων πελατών από τις τράπεζες.

Η διαδικασία παρακολούθησης του διακανονισμού και της έγκρισης (παράδοση εμπορευμάτων) της πώλησης, είναι πλήρως μηχανογραφημένη και πριν τη χορήγηση της πίστωσης, έχει προηγηθεί η εξασφάλιση της φερεγγυότητας των πελατών, τόσο από τη διεύθυνση τήρησης πιστωτικής πολιτικής, όσο και από το τμήμα διακριβώσεως της φερεγγυότητας των πελατών.

#### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Το θετικό και αρκετά υψηλό κεφάλαιο κίνησης, οι εναλλακτικές και επαρκείς πηγές άντλησης μετρητών, με την εκχώρηση απαιτήσεων, από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, εξαλείφουν τον κίνδυνο ρευστότητας του ομίλου. Παράλληλα και λόγω θετικών ταμειακών ροών, επιλογή της εταιρείας είναι να εκμεταλλεύεται τις μεγάλες εκπτώσεις που προσφέρουν οι προμηθευτές για τις άμεσες πληρωμές στη διάρκεια όλου του χρόνου έτσι ώστε να καθίσταται ανταγωνιστική και με σημαντικά ποσοστιαία κέρδη.

#### **B4. Κονδύλια Ισολογισμού**

**Υπεραξία επιχείρησης:** Το κονδύλι της υπεραξίας επιχείρησης υφίσταται λόγω της εξαγοράς της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε στις 29 Σεπτεμβρίου 2007. Κατά τη διάρκεια της χρήσης οριστικοποιήθηκε η υπεραξία που προέκυψε μετά την κατανομή του τιμήματος και τον οριστικό προσδιορισμό των εύλογων αξιών. Το ποσό της εν λόγω υπεραξίας ανέρχεται σε € 1.888χιλ.

**Ενσώματες ακινητοποιήσεις:** Υπάρχει αύξηση κατά 12,05% σε σχέση με τα ενσώματες ακινητοποιήσεις στις 30/6/2007 λόγω της εξαγοράς και ενσωμάτωσης της Σαραφίδης Α.Ε. και των επενδύσεων του Ομίλου σε πάγια στοιχεία.

**Άυλα περιουσιακά στοιχεία:** Το κονδύλι των άυλων περιουσιακών στοιχείων διαμορφώθηκε από 73,88 χιλ ευρώ σε 792,25 χιλ. ευρώ λόγω εξαγοράς της εταιρείας

ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε στις 29 Σεπτεμβρίου 2007 και της αναγνώρισης άυλων περιουσιακών στοιχείων (εμπορική επωνυμία) κατά τη διαδικασία κατανομής του τιμήματος της εξαγοράς.

**Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:** Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μειώθηκαν καθώς λόγω της εξαγοράς της Σαραφίδης Α.Ε. και της αναγνώρισης του εμπορικού σήματος δημιουργήθηκε αντίστοιχα αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση που συμψήφισε τις αντίστοιχες απαιτήσεις.

**Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις:** Το κονδύλι είναι μειωμένο κατά 31,15% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και αφορά απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες πλέον του έτους. Λόγω της προεξόφλησης των απαιτήσεων μειώθηκε σημαντικά το εν λόγω κονδύλι που οδήγησε στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων, όπως αναφέρθηκε ανωτέρω.

**Αποθέματα:** Λόγω της εξαγοράς και ενοποίησης για πρώτη φορά της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ και της δραστηριοποίησης της θυγατρικής Megastores Electronica στη Σερβία αυξήθηκαν τα αποθέματα κατά 49,37% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

**Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις:** Για τους ίδιους λόγους που αυξήθηκαν τα αποθέματα έχουμε αύξηση και στα υπόλοιπα πελατών και λοιπών εμπορικών απαιτήσεων κατά 53,67%

**Λοιπές απαιτήσεις:** Η αύξηση κατά 13,87% των λοιπών απαιτήσεων οφείλεται σε αύξηση των προκαταβολών για αγορές εμπορευμάτων και σε εκπτώσεις αγορών υπό διακανονισμό.

**Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:** Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμήθηκαν όπως ορίζουν οι κείμενες διατάξεις. Η μείωση οφείλεται στις δυσμενείς συνθήκες των κεφαλαιαγορών σε σχέση με την προηγούμενη χρήση γεγονός που αποτυπώνεται και στις χρηματοοικονομικές ζημίες της εταιρείας και του ομίλου.

**Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα:** Τα ταμειακά διαθέσιμα αφορούν για την μητρική εταιρεία μετρητά € 283.012,50, καταθέσεις όψεως και προθεσμίας ποσό € 20.957.787,73, για δε τον όμιλο έχουμε μετρητά € 351.839,10 ενώ καταθέσεις όψεως και προθεσμίας € 22.510.045,71.

**Καθαρή θέση:** Η καθαρή θέση της εταιρείας και του Ομίλου παραμένουν αμετάβλητες εκτός των αποτελεσμάτων εις νέο που διαμορφώθηκε βάσει των κερδών της τρέχουσας χρήσης και απεικονίζονται στον πίνακα μεταβολών καθαρής θέσης του Ομίλου και της εταιρείας.

**Δικαιώματα μειοψηφίας:** Τα δικαιώματα μειοψηφίας αφορούν στο 49% επί της Καθαρής Θέσης κατά την ενοποίηση της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ στις 28/9/2007 καθώς επίσης και το δικαίωμα επί του άυλου περιουσιακού στοιχείου «εμπορική επωνυμία ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. » που αναγνωρίστηκε μετά από την purchase price allocation process.

**Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία:** Η υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία έχει υπολογισθεί βάσει αναλογιστικής μελέτης για την μητρική και τις θυγατρικές εταιρείες και μεταβλήθηκε κυρίως λόγω της ενσωμάτωσης της Σαραφίδης Α.Ε.

**Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:** Αφορούν υποχρεώσεις της εξαγορασθείσας εταιρείας Σαραφίδης Α.Ε.

**Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:** Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της τάξεως του 31,42% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην ενσωμάτωση της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε και στην δραστηριοποίηση της θυγατρικής Megastores Electronica στη Σερβία.

**Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις:** Η μείωση των φορολογικών υποχρεώσεων κατά 57,41% οφείλεται στην μείωση του φορολογικού συντελεστή στην Ελλάδα κατά 4 μονάδες και στην μείωση των προ φόρων κερδών κατά 2 εκατ. Ευρώ.

**Βραχυπρόθεσμα δάνεια:** Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια της εταιρείας παραμένουν σταθερά στο ύψος των 0,589 εκατ. ευρώ ενώ τα βραχυπρόθεσμα δάνεια του ομίλου ανέρχονται σε 3,067 εκατ. ευρώ τα οποία στόχος της διοίκησης είναι να εξαλείφουν σε σύντομο χρονικό διάστημα.

**Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:** Σε σχέση με την προηγούμενη χρήση έχουμε μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 58,93 % οι οποίες κατά κύριο λόγο οφείλονται στην τακτοποίηση εκπώσεων επί των αγορών που υπήρχαν την 30.06.2007.

## **B5. Κονδύλια Ταμειακών ροών**

### Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:

Οι καθαρές ταμειακές ροές του Ομίλου από λειτουργικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν από 18,7 εκ. ευρώ σε 4,2 εκ. και από € 17,9 εκ. σε € 8,7 στην εταιρεία. Η σημαντική αυτή μείωση των λειτουργικών εισροών του Ομίλου και της εταιρείας οφείλεται κυρίως στους κατωτέρω παράγοντες:

1) Αύξηση αποθεμάτων λόγω:

- Αλλαγής πολιτικής προμηθειών της εταιρείας για την ενίσχυση της αγοραστικής της δύναμης και της ανταγωνιστικότητας.
- Ενσωμάτωσης της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε.
- Περισσότερα αποθέματα τέλους της θυγατρικής MEGASTORES ELECTRONICA λόγω αύξησης της δραστηριότητάς της και των αναγκών για άμεση εξυπηρέτηση αυτών.

2) Μείωση απαιτήσεων λόγω:

- Εκχώρησης περισσότερων απαιτήσεων σε εταιρείες Factoring από πιστωτικές κάρτες από την μητρική εταιρεία αλλά και από τη θυγατρική εταιρεία ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε.

3) Αύξηση του πληρωτέου φόρου εισοδήματος κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης σε σχέση με την προηγούμενη λόγω της μεγάλης αύξησης των κερδών της Εταιρείας της χρήσης 2006/2007 σε σχέση με την χρήση 2005/2006. Η εν λόγω αύξηση είχε ανέλθει περίπου σε ποσοστό 51%.

4) Σταθεροποίηση των υποχρεώσεων ( πλην τραπεζών ) στα ίδια επίπεδα στην παρούσα χρήση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση σε επίπεδο Ομίλου.

### Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:

Οι επενδυτικές εκροές του Ομίλου και της Εταιρείας διαμορφώθηκαν από 8,5 εκ ευρώ σε 3 εκ. ευρώ και από 8,3 εκ. ευρώ σε 6 εκ αντίστοιχα. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην μητρική εταιρεία καθώς την προηγούμενη χρήση πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις για την εταιρεία και τον όμιλο σε κτίρια και οικόπεδα αξίας (€ 7,5 εκ) σε σχέση με την τρέχουσα, κατά την οποία βέβαια η εταιρεία προέβη στην εξαγορά του 51% της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε.. Το κόστος για την ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. ανήλθε σε € 3,7 εκ. ενώ για τον εξοπλισμό των καταστημάτων και τις διαμορφώσεις των χώρων αυτών δαπανήθηκαν περίπου € 3,4 εκ. Οι ταμειακές εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες αφορούν στην είσπραξη τόκων καταθέσεων και μερισμάτων από επενδύσεις σε μετοχές (€ 390 χιλ. και € 30 χιλ. αντίστοιχα).

Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:

Οι χρηματοδοτικές εκροές του Ομίλου διαμορφώθηκαν από 3,6 εκ. ευρώ σε 1,8 εκ. ευρώ λόγω ανάληψης δανεισμού από την θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. (€ 2,1 εκ.). Επιπλέον εξοφλήθηκαν χρεολύσια ποσού € 267 χιλ. και καταβλήθηκαν μερίσματα € 3,67 εκ. ενώ από τα € 3,6 εκ. εκρών την προηγούμενη χρήση τα € 3,4 εκ. αφορούν στην καταβολή του εγκεκριμένου μερίσματος.

**Β6. Εταιρική Διακυβέρνηση**

Η εταιρική διακυβέρνηση έχει υιοθετηθεί από την Εταιρεία ως σύνολο κανόνων, μηχανισμών ελέγχου και αρχών, όπως αυτές ορίζονται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, που αποτελείται από πέντε μέλη εκ των οποίων τα δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά, είναι ο θεματοφύλακας των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης.

Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον όλων των μελών του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της οικονομικής αξίας και αποδοτικότητας της εταιρείας και των μετοχών της. Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας, μεριμνά έτσι ώστε η άσκηση της διοίκησής του να μην επηρεάζεται από εξωτερικές σκοπιμότητες που θα έβλαπταν τα συμφέροντά της.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Αναφερόμενος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα.

**Γ. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Ο Όμιλος περιλαμβάνει πλην της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε και τις ακόλουθες συνδεδεμένες εταιρείες:

1. Θυγατρική εταιρεία ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΚΥΠΡΟΥ Ltd, που εδρεύει στην Κύπρο. Η μητρική εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%
2. Θυγατρική εταιρεία Megastores Electronica d.o.o που εδρεύει στην Σερβία. Η μητρική εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%
3. ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε που εδρεύει στην Θεσσαλονίκη. Η μητρική εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 51%.

Με τα συνδεδεμένα μέρη έγιναν στην χρήση 1/7/2007 έως 30/6/2008 οι πιο κάτω συναλλαγές:

Οι πωλήσεις της μητρικής προς θυγατρικές είναι:

Πωλήσεις της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ σε ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΚΥΠΡΟΥ ποσό 909.518,33 ευρώ έναντι 891.493,34 ευρώ την προηγούμενη χρήση και αφορούν σε πωλήσεις εμπορευμάτων.

Πωλήσεις της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ σε ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε ποσό 244.532,53 ευρώ. Την προηγούμενη χρήση δεν υπήρχε η εξαγορά.

Δεν υπάρχουν αγορές της μητρικής από τις θυγατρικές.

Το υπόλοιπο απαιτήσεων που προέρχεται από εμπορικές συναλλαγές μεταξύ της μητρικής και των θυγατρικών είναι:

Οι απαιτήσεις της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ από ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΚΥΠΡΟΥ είναι 2.889.102,24 ευρώ έναντι 2.419.853,91 ευρώ την προηγούμενη χρήση

Οι απαιτήσεις της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ από την MEGASTORES ELECTRONICA είναι 5.500,00 ευρώ όσο και την προηγούμενη χρήση.

Οι απαιτήσεις της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ από την ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε είναι 195.548,55 ευρώ οι οποίες προέρχονται από την εμπορική δραστηριότητα. Την προηγούμενη χρήση δεν υπήρχε η εξαγορά.

**Δάνεια χορηγηθέντα προς τα συνδεδεμένα μέρη:**

Δάνειο που χορήγησε η μητρική εταιρεία προς την Megastores Electronica είναι 3.441.964,00 ευρώ έναντι 797.699,00 την προηγούμενη χρήση

**Χορηγηθείσες εγγυήσεις σε συνδεδεμένα μέρη:**

Χορηγήθηκαν εγγυήσεις της μητρικής προς την Megastores Electronica ύψους 1.000.000,00 ευρώ. Την προηγούμενη χρήση δεν είχαν χορηγηθεί εγγυήσεις.

**Παροχές της διοίκησης προς διευθυντικά στελέχη:**

Οι αμοιβές της διοίκησης προς τα διευθυντικά στελέχη ανέρχονται για την μητρική εταιρεία στο ποσό των 520.288,98 ευρώ έναντι 521.122,96 την προηγούμενη χρήση και για τον όμιλο ανέρχονται σε 635.928,40 στην παρούσα χρήση έναντι 521.122,96 ευρώ της προηγούμενης.

Οι αμοιβές του διοικητικού συμβουλίου είναι για την τρέχουσα χρήση 70.432,88 ευρώ και παραμένουν αμετάβλητες σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η απόδοση ενοικίου σε μέλος του διοικητικού συμβουλίου της μητρικής εταιρείας για την τρέχουσα χρήση είναι 243.876,00 ευρώ έναντι 201.331,95 την προηγούμενη χρήση. Τα αντίστοιχα ποσά για τον όμιλο ανέρχονται σε 257.951,00 και 201.331,95 ευρώ αντίστοιχα.

Την 30/6/2008 δεν υπήρχαν απαιτήσεις και υποχρεώσεις προς και από τα διευθυντικά στελέχη.

Την 30/06/2007 οι υποχρεώσεις προς μέλη του Διοικητικού συμβουλίου ήταν σε ενοποιημένο και ατομικό επίπεδο 201.331,95 ευρώ.

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του διοικητικού συμβουλίου, σε διευθυντικά στελέχη και σε μέλη των οικογενειών τους.

#### **Δ. Μερισματική πολιτική**

Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι η διανομή μερίσματος, από τα κέρδη χρήσης 01/07/2007 – 30/06/2008, συνολικού ποσού 3.622.500 ευρώ, που αντιστοιχεί σε 0,21 ευρώ ανά μετοχή (17.250.000 ονομαστικές μετοχές). Το ίδιο ποσό μερίσματος ήτοι 0,21 ευρώ ανά μετοχή δόθηκε και για τη χρήση 01/07/2006 – 30/06/2007.

Όσον αφορά τη διαδικασία διανομής του μερίσματος, αυτή θα υλοποιηθεί μέσω τραπεζικού ιδρύματος εντός του προβλεπόμενου από το νόμο χρονικού διαστήματος από τη λήψη της σχετικής απόφασης από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

#### **Ε. Προοπτικές για την χρήση από 01/07/2008 έως 30/06/2009**

Η κατάσταση της παγκόσμιας οικονομίας είναι ρευστή. Τα μηνύματα που έρχονται από το εξωτερικό, κυρίως τις ΗΠΑ, δημιουργούν ανασφάλεια στον καταναλωτή και κατ' επέκταση στους επενδυτές. Το οικονομικό κλίμα της Ελλάδος δεν θα μπορούσε να ήταν διαφορετικό λόγω της παγκοσμιοποίησης.

Η διοίκηση του ομίλου έχει λάβει σοβαρά όλα τα μηνύματα και με μία σειρά ενεργειών εκτιμά ότι θα ανταπεξέλθει στην οικονομικής ύφεση που αντιμετωπίζει η αγορά.

Η εμπορική πολιτική της εταιρείας βασίζεται στην εκτέλεση παραγγελιών από πελάτες με σωστή διαχείριση της αποθήκης. Οι προμηθευτές δέχονται συνεχείς πιέσεις όσον αφορά τις τιμές των προϊόντων, τις οποίες επιτυγχάνουμε και λόγω της υψηλής ρευστότητας του διαθέτουμε άρα η αποπληρωμή γίνεται νωρίτερα της προβλεπόμενης από την συμφωνία

ημερομηνίας. Οι επενδύσεις για επέκταση του ομίλου γίνεται βάση συγκεκριμένου προϋπολογισμού που τηρείται αυστηρά. Οι δαπάνες ελέγχονται σε καθημερινή βάση και οι τυχόν αποκλίσεις διορθώνονται εν τη γενέσει τους. Ο όμιλος έχει μεριμνήσει να διαπραγματευθεί από καιρό τα χρηματοοικονομικά του έξοδα με τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για να μην αντιμετωπίζει κλυδωνισμούς με τυχόν αυξήσεις επιτοκίων ή τουλάχιστον να έχει τη χαμηλότερη δυνατή επιβάρυνση.

Την ερχόμενη χρονιά αναμένεται η δημιουργία δεύτερου megastore στη Σερβία, καθώς ο ρυθμός ανάπτυξης των εργασιών της στη χώρα ξεπέρασε τις αρχικές εκτιμήσεις της Διοίκησης.

Ο στρατηγικός σχεδιασμός της εταιρείας προβλέπει τη δημιουργία ενός megastore στη Βουλγαρία εντός του 2009, ενώ για την ερχόμενη χρονιά προγραμματίζεται ανάλογη κίνηση και στην αλβανική αγορά.

Ταυτόχρονα, ο όμιλος βολιδοσκοπεί την αγορά της Ρουμανίας και της FYROM με το χρονοδιάγραμμα να προβλέπει δραστηριοποίηση στη γειτονική χώρα το 2009.

Πρόθεση της διοίκησης είναι η ανάπτυξη του δικτύου στην Ελλάδα που σήμερα αριθμεί 60 σημεία πώλησης με την Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη να αποτελούν το επίκεντρο δημιουργίας νέων megastores και ενός υπέρ-καταστήματος της θυγατρικής ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. μέσα στο 2009.

Έμφαση θα δοθεί επίσης στην οργανική ανάπτυξη μέσω της αύξησης των εμπορικών χώρων των ήδη υπαρχόντων καταστημάτων, της μείωσης του κόστους λειτουργίας και της ενίσχυσης του ανθρώπινου δυναμικού.

## **ΣΤ. Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού και μέχρι την ημέρα υποβολής της έκθεσης.

## **Ζ. Πρόσθετες πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007**

### **Z1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ (€) 5.865.000, διαιρούμενο σε 17.250.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας τριάντα τέσσερα λεπτά του ευρώ (0,34€) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

- το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας αφορά τουλάχιστον σε ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα εισπραχής του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,

- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας,
- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

## **Z2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## **Z3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του Ν. 3556/2007**

Οι μέτοχοι (φυσικό ή νομικό πρόσωπο) που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΣΤΡΟΥΤΣΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	50,06
ΣΤΡΟΥΤΣΗ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ	14,5
MORGAN STANLEY & CO INTERN.	7,16

## **Z4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

## **Z5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

## **Z6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας**

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

## **Z7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

## **Z8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν 2190/1920 άρθρο 13 και το καταστατικό της εταιρείας άρθρο 5 παρ. 2, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας έχει το δικαίωμα κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφαση που λαμβάνει με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/ 3) του συνόλου των μελών του. Το ποσό της αύξησης δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί αρχικά.

Η πιο πάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε έτη για κάθε ανανέωση. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων δεν έχει λάβει τέτοια απόφαση.

Σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν 2190/1920 οι εταιρείες μπορούν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών και μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων δεν έχει λάβει τέτοια απόφαση.

**Z9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης.**

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

**Z10. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

**Z11. Επεξηγηματική έκθεση επί των πρόσθετων πληροφοριών του άρθρου 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007**

Αναφορικά με τις πληροφορίες της ενότητας Z, σημειώνουμε τα παρακάτω γεγονότα που έγιναν από 1.7.2007 έως 30.6.2008.

Με την από 4/12/2007 απόφαση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, διορίστηκε νέο Διοικητικό Συμβούλιο λόγω λήξης της θητείας του προηγούμενου. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο στην από 4/12/2007 συνεδρίασή του συγκροτήθηκε σε σώμα και αποτελείται από τα παρακάτω πρόσωπα:

Στρούτσης Ιωάννης του Παναγιώτη	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Στρούτση – Λυμπεροπούλου Παρασκευή του Παναγιώτη	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
Ξανθόπουλος Χαράλαμπος του Μιχαήλ	Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
Ρουκουτάκης Γεώργιος του Ιωάννη	Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
Αναγνωστόπουλος Λάμπρος του Γεωργίου	Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Η θητεία του Διοικητικού συμβουλίου είναι πενταετής.

Μεταβολές μετόχων:	<u>30/6/2008</u>	<u>30/6/2007</u>
Στρούτσης Ιωάννης	50,06%	54,60%
Στρούτση Παρασκευή	14,50%	14,50%
Morgan Stanley & Co International	7,16%	μικρότερο από 5%

Αθήνα, 25 Σεπτεμβρίου 2008

Ιωάννης Παν . Στρούτσης

Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου και Δ/νων Σύμβουλος

#### IV. Ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 1.7.2007 – 30.6.2008

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε τις ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την 25<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2008.

#### **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

A) Ισολογισμός .....	21
B) Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων .....	22
Γ) Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης Ομίλου .....	23
Δ) Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης Εταιρείας .....	24
E) Κατάσταση ταμιακών ροών.....	25
1 Γενικές πληροφορίες.....	26
2 Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών .....	26
3 Σύντομο ιστορικό .....	27
4 Αντικείμενο δραστηριότητας.....	28
5 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	28
6 Νόμισμα Παρουσίασης .....	29
7 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση προτύπων .....	29
8 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	32
9 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών .....	33
10 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα .....	44
11 Ανάλυση κονδυλίων ισολογισμού .....	46
12 Ανάλυση κονδυλίων κατάστασης αποτελεσμάτων.....	60
13 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού.....	65
14 Εμπράγματα βάρη .....	65
15 Λειτουργικές μισθώσεις.....	66
16 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.....	66
17 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές .....	66
18 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις .....	67
19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	67
20 Μερίσματα .....	69
21 Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων .....	69
22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	73
23 Αναμορφώσεις οικονομικών καταστάσεων ενδιάμεσων περιόδων .....	73

**A) Ισολογισμός**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Σημ.</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
		<b>30/6/2008</b>	<b>30/6/2007</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>30/6/2007</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Υπεραξία επιχείρησης	11.1	1.887.901,31	0,00	0,00	0,00
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11.2	25.637.032,45	22.879.594,28	22.771.627,88	22.261.831,64
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11.3	792.253,47	73.880,86	22.471,06	34.652,63
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11.4	0,00	0,00	3.735.999,97	500,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11.5	55.594,47	763.177,31	80.964,89	687.507,28
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11.6	<u>4.029.997,10</u>	<u>5.853.589,97</u>	<u>6.847.855,46</u>	<u>5.853.589,97</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>32.402.778,81</b>	<b>29.570.242,42</b>	<b>33.458.919,26</b>	<b>28.838.081,52</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	11.7	47.485.600,74	31.790.433,41	34.142.494,25	29.229.294,27
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11.8	13.008.685,40	8.465.160,40	9.722.101,67	10.837.016,37
Λοιπές απαιτήσεις	11.9	4.359.153,65	3.828.245,56	3.724.397,43	4.093.877,11
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11.10	1.133.329,55	1.670.593,09	1.133.329,55	1.670.593,09
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.11	<u>22.861.884,81</u>	<u>23.486.637,96</u>	<u>21.240.800,23</u>	<u>22.457.198,69</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>88.848.654,15</b>	<b>69.241.070,41</b>	<b>69.963.123,13</b>	<b>68.287.979,53</b>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u></b>		<b><u>121.251.432,96</u></b>	<b><u>98.811.312,83</u></b>	<b><u>103.422.042,39</u></b>	<b><u>97.126.061,05</u></b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	11.12	5.865.000,00	5.865.000,00	5.865.000,00	5.865.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11.13	7.619.220,91	7.619.220,91	7.619.220,91	7.619.220,91
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής	11.14	-19.805,53	-607,20	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	11.15	5.272.407,36	4.765.798,99	5.272.407,36	4.765.798,99
Αποτελέσματα εις νέο	11.16	<u>11.441.717,00</u>	<u>8.840.809,72</u>	<u>13.985.768,96</u>	<u>10.388.789,72</u>
<b>Καθαρή θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>30.178.539,74</b>	<b>27.090.222,42</b>	<b>32.742.397,23</b>	<b>28.638.809,62</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.17	<u>1.832.409,26</u>	<u>0,00</u>	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>		<b>32.010.949,00</b>	<b>27.090.222,42</b>	<b>32.742.397,23</b>	<b>28.638.809,62</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11.18	1.150.848,00	710.756,00	776.818,00	674.934,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.19	<u>242.165,89</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>1.393.013,89</b>	<b>710.756,00</b>	<b>776.818,00</b>	<b>674.934,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.20	81.115.366,31	61.719.950,86	66.283.050,75	58.523.175,67
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	11.21	2.564.033,37	6.020.615,64	2.320.396,48	6.017.545,57
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	11.22	3.067.291,88	589.578,73	543.292,50	589.578,73
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.23	<u>1.100.778,51</u>	<u>2.680.189,19</u>	<u>756.087,43</u>	<u>2.682.017,46</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>87.847.470,07</b>	<b>71.010.334,41</b>	<b>69.902.827,16</b>	<b>67.812.317,43</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>89.240.483,96</b>	<b>71.721.090,41</b>	<b>70.679.645,16</b>	<b>68.487.251,43</b>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u></b>		<b><u>121.251.432,96</u></b>	<b><u>98.811.312,83</u></b>	<b><u>103.422.042,39</u></b>	<b><u>97.126.061,05</u></b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

**B) Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων**

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/7/07-30/6/08	1/7/06-30/6/07	1/7/07-30/6/08	1/7/06-30/6/07
<b>Πωλήσεις</b>	12.1	<b>227.067.590,18</b>	<b>181.238.164,52</b>	<b>189.164.182,19</b>	<b>178.632.377,37</b>
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	12.2	<u>170.829.826,29</u>	<u>135.251.575,53</u>	<u>142.005.525,24</u>	<u>133.231.426,29</u>
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>56.237.763,88</b>	<b>45.986.589,00</b>	<b>47.158.656,95</b>	<b>45.400.951,08</b>
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	12.3	1.848.613,85	547.706,48	1.699.070,28	544.603,86
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	12.4	8.151.405,09	6.367.722,39	6.739.931,80	5.519.699,28
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	12.5	34.585.387,98	25.413.250,91	26.510.571,21	24.748.848,33
Άλλα έξοδα	12.6	<u>239.226,77</u>	<u>125.303,86</u>	<u>188.948,00</u>	<u>125.303,86</u>
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>15.110.357,90</b>	<b>14.628.018,32</b>	<b>15.418.276,22</b>	<b>15.551.703,47</b>
Πλέον: Χρηματοοικονομικά έσοδα	12.7	596.696,36	815.913,25	258.343,51	732.125,32
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	12.8	<u>6.219.466,72</u>	<u>3.951.366,26</u>	<u>5.474.347,55</u>	<u>3.908.853,91</u>
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>		<b>9.487.587,54</b>	<b>11.492.565,32</b>	<b>10.202.272,18</b>	<b>12.374.974,88</b>
Φόρος εισοδήματος	12.9	2.700.306,44	4.108.983,62	2.476.184,57	4.183.529,79
<b>Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>6.787.281,09</b>	<b>7.383.581,69</b>	<b>7.726.087,61</b>	<b>8.191.445,09</b>
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		6.730.015,64	7.383.581,69	7.726.087,61	8.191.445,09
Μετόχους Μειοψηφίας		<u>57.265,45</u>	<u>0,00</u>	-	-
		<b>6.787.281,09</b>	<b>7.383.581,69</b>	<b>7.726.087,61</b>	<b>8.191.445,09</b>
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων		18.131.437,17	16.770.789,58	17.706.013,69	17.619.296,97
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		15.110.357,90	14.628.018,32	15.418.276,22	15.551.703,47
Κέρδη προ φόρων		9.487.587,54	11.492.565,32	10.202.272,18	12.374.974,88
Κέρδη μετά από φόρους		6.787.281,09	7.383.581,69	7.726.087,61	8.191.445,09
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>	12.11	<b>0,3901</b>	<b>0,4280</b>	<b>0,4479</b>	<b>0,4749</b>
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	20			0,2100	0,2100

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

### Γ) Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης Ομίλου

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Σ/Δ μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Καθαρή Θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της μητρικής	Δικαιώματα Μειοψηφίας	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
<b>Υπόλοιπα 1.7.2006 σύμφωνα με τα ΔΛΠ</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>1.946,93</b>	<b>4.194.325,66</b>	<b>5.478.701,36</b>	<b>23.159.194,86</b>	<b>0,00</b>	<b>23.159.194,86</b>
<b>Μεταβολή Καθαρής Θέσης για τη χρήση 1.7.2006 - 30.6.2007</b>								
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 1.7.2006-30.6.2007 μετά από φόρους					7.383.581,69	7.383.581,69	0,00	7.383.581,69
Αποτέλεσμα αναγνωριζόμενο απευθείας στην Καθαρή Θέση			-2.554,13			-2.554,13	0,00	-2.554,13
Αναγνώριση των αποθεματικών της 30.6.2006 λόγω έγκρισής τους από την τακτική Γ.Σ. της μητρικής εταιρείας				571.473,33	-571.473,33		0,00	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα μητρικής εταιρείας					-3.450.000,00	-3.450.000,00	0,00	-3.450.000,00
<b>Υπόλοιπα Καθαρής Θέσης 30.6.2007</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>-607,20</b>	<b>4.765.798,99</b>	<b>8.840.809,72</b>	<b>27.090.222,42</b>	<b>0,00</b>	<b>27.090.222,42</b>
<b>Υπόλοιπα 1.7.2007 σύμφωνα με τα ΔΛΠ</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>-607,20</b>	<b>4.765.798,99</b>	<b>8.840.809,72</b>	<b>27.090.222,42</b>	<b>0,00</b>	<b>27.090.222,42</b>
<b>Μεταβολή Καθαρής Θέσης για τη χρήση 1.7.2007 - 30.6.2008</b>								
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 1.7.2007-30.6.2008 μετά από φόρους					6.730.015,64	6.730.015,64	57.265,45	6.787.281,09
Αποτέλεσμα αναγνωριζόμενο απευθείας στην Καθαρή Θέση			-19.198,33			-19.198,33		-19.198,33
Αναγνώριση των αποθεματικών της 30.6.2007 λόγω έγκρισής τους από την τακτική Γ.Σ. της μητρικής εταιρείας				506.608,37	-506.608,37	0,00		0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα μητρικής εταιρείας					-3.622.500,00	-3.622.500,00		-3.622.500,00
Δικαιώματα μειοψηφίας εταιρειών που ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στις 30.9.2007						0,00	1.498.416,31	1.498.416,31
Δικαιώματα μειοψηφίας επί του άυλου περιουσιακού στοιχείου "εμπορική επωνυμία ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ", που αναγνωρίστηκε μετά από την purchase price allocation process						0,00	276.727,50	276.727,50
<b>Υπόλοιπα Καθαρής Θέσης 30.6.2008</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>-19.805,53</b>	<b>5.272.407,36</b>	<b>11.441.717,00</b>	<b>30.178.539,74</b>	<b>1.832.409,26</b>	<b>32.010.949,00</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

**Δ) Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης Εταιρείας**

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 1.7.2006 σύμφωνα με τα ΔΛΠ</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>4.194.325,66</b>	<b>6.218.817,96</b>	<b>23.897.364,53</b>
<b>Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1.7.2006 - 30.06.2007</b>					
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 1.7.2006 - 30.06.2007 μετά από φόρους				8.191.445,09	8.191.445,09
Αναγνώριση των αποθεματικών της 30.6.2006 λόγω έγκρισής τους από την τακτική Γ.Σ.			571.473,33	-571.473,33	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα				-3.450.000,00	-3.450.000,00
<b>Υπόλοιπα Καθαρής Θέσης 30.06.2007</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>4.765.798,99</b>	<b>10.388.789,72</b>	<b>28.638.809,62</b>
<b>Υπόλοιπα 1.7.2007 σύμφωνα με τα ΔΛΠ</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>4.765.798,99</b>	<b>10.388.789,72</b>	<b>28.638.809,62</b>
<b>Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1.7.2007- 30.06.2008</b>					
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 1.7.2007 - 30.06.2008 μετά από φόρους				7.726.087,61	7.726.087,61
Αναγνώριση των αποθεματικών της 30.6.2007 λόγω έγκρισής τους από την τακτική Γ.Σ.			506.608,37	-506.608,37	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα				-3.622.500,00	-3.622.500,00
<b>Υπόλοιπα Καθαρής Θέσης 30.06.2008</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>5.272.407,36</b>	<b>13.985.768,96</b>	<b>32.742.397,23</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

**Ε) Κατάσταση ταμιακών ροών**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7-30.6.2008	1.7-30.6.2007	1.7-30.6.2008	1.7-30.6.2007
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>				
Κέρδη προ φόρων	9.487.587,54	11.492.565,32	10.202.272,18	12.374.974,88
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>				
Αποσβέσεις	3.021.079,28	2.142.771,26	2.287.737,47	2.067.593,50
Προβλέψεις	243.839,35	581.370,93	101.884,00	581.370,93
Συναλλαγματικές διαφορές	-137.091,71	-6.304,79	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-823.244,46	-838.926,13	268.430,03	-743.892,70
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.692.693,18	3.962.611,76	4.947.574,01	3.908.853,91
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-7.269.768,66	-1.994.357,93	-4.913.199,98	-596.235,75
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.945.946,85	-2.612.421,88	490.128,89	-5.428.336,12
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	558.172,75	12.716.624,36	4.816.774,14	12.429.252,17
<i>Μείον:</i>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-5.571.772,18	-3.962.611,76	-4.826.653,01	-3.908.853,91
Καταβλημένοι φόροι	-5.951.293,18	-2.776.513,88	-4.707.034,99	-2.775.390,02
<b><u>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u></b>	<b><u>4.196.148,75</u></b>	<b><u>18.704.807,25</u></b>	<b><u>8.667.912,74</u></b>	<b><u>17.909.336,89</u></b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	-96.775,00	-3.735.499,97	-96.775,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-3.416.198,02	-9.082.632,35	-2.701.010,90	-8.798.467,15
Εισπράξεις από πώληση λοιπών επενδύσεων	0,00	317.183,50	0,00	317.183,50
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	25.000,00	16.800,00	25.000,00	16.800,00
Τόκοι εισπραχθέντες	387.372,74	320.204,73	212.225,05	225.171,30
Μερίσματα εισπραχθέντα	29.363,75	21.999,00	29.363,75	21.999,00
<b><u>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u></b>	<b><u>-2.974.461,53</u></b>	<b><u>-8.503.220,12</u></b>	<b><u>-6.169.922,07</u></b>	<b><u>-8.314.088,35</u></b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	2.133.965,10	0,00	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	-46.286,23	-121.946,90	-46.286,23	-121.946,90
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-266.016,34	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-3.668.102,90	-3.447.687,68	-3.668.102,90	-3.447.687,68
<b><u>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u></b>	<b><u>-1.846.440,37</u></b>	<b><u>-3.569.634,58</u></b>	<b><u>-3.714.389,13</u></b>	<b><u>-3.569.634,58</u></b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b><u>-624.753,15</u></b>	<b><u>6.631.952,55</u></b>	<b><u>-1.216.398,46</u></b>	<b><u>6.025.613,96</u></b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>23.486.637,96</b>	<b>16.854.685,41</b>	<b>22.457.198,69</b>	<b>16.431.584,73</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b><u>22.861.884,81</u></b>	<b><u>23.486.637,96</u></b>	<b><u>21.240.800,23</u></b>	<b><u>22.457.198,69</u></b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

**V. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1.7.2007 – 30.6.2008**
**1 Γενικές πληροφορίες**

Η εταιρεία “ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία” (εφ’ εξής “Ηλεκτρονική Αθηνών Α.Ε.Ε.” ή “η Εταιρεία”) ιδρύθηκε με τη σημερινή της νομική μορφή της 25.7.1989 (ΦΕΚ 3023/26.07.1989) και είναι εγγεγραμμένη στα μητρώα του Υπουργείου Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Εμπορίου Διεύθυνση Ανωνύμων εταιρειών και Πίστewος με αριθμό μητρώου 19940/06/Β/89/54.

Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της έχει οριστεί έως την 31.12.2020 και μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα τροποποιεί το σχετικό άρθρο του καταστατικού.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

Η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. είναι η μητρική εταιρεία του ομίλου ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ. Η διεύθυνση του ομίλου ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ, η οποία είναι και η έδρα της Εταιρείας, βρίσκεται στην Αθήνα στην οδό Δραγατσανίου 6 (Τ.Κ. 105 59) και η ηλεκτρονική της διεύθυνση είναι [www.electroniki.gr](http://www.electroniki.gr). Οι διοικητικές υπηρεσίες (κεντρικά γραφεία) της εταιρείας βρίσκονται στο Περιστέρι Αττικής, στην οδό Εθνάρχου Μακαρίου 2 και Λ. Κηφισού (Τ.Κ. 121 35).

Οι μετοχές της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος «Λιανικό Εμπόριο»).

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30ης Ιουνίου 2008 (σε αυτές περιλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της 30ης Ιουνίου 2007) εγκρίθηκαν προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 25 Σεπτεμβρίου του 2008. Σύμφωνα με τις διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τροποποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις δεν επιτρέπονται μετά την έγκρισή τους.

**2 Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών**

Η μητρική εταιρεία στις 28.09.2007 προέβη στην υπογραφή της συμφωνίας (μετά την από 01.08.2007 έγκριση της επιτροπής ανταγωνισμού) για την εξαγορά του 51% της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. Ως εκ τούτου στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται, ο ισολογισμός της 30.6.2008, η κατάσταση αποτελεσμάτων και η κατάσταση ταμιακών ρών της περιόδου 29.9.2007 – 30.6.2008 της νέας θυγατρικής εταιρείας.

Η δομή του ομίλου κατά την 30.6.2008 είχε ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα Εγκ/στασης	Πόλη	Δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.	Ελλάδα	Αθήνα	Εμπόριο ηλεκτρικών & ηλεκτρονικών ειδών	Μητρική	
ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Θεσ/νικη	Εμπόριο ηλεκτρικών & ηλεκτρονικών ειδών	51,00%	Ολική
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	Κύπρος	Λευκωσία	Εμπόριο ηλεκτρικών & ηλεκτρονικών ειδών	100,00%	Ολική
MEGASTORES ELECTRONICA DOO	Σερβία	Βελιγράδι	Εμπόριο ηλεκτρικών & ηλεκτρονικών ειδών	100,00%	Ολική

Κατά την 30.6.2007, ο όμιλος αποτελούνταν από τις παρακάτω εταιρείες:

Επωνυμία	Χώρα Εγκ/στασης	Πόλη	Δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.	Ελλάδα	Αθήνα	Εμπόριο ηλεκτρικών & ηλεκτρονικών ειδών	Μητρική	
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	Κύπρος	Λευκωσία	Εμπόριο ηλεκτρικών & ηλεκτρονικών ειδών	100,00%	Ολική
MEGASTORES ELECTRONICA DOO	Σερβία	Βελιγράδι	Εμπόριο ηλεκτρικών & ηλεκτρονικών ειδών	100,00%	Ολική

Οι ανωτέρω θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την ημερομηνία που αποκτήθηκε ο έλεγχος σε αυτές και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που σταματά να υπάρχει έλεγχος. Έλεγχος είναι το δικαίωμα να κατευθύνεται η οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας οικονομικής οντότητας, έτσι ώστε να λαμβάνονται οφέλη από τις δραστηριότητές της.

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζονται στις θυγατρικές εταιρείες είναι ίδιες με αυτές που εφαρμόζει και η μητρική εταιρεία.

### 3 Σύντομο ιστορικό

Το 1989 ιδρύθηκε η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. η οποία τον Ιανουάριο του 1990 εξαγόρασε το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικό και παθητικό) των εταιριών: ΕΡΓΟΕΛΕΚΤΡΙΚ ΕΠΕ και ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ . Ι. - Π. ΣΤΡΟΥΤΣΗΣ ΕΠΕ. (σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.4 Ν.1642/86).

Μετά την προαναφερθείσα εξαγορά, η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. εγκαταστάθηκε στα ήδη υπάρχοντα δύο καταστήματα των ανωτέρω εταιριών στην οδό Δραγατσάνιου 6 και 8, Αθήνα. Έκτοτε αρχίζει η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, η οποία εστιάζεται στην αρχή της δεκαετίας του '90 κυρίως στην επέκταση του δικτύου των καταστημάτων της σε περιφερειακές αγορές στην περιοχή της Αττικής ενώ το 1998 ξεκίνησε η επέκταση της εταιρείας εκτός του λεκανοπεδίου της Αττικής. Έτσι ξεκινά η λειτουργία νέων καταστημάτων με αποτέλεσμα το δίκτυο των καταστημάτων της εταιρείας την 30/06/2008 να αριθμεί 51 καταστήματα στην Ελληνική αγορά εκ των οποίων 28 στην περιοχή της Αττικής και 23 στην υπόλοιπη Ελλάδα. Επίσης ο όμιλος διαθέτει, δύο (2) καταστήματα στην Κύπρο, ένα (1) στη Σερβία και εννέα (9) στη βόρειο Ελλάδα λόγω της εξαγοράς της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε.

Τον Μάρτιο του 2000 ιδρύθηκε η θυγατρική εταιρεία ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ TRADE ΑΕ στην οποία η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ συμμετείχε με ποσοστό 75% στο μετοχικό της κεφάλαιο με σκοπό την αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού καθώς και την εμπορία ηλεκτρικών ειδών στην Ελληνική αγορά, με την απόκτηση και του υπολοίπου 25% της μειοψηφίας από την Ηλεκτρονική Αθηνών ΑΕΕ, η Ηλεκτρονική TRADE ΑΕ συγχωνεύτηκε με απορρόφηση βάσει του Ν.2166/1992 από την ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ της 24/10/2003.

Το 2002 η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ αποφάσισε την αυτόνομη είσοδό της στην αγορά της Κύπρου με σκοπό την εμπορία ηλεκτρικών ειδών στην Κυπριακή αγορά και για αυτό τον σκοπό ίδρυσε την εταιρεία ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ (ΚΥΠΡΟΥ) Ltd (100% θυγατρική της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ) με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου.

Στις 3/12/2002 λειτούργησε το πρώτο κατάστημα στη Λευκωσία Κύπρου και στις 14/01/2005 λειτούργησε το δεύτερο κατάστημα της Ηλεκτρονικής Αθηνών Κύπρου Ltd. στην πόλη της Λεμεσού.

Στις 11/05/2007 ξεκίνησε τη λειτουργία του στο Βελιγράδι το πρώτο υποκατάστημα της Megastores Electronica, θυγατρικής του Ομίλου στη Σερβία.

Στις 28/9/2007 η εταιρεία απέκτησε το 51% των μετοχών της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. με έδρα τη Θεσσαλονίκη.

#### **4 Αντικείμενο δραστηριότητας**

Σκοπός της Εταιρείας, βάσει του άρθρου 2 του κωδικοποιημένου καταστατικού της είναι:

- Η εμπορία ηλεκτρικών, ηλεκτρονικών, ηλιακών ειδών, συσκευών ήχου και εικόνας, κλιματιστικών, ηλεκτρονικών υπολογιστών και περιφερειακών ειδών αυτών, ηλεκτρονικής εν γένει τηλεπικοινωνίας καθώς και των συναφών της αυτά ειδών, ειδών οικιακού εξοπλισμού και ανταλλακτικών αυτών.
- Η παροχή υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας, η μεσολάβηση για παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και προϊόντων μέσω των πιστωτικών ιδρυμάτων, στο μέτρο που επιτρέπεται από την εκάστοτε νομοθεσία, τεχνικές υπηρεσίες και εν γένει υπηρεσίες προωθήσεως των πάσης φύσεως προϊόντων συνεργατών δια παντός μέσου.
- Η αγορά μερών συνόλου Ηλεκτρικών ειδών της Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, μεταβλητών κλίματος κλπ. έτσι ώστε να καταστούν προϊόντα έτοιμα της διάθεση στην αγορά.
- Την επισκευή και επιδιόρθωση των προϊόντων της παραπάνω περιπτώσεως καθώς και εμπορευμάτων τρίτων.

Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού της, η Εταιρεία μπορεί:

- Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου.
- Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, με οποιοδήποτε τρόπο.
- Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία, οπουδήποτε, ακόμη και στο εξωτερικό και να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

#### **5 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. την 30η Ιουνίου 2008, έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται για την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των Χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Ο Όμιλος εφαρμόζει όλα τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τις ερμηνείες τους τα οποία έχουν εφαρμογή στις εργασίες του. Οι σχετικές λογιστικές αρχές, περίληψη των οποίων παρουσιάζεται παρακάτω, έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις παρουσιαζόμενες περιόδους, εκτός από τις περιπτώσεις που αναφέρεται διαφορετικά.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και είναι σε ισχύ την 30η Ιουνίου 2008 ελήφθησαν υπόψη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του ομίλου. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 8.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Ο όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιουλίου 2004.

## 6 Νόμισμα Παρουσίασης

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου, δηλαδή το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία και οι περισσότερες θυγατρικές της.

Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά. Πρέπει να σημειωθεί ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων, τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται στις συνοπτικές ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ενδέχεται να μην είναι ακριβώς ίσα με τα αθροίσματα που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

## 7 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση προτύπων

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και είναι σύμφωνες με αυτές προηγούμενων ετών αναλύονται ως ακολούθως:

### Τροποποίηση του ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Εξαιτίας της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 κάποιες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων ήταν απαραίτητες και κάποιες επιπλέον απαιτήσεις προστέθηκαν στο ΔΛΠ 1 που αφορούν στις γνωστοποιήσεις πληροφοριών μιας οικονομικής οντότητας. Ο Όμιλος πλέον δημοσιεύει στοιχεία που αφορούν στους σκοπούς διαχείρισης των κεφαλαίων τις διαδικασίες και πολιτικές που ακολουθεί.

### Υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 7. Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων

Το ΔΠΧΠ 7 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται για περίοδο που ξεκινά την 01.01.2007 ή μεταγενέστερα. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά και τροποποιεί τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που προηγούμενως καθοριζόταν από το IAS 32 και υιοθετήθηκε από τον Όμιλο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2007/2008. Όλες οι γνωστοποιήσεις που αφορούν σε χρηματοοικονομικά μέσα καθώς και τα στοιχεία της συγκριτικής περιόδου έχουν επικαιροποιηθεί με σκοπό να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις του νέου προτύπου.

Πιο συγκεκριμένα, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου πλέον παρουσιάζεται:

1. Ανάλυση ευαισθησίας με σκοπό την αιτιολόγηση την έκθεση του Ομίλου στους κινδύνους της αγοράς που συνδέονται με τα χρηματοοικονομικά της μέσα, και
2. Ανάλυση ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που δείχνει τις συμβατικές οφειλές που απομένουν, για κάθε παρουσιαζόμενη οικονομική κατάσταση.

Η πρώτη εφαρμογή του Προτύπου δεν έχει οδηγήσει σε αναπροσαρμογές των κονδυλίων των προηγούμενων χρήσεων όσον αφορά στις ταμειακές ροές, τα καθαρά αποτελέσματα ή σε άλλα κονδύλια του Ισολογισμού.

### 7.1 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ισχύοντα πρότυπα με μεταγενέστερη ημερομηνία εφαρμογής (και ο Όμιλος δεν έχει προχωρήσει σε προαιρετική εφαρμογή).

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικό

να εφαρμοστούν για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

### **ΔΠΧΠ 2, Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών "όροι εξάσκησης και ακυρώσεις" – Τροποποιημένο**

Η τροποποίηση του προτύπου διευκρινίζει δύο θέματα: Τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Το ΔΠΧΠ 2 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

### **ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις.**

Το ΔΠΧΠ 3 θα έχει εφαρμογή στις συνενώσεις επιχειρήσεων που προκύπτουν σε αυτές τις περιόδους και το πεδίο εφαρμογής του έχει τροποποιηθεί για να περιλαμβάνει συνενώσεις επιχειρήσεων που τελούν υπό κοινό έλεγχο και συνενώσεις χωρίς καταβολή τιμήματος (παράλληλη εισαγωγή μετοχών). Το ΔΠΧΠ 3 και το ΔΛΠ 27, μεταξύ άλλων, απαιτούν μεγαλύτερη χρήση της εύλογης αξίας μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων και την ενδυνάμωση της οικονομικής κατάστασης της αναφερόμενης οντότητας. Επιπλέον, αυτά τα πρότυπα εισάγουν τις ακόλουθες απαιτήσεις: (1) να γίνεται επανυπολογισμός του μεριδίου συμμετοχής όταν ο έλεγχος ανακτάται ή χάνεται (2) να αναγνωρίζεται άμεσα στην καθαρή θέση η επίδραση όλων των συναλλαγών μεταξύ ελεγχόμενων και μη ελεγχόμενων μερών, όταν ο έλεγχος δεν έχει χαθεί, και (3) εστιάζεται στο τι έχει δοθεί στον πωλητή ως τίμημα παρά στο ποσό της δαπάνης για την απόκτηση. Πιο συγκεκριμένα, στοιχεία όπως κόστη που σχετίζονται άμεσα με την αγορά, μεταβολές στην αξία του ενδεχόμενου τιμήματος, παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και εξοφλήσεις συμβολαίων που προϋπήρχαν θα λογιστικοποιούνται ξεχωριστά από τις συνενώσεις επιχειρήσεων και θα επηρεάζουν συχνά και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Το ΔΠΧΠ 3 και το ΔΛΠ 27 ισχύουν για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

### **ΔΠΧΠ 8. Λειτουργικοί Τομείς**

Το ΔΠΧΠ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

### **ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού (τροποποίηση)**

Στην τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού», η προηγουμένως θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα, έχει εξαλειφθεί. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός επιλέξιμου στοιχείου του ενεργητικού, όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΛΠ 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Η τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

### **ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο)**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο ("puttable" μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά τη ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Καθαρή Θέση εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η

τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα “puttable” μέσα που κατατάσσονται ως Καθαρή Θέση. Τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 32 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

#### **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (ΔΛΠ 8.19 (β))

#### **ΕΔΔΠΧΠ 12 Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών**

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η ΕΔΔΠΧΠ 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η IFRIC 12 είναι μία εκτενής Διερμηνεία που αναφέρεται σε ένα σύνθετο θέμα. Η IFRIC 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **ΕΔΔΠΧΠ 13 Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η IFRIC 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η IFRIC 13 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **ΕΔΔΠΧΠ 14 Όριο πάνω σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις και οι αλληλεπιδράσεις τους.**

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η Διερμηνεία δεν ισχύει για τις δραστηριότητες του Ομίλου. Η Διερμηνεία δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΕΔΔΠΧΠ 15 Συμφωνίες κατασκευής ακινήτων (Real Estate)**

Η Επιτροπή Διερμηνειών εξέδωσε την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων (Real Estate)». Η έκδοση αυτής της Διερμηνείας προέρχεται από την ανάγκη να τυποποιηθεί η λογιστική πρακτική μεταξύ των κατασκευαστών ακινήτων για τις «εκτός σχεδίου» πωλήσεις διαμερισμάτων ή κατοικιών (πωλήσεις προτού η κατασκευή διαμερισμάτων ή κατοικιών έχει ολοκληρωθεί). Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 15 ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά από την 1η Ιανουαρίου 2009, ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η παρούσα διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **ΕΔΔΠΧΠ 16 Αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού**

Η Επιτροπή Διερμηνειών εξέδωσε την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού». Η Διερμηνεία διευκρινίζει

ορισμένα ζητήματα για τη λογιστική αντιμετώπιση αντισταθμίσεων συναλλαγματικού κινδύνου καθαρής επένδυσης σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού (όπως οι θυγατρικές και οι συγγενείς επιχειρήσεις των οποίων οι δραστηριότητες πραγματοποιούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού νομίσματος της αναφέρουσας επιχείρησης). Τα βασικά θέματα που εξετάζονται είναι:

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 16 ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά από την 1η Οκτωβρίου 2008, ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Εντούτοις, λόγω της δυσκολίας που θα αντιμετώπιζαν οι επιχειρήσεις στην προετοιμασία των επαρκών πληροφοριών από την έναρξη της σχέσης αντιστάθμισης, δεν απαιτείται η αναδρομική εφαρμογή της.

Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

## **8 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί την χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του Ομίλου. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

Κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του Ομίλου απαιτείται η άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στους κάτωθι τομείς:

### **(α) Ταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Μέσων**

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζει ο Όμιλος απαιτούν την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, κατά τη δημιουργία τους, σε διαφορετικές κατηγορίες:

Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη. Για την ταξινόμηση ενός στοιχείου στην κατηγορία αυτή, η Διοίκηση δηλώνει την πρόθεση του Ομίλου αλλά και εξετάζει τη δυνατότητά του να κρατήσει τα στοιχεία αυτά ως τη λήξη τους.

Χρηματοοικονομικά μέσα κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται οι επενδύσεις και τα παράγωγα που δημιουργούνται κυρίως με σκοπό την επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η ταξινόμηση μιας επένδυσης στην κατηγορία αυτή, εξαρτάται από τον τρόπο που αποτιμά η Διοίκηση την αποδοτικότητα και τον κίνδυνο της επένδυσης. Έτσι στην κατηγορία αυτή εντάσσονται και επενδύσεις που δεν ανήκουν στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο αλλά στο χαρτοφυλάκιο επιχειρηματικών συμμετοχών και παρακολουθούνται εσωτερικά, σύμφωνα με τη στρατηγική του Ομίλου, στην εύλογη αξία τους.

### **(β) Έλεγχος Απομείωσης Υπεραξίας**

Ο Όμιλος ελέγχει, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, περιπτώσεις απομείωσης της υπεραξίας από θυγατρικές που έχει αποκτήσει. Προκείμενου να διαπιστωθεί αν συντρέχουν λόγοι απομείωσης, απαιτείται ο υπολογισμός της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας της επιχειρηματικής μονάδας. Συνήθως χρησιμοποιούνται οι μέθοδοι παρούσας αξίας ταμειακών ροών, παρούσας αξίας μελλοντικών μερισμάτων και αποτίμηση βάσει δεικτών ομοειδών επιχειρήσεων. Για την εφαρμογή των συγκεκριμένων μεθόδων, η Διοίκηση απαιτείται να χρησιμοποιήσει στοιχεία όπως εκτιμώμενη μελλοντική κερδοφορία της θυγατρικής, επιχειρηματικά σχέδια καθώς και στοιχεία της αγοράς, όπως επιτόκια κλπ.

### **(γ) Φορολογία**

Ο Όμιλος υπόκειται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Για τον συνολικό προσδιορισμό της πρόβλεψης για εταιρικό φόρο όπως παρουσιάζεται στον ισολογισμό απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Για συγκεκριμένες συναλλαγές και υπολογισμούς, ο προσδιορισμός της τελικής φορολογίας είναι αβέβαιος. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις

για προβλεπόμενα φορολογικά ζητήματα με βάση υπολογισμούς για το κατά πόσο θα προκύψει επιπρόσθετη φορολογία. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των ζητημάτων διαφέρει από το ποσό που έχει αρχικά αναγνωριστεί οι διαφορές επηρεάζουν την πρόβλεψη για εταιρικό φόρο και αναβαλλόμενη φορολογία στην περίοδο που έγινε ο προσδιορισμός.

#### **(δ) Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις επί Φορολογικών Ζημιών**

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται για όλες τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογικά κέρδη που θα συμψηφιστούν με αυτές τις φορολογικές ζημιές. Για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί απαιτούνται σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης του Ομίλου, οι οποίες βασίζονται στα μελλοντικά φορολογικά κέρδη σε συνδυασμό με τις μελλοντικές φορολογικές στρατηγικές που θα ακολουθηθούν.

#### **(ε) Προγράμματα Καθορισμένων Παροχών**

Η σημερινή αξία των υποχρεώσεων για προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό καθορίζεται με βάση αναλογιστική εκτίμηση χρησιμοποιώντας συγκεκριμένες παραδοχές. Οι κυριότερες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για καθορισμό του καθαρού κόστους για ωφελήματα αφυπηρέτησης αναφέρονται στη Σημείωση 11.18. Με βάση τη λογιστική αρχή του Ομίλου, οποιεσδήποτε αλλαγές στις παραδοχές επηρεάζουν το ύψος του μη αναγνωρισμένου αναλογιστικού κέρδους ή ζημιάς.

#### **(ζ) Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις**

Η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση της πιστωτικής πολιτικής της κάθε ενοποιούμενης εταιρείας και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των τυχόν επίδικων υποθέσεων.

#### **(η) Απομείωση ενσώματων παγίων**

Τα ενσώματα πάγια ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης, όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης, η Διοίκηση εκτιμά τις μελλοντικές ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο ή την μονάδα ταμειακής ροής και επιλέγει τον κατάλληλο συντελεστή προεξόφλησης, για να υπολογίσει την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών.

## **9 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών**

### **9.1 Γενικά**

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω, χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

### **9.2 Ενοποίηση**

#### **Θυγατρικές**

Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές. Ο Όμιλος θεωρεί ότι κατέχει και ασκεί έλεγχο όταν συμμετέχει με ποσοστό μεγαλύτερο από το ήμισυ των δικαιωμάτων ψήφου.

Κατά τον προσδιορισμό του κατά πόσο ο Όμιλος ασκεί έλεγχο στα δικαιώματα ψήφου μιας άλλης οικονομικής οντότητας εξετάζεται η ύπαρξη και η τυχόν επίδραση δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας όπως επίσης και των οικονομικών οντοτήτων οι οποίες ελέγχονται από τον Όμιλο με πλήρη ενοποίηση.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης από την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος αποκτά τον έλεγχο, ενώ παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υπάρχει ο έλεγχος.

Επιπλέον, οι θυγατρικές που έχουν αποκτηθεί είναι υποκείμενες στην εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς. Αυτή περιλαμβάνει την αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία όλων των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ανεξαρτήτως εάν αυτά έχουν συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής πριν την απόκτησή της. Κατά την αρχική αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στα αναπροσαρμοσμένα ποσά, τα οποία επίσης χρησιμοποιούνται ως βάση για την μετέπειτα επιμέτρηση τους σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του ομίλου. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον του κόστους κτήσης πάνω από την εύλογη αξία του μεριδίου του ομίλου στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου της αποκτώμενης θυγατρικής κατά την απόκτησή της. Εάν το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της αποκτώμενης θυγατρικής, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στο αποτέλεσμα.

Όπου απαιτήθηκε, οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιρειών έχουν τροποποιηθεί, έτσι ώστε να διασφαλιστεί η συνέπεια με τις λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο.

Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και συναλλαγές που δημιουργούν έσοδα και έξοδα καθώς και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ των εταιρειών απαλείφονται.

### ***Συμμετοχές σε Θυγατρικές Εταιρείες (Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις)***

Οι συμμετοχές της μητρικής εταιρείας στις ενοποιούμενες θυγατρικές της αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, ενώ ετησίως ελέγχονται για τυχόν απομείωση.

### ***Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα***

#### ***α) Νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων***

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου αποτιμώνται με τη χρήση του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ που είναι το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου.

#### ***β) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα – Αποτίμηση απαιτήσεων – υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα***

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά τη διάρκεια της χρήσεως και κατά την ημερομηνία του ισολογισμού με τις υπάρχουσες ισοτιμίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

### ***Συναλλαγές με την μειοψηφία***

Για τη λογιστική αντιμετώπιση συναλλαγών με την μειοψηφία, ο Όμιλος εφαρμόζει τη λογιστική αρχή κατά την οποία αντιμετωπίζει τις συναλλαγές αυτές ως συναλλαγές με τρίτα μέρη εκτός Ομίλου. Οι πωλήσεις προς την μειοψηφία δημιουργούν κέρδη και ζημιές για τον Όμιλο τα οποία καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι αγορές από την μειοψηφία δημιουργούν υπεραξία, η οποία είναι η διαφορά ανάμεσα στο αντίτιμο που

πληρώθηκε και στο ποσοστό της λογιστικής αξίας της καθαρής θέσης της θυγατρικής εταιρείας που αποκτήθηκε.

### **9.3 Υπεραξία επιχείρησης**

Ως υπεραξία αναγνωρίζεται η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της εξαγοραζόμενης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Σε περίπτωση εξαγοράς θυγατρικής επιχείρησης, η υπεραξία παρουσιάζεται ως ένα διακεκριμένο στοιχείο του ενεργητικού, ενώ στην περίπτωση εξαγοράς συγγενούς επιχείρησης η υπεραξία ενσωματώνεται στην αξία που παρουσιάζεται η επένδυση του Ομίλου στη συγγενή.

Μετά την αρχική αναγνώριση η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω μείωσης της αξίας της. Η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετησίως ή και πιο συχνά εάν τα γεγονότα ή οι μεταβολές των συνθηκών υποδεικνύουν ότι μπορεί να έχει προκληθεί πιθανή μείωση της αξίας της.

### **9.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται κυρίως άδειες λογισμικού, δικαιώματα και σήματα. Επιπλέον, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναγνωρίζονται άυλα περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία τους, τα οποία προηγουμένως δεν είχαν αναγνωριστεί στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εξαγοραζόμενων εταιρειών. Ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αποτιμάται αρχικά στο κόστος κτήσης του. Το κόστος ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου το οποίο αποκτήθηκε σε μια συνένωση επιχειρήσεων, αποτελεί η εύλογη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυτού κατά την ημερομηνία της απόκτησής του.

#### **Λογισμικό**

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

#### **Εμπορική επωνυμία / σήμα**

Τα εμπορικά σήματα είναι λέξεις, ονόματα, σύμβολα ή άλλα μέσα που χρησιμοποιούνται στο εμπόριο ώστε να υποδηλώνουν την πηγή ενός προϊόντος και να το διακρίνουν από τα προϊόντα άλλων παραγωγών. Το σήμα υπηρεσιών χαρακτηρίζει και διακρίνει την πηγή μιας υπηρεσίας αντί για ένα προϊόν. Τα γενικά σήματα χρησιμοποιούνται για το χαρακτηρισμό των εμπορευμάτων ή αγαθών των μελών ενός ομίλου. Τα σήματα πιστοποίησης χρησιμοποιούνται για την πιστοποίηση της γεωγραφικής προέλευσης ή άλλων χαρακτηριστικών ενός αγαθού ή μιας υπηρεσίας. Τα εμπορικά σήματα, οι εμπορικές επωνυμίες, τα σήματα υπηρεσιών, τα γενικά σήματα και τα σήματα πιστοποίησης δύνανται να κατοχυρώνονται μέσω της κατάθεσής τους σε κρατικούς φορείς, της συνεχιζόμενης χρήσης τους στα πλαίσια του εμπορίου ή με άλλα μέσα. Εφόσον κατοχυρώνεται νομικά μέσω της κατάθεσης ή με άλλα μέσα, ένα εμπορικό σήμα ή άλλο σήμα που αποκτάται σε συνένωση επιχειρήσεων είναι άυλο περιουσιακό στοιχείο που πληροί το συμβατικό – νομικό κριτήριο. Η «εμπορική επωνυμία Σαραφίδης», που προέκυψε από τη εξαγορά στις 29.9.2007 της ομώνυμης εταιρείας και την διατήρηση της επωνυμίας στα καταστήματα εταιρείας εκτιμήθηκε ότι έχει ωφέλιμη ζωή 10 έτη, και επιπρόσθετα ελέγχεται ετησίως για απομείωση, σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΛΠ 36.

## 9.5 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις και τυχόν απομείωση της αξίας τους. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε αύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων, μόνο αν πιθανολογείται ότι θα εισρεύσουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν γίνονται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Περιγραφή παγίου	Έτη ωφέλιμης ζωής	Ποσοστό απόσβεσης
Ιδιόκτητα κτίρια – Εγκαταστάσεις κτιρίων	50	2%
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Ανάλογα με τα έτη μίσθωσης	100 / έτη μίσθωσης
Μεταφορικά μέσα (Φ.Ι.Χ. & Ε.Ι.Χ.)	5	20%
Μηχανήματα	10 – 12	10% - 8,33%
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	10	10%
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	4	25%
Φωτεινές επιγραφές (διαφημιστικές)	4	25%
Εκτυπωτές Υ/Κ	5	20%
Λογιστικά και λοιπά προγράμματα	5	20%
Αντικλεπτικά συστήματα	8	12,5%
Εκθετήρια εμπορευμάτων (ραφιέρες)	10	10%

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν το ανακτήσιμο ποσό τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Η διοίκηση θα αυξήσει τις αποσβέσεις όταν η ωφέλιμη ζωή αυτών καταστεί μικρότερη σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις ή θα μειώσει τις αξίες των παγίων που έχουν απαξιωθεί τεχνολογικά ή των παγίων που δεν είναι πλέον στρατηγικής σημασίας και εγκαταλείπονται ή πρόκειται να πωληθούν.

## 9.6 Μισθώσεις

### Λειτουργικές μισθώσεις

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.

### Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η εταιρεία έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται κατά τη σύναψη της μίσθωσης, με τη χαμηλότερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων παγίων και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται στην υποχρέωση και στο χρηματοοικονομικό έξοδο, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στην ανεξόφλητη υποχρέωση. Η υποχρέωση για τα πληρωτέα μισθώματα, καθαρή από το χρηματοοικονομικό κόστος, περιλαμβάνεται στις άλλες 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 έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτικές μισθώσεις θα περιέλθουν στην ιδιοκτησία της του Ομίλου μετά τη λήξη της μισθωτικής περιόδου.

### **9.7 Έλεγχος μείωσης της υπεραξίας, άυλων περιουσιακών στοιχείων, ενσώματων ακινητοποιήσεων**

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω στοιχείων του ενεργητικού ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν, γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσής του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως. Καθαρή τιμή πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου ενώ αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύνανται να αναγνωριστούν ξεχωριστά. Με εξαίρεση την υπεραξία επιχείρησης, όλα τα περιουσιακά στοιχεία μεταγενέστερα επανεκτιμούνται για την περίπτωση που η ζημιά απομείωσης που είχε αρχικώς αναγνωρισθεί δεν υφίσταται πλέον.

### **9.8 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου περιλαμβάνουν τις εξής κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων:

- α) δάνεια και απαιτήσεις,
- β) χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων,

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχωρίζονται σε διαφορετικές κατηγορίες από την διοίκηση ανάλογα με τα χαρακτηριστικά και τον σκοπό για τον οποίο το μέσο αποκτήθηκε. Η κατηγορία στην οποία κατατάσσεται κάθε χρηματοοικονομικό μέσο διαφοροποιείται από τις υπόλοιπες καθώς ανάλογα με την κατηγορία στην οποία θα καταχωρηθεί το μέσο, ισχύουν διαφορετικοί κανόνες όσον αφορά στην αποτίμηση του αλλά και στον τρόπο αναγνώρισης κάθε προσδιοριζόμενου αποτελέσματος είτε στην κατάσταση αποτελεσμάτων είτε απευθείας στην Καθαρή Θέση.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται με την εφαρμογή της λογιστικής της ημερομηνίας διακανονισμού.

Η εκτίμηση της απομείωσης γίνεται τουλάχιστον σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων είτε όταν υπάρχουν αντικειμενικά τεκμήρια ότι κάποιο χρηματοοικονομικό στοιχείο ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων έχουν υποστεί μείωση της αξίας τους είτε όχι.

Ο Όμιλος καθορίζει εάν ένα συμβόλαιο αγοράς περιλαμβάνει ένα ενσωματωμένο παράγωγο στην συμφωνία. Το ενσωματωμένο παράγωγο διαχωρίζεται από το κύριο συμβόλαιο και θεωρείται σαν παράγωγο όταν η ανάλυση δείχνει ότι τα οικονομικά χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοι του παράγωγου δεν σχετίζονται με το κύριο συμβόλαιο.

#### **α) Δάνεια και απαιτήσεις**

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιοριστέες καταβολές και τα οποία δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά. Δημιουργούνται όταν ο Όμιλος παρέχει χρήματα, προϊόντα ή υπηρεσίες

απευθείας σε έναν οφειλέτη χωρίς πρόθεση εμπορικής εκμετάλλευσης. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά την διενέργεια της απόσβεσης.

Για ορισμένες απαιτήσεις πραγματοποιείται έλεγχος για τυχόν απομείωση τους ανά μεμονωμένη απαίτηση (για παράδειγμα για κάθε πελάτη ξεχωριστά) στις περιπτώσεις όπου η είσπραξη της απαίτησης έχει χαρακτηριστεί εκπρόθεσμη κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων ή σε περιπτώσεις όπου αντικειμενικά στοιχεία υποδεικνύουν την ανάγκη για απομείωση τους. Οι λοιπές απαιτήσεις ομαδοποιούνται και ελέγχονται για τυχόν απομείωση τους στο σύνολο τους.

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αυτών που λήγουν μετά την πάροδο 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Αυτά χαρακτηρίζονται σαν μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στον ισολογισμό ταξινομούνται σαν εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου.

### β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ή χρηματοοικονομική υποχρέωση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά στοιχεία που ταξινομούνται είτε σαν διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς είτε προσδιορίζονται από την εταιρεία ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση. Ακολούθως της αρχικής αναγνώρισης, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται σ' αυτήν την κατηγορία αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που είχαν αρχικώς αναγνωρισθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων δεν μπορούν να αναταξινομηθούν σε άλλη κατηγορία.

#### Εύλογη αξία

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που υφίστανται σε μία ενεργό αγορά αποδεικνύεται από την αναφορά σε χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του Ισολογισμού. Ο Όμιλος δεν κατέχει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων για τα οποία δεν υφίσταται ενεργός αγορά.

## **9.9 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η αξία κτήσης προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στην αξία κτήσης των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση. Σε περίπτωση μεταγενέστερης αύξησης της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας αποθεμάτων που έχουν απομειωθεί, η απομείωση αυτή αντिलογίζεται.

## **9.10 Λογιστική Φόρου Εισοδήματος**

### Τρέχουσα φορολογία εισοδήματος

Η τρέχουσα φορολογική απαίτηση/υποχρέωση περιλαμβάνει εκείνες τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από τις φορολογικές αρχές σχετιζόμενες με την τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους αναφοράς που δεν έχουν καταβληθεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στην δημοσιονομική χρήση την οποία αφορούν, βάσει των φορολογητέων κερδών για την χρήση. Όλες οι μεταβολές στις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα.

### Αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με την μέθοδο υποχρέωσης που εστιάζει στις προσωρινές διαφορές. Αυτή περιλαμβάνει την σύγκριση της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με τις αντίστοιχες φορολογικές βάσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα αντισταθμιστούν έναντι της μελλοντικής φορολογίας εισοδήματος.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές.

Επιπλέον, σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία σε σχέση με την υπεραξία επιχείρησης.

Δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία για τις προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές και με συμμετοχές σε κοινοπραξίες εάν η αναστροφή αυτών των προσωρινών διαφορών μπορεί να ελεγχθεί από την εταιρεία ενώ αναμένεται ότι η προσωρινή διαφορά δεν θα αναστραφεί το μέλλον. Επιπροσθέτως, οι φορολογικές ζημιές που μπορούν να μεταφερθούν σε επόμενες περιόδους καθώς και φορολογικές πιστώσεις στον Όμιλο αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Καμία αναβαλλόμενη φορολογία δεν αναγνωρίζεται κατά την αρχική αναγνώριση μίας απαίτησης ή υποχρέωσης σε μία συναλλαγή που δεν αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων και κατά την στιγμή της συναλλαγής, δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημιά.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι περισσότερες μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα. Μόνο μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που σχετίζονται με μεταβολή στην αξία της απαίτησης ή υποχρέωσης που χρεώνεται απευθείας στην Καθαρή Θέση χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στην Καθαρή Θέση.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει μία προηγουμένως μη αναγνωρισμένη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι μελλοντικό φορολογητέο κέρδος θα επιτρέψει την ανάκτηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκές φορολογητέο κέρδος θα είναι διαθέσιμο για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

### **9.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στις τράπεζες και στο ταμείο καθώς και βραχυπρόθεσμες, υψηλής ρευστότητας επενδύσεις, όπως αξίες της χρηματαγοράς και τραπεζικές καταθέσεις με ημερομηνία λήξης σε τρεις μήνες ή λιγότερο. Οι αξίες της χρηματαγοράς είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά που απεικονίζονται στη εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

### **9.12 Καθαρή Θέση**

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται στην Καθαρή Θέση.

Η αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Κάθε κόστος συναλλαγής σχετιζόμενο με την έκδοση των μετοχών καθώς και οποιοδήποτε σχετικό όφελος φόρου εισοδήματος προκύψει αφαιρούνται από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Τα στοιχεία ενός χρηματοοικονομικού μέσου που α) δημιουργούν χρηματοοικονομική υποχρέωση της οικονομικής οντότητας και β) παρέχουν ένα δικαίωμα προαίρεσης στον κάτοχο του μέσου να το μετατρέψει σε συμμετοχικό τίτλο της οικονομικής οντότητας, αναγνωρίζονται ξεχωριστά σαν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, χρηματοοικονομικές απαιτήσεις ή συμμετοχικοί τίτλοι.

Αν μία οικονομική οντότητα αποκτήσει τους ίδιους της συμμετοχικούς τίτλους, τα μέσα αυτά (οι «ίδιες μετοχές») αφαιρούνται από την Καθαρή Θέση. Αν αυτές οι μετοχές μεταγενέστερα επανεκδίδονται, το τίμημα που λαμβάνεται (καθαρό από τα σχετικά κόστη της συναλλαγής και το σχετικό όφελος του φόρου εισοδήματος) περιλαμβάνεται στην Καθαρή Θέση που αποδίδονται στους μετόχους. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα. Η εταιρεία και οι θυγατρικές δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

### **9.13 Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή – Διανομή μερίσματος**

Το βασικό κέρδος / (ζημιά) ανά μετοχή υπολογίζεται διαιρώντας το κέρδος ή την ζημιά που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας με τον σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης.

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας καταχωρείται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### **9.14 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 τόσο τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. 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 είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

#### γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων, σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται.

Σε περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

### 9.15 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν τραπεζικά δάνεια και λογαριασμούς υπεραναλήψεως (overdraft), εμπορικές και άλλου είδους υποχρεώσεις και χρηματοοικονομικές μισθώσεις.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου (εκτός των δανείων) απεικονίζονται στον Ισολογισμό, στο κονδύλι “Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις” καθώς και στο κονδύλι “Λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις”.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος συμμετέχει σε μία συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν ο Όμιλος απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει.

Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως έξοδο στο κονδύλι των “Χρηματοοικονομικών Εξόδων” στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικές μισθώσεις αποτιμώνται στην αρχική αξία μείον το ποσό του κεφαλαίου των χρηματοοικονομικών εξοφλήσεων.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην ονομαστική τους αξία και ακολούθως αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος μείον τις καταβολές διακανονισμού.

Τα μερίσματα στους μετόχους περιλαμβάνονται στο κονδύλι “Λοιπές βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις”, όταν τα μερίσματα εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται καθώς και μέσω της διενέργειας αποσβέσεων.

Όταν μία υπάρχουσα χρηματοοικονομική υποχρέωση ανταλλάσσεται με μια άλλη υποχρέωση διαφορετικής μορφής με τον ίδιο δανειστή αλλά ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι μίας υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, όπως μία ανταλλαγή ή τροποποίηση, αυτή αντιμετωπίζεται σαν εξόφληση της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μίας νέας υποχρέωσης. Κάθε διαφορά στις αντίστοιχες λογιστικές αξίες αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

### 9.16 Δάνεια

Όλα τα δάνεια αρχικώς αναγνωρίζονται στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που λαμβάνεται εκτός του κόστους έκδοσης σχετικά με τον δανεισμό.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος και κάθε διαφορά ανάμεσα στα έσοδα και την εξόφληση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Το αποσβεσμένο κόστος υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη κάθε κόστος έκδοσης και κάθε έκπτωση ή υπέρ το άρτιο ποσό στον διακανονισμό.

### 9.17 Λοιπές προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν μία παρούσα δέσμευση είναι πιθανό ότι θα οδηγήσει σε εκροή οικονομικών πόρων για τον Όμιλο ενώ αυτή μπορεί να εκτιμηθεί και αξιόπιστα. Ο χρόνος πραγματοποίησης ή το ποσό της εκροής μπορεί να είναι αβέβαια.

Μία παρούσα δέσμευση προκύπτει από την παρουσία μίας νομικής ή τεκμαιρόμενης υποχρέωσης που έχει προκύψει από γεγονότα του παρελθόντος, για παράδειγμα εγγυήσεις προϊόντων, νομικές αντιδικίες ή επαχθή συμβόλαια.

Προβλέψεις δεν αναγνωρίζει ο Όμιλος για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές.

Όταν μέρος ή το σύνολο της απαιτούμενης δαπάνης για τον διακανονισμό μιας πρόβλεψης αναμένεται να αποζημιωθεί από κάποιο άλλο μέρος, η αποζημίωση θα αναγνωρίζεται όταν και μόνον όταν, είναι κατ’ ουσία βέβαιο ότι η αποζημίωση θα εισπραχθεί, αν η οικονομική οντότητα διακανονίσει την υποχρέωση και αυτή αντιμετωπιστεί ως ένα ιδιαίτερο περιουσιακό στοιχείο. Το ποσό που αναγνωρίζεται για την αποζημίωση δεν υπερβαίνει το ποσό της πρόβλεψης.

Το έξοδο σχετικά με μία πρόβλεψη παρουσιάζεται στα αποτελέσματα, καθαρό από το ποσό που αναγνωρίστηκε για την αποζημίωση.

Μία πρόβλεψη χρησιμοποιείται μόνο για τα έξοδα για τα οποία είχε αρχικώς σχηματιστεί πρόβλεψη. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να απεικονίζουν την τρέχουσα καλύτερη εκτίμηση.

Οι προβλέψεις αποτιμώνται στο προσδοκώμενο κόστος που απαιτείται για να προσδιοριστεί η παρούσα δέσμευση, βασιζόμενοι στα πιο αξιόπιστα τεκμήρια που είναι διαθέσιμα κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, περιλαμβάνοντας τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες σχετικά με την παρούσα δέσμευση.

Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία των εξόδων που αναμένονται να απαιτηθούν προκειμένου να τακτοποιηθεί η υποχρέωση.

Το προ-φόρου επιτόκιο προεξόφλησης αντανakλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους. Το επιτόκιο δεν αντανakλά κινδύνους για τους οποίους οι μελλοντικές εκτιμήσεις ταμιακών ροών έχουν προσαρμοστεί.

Όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος της προεξόφλησης, η λογιστική αξία μιας πρόβλεψης αυξάνει σε κάθε περίοδο έτσι ώστε να αντανakλά την πάροδο του χρόνου. Αυτή η αύξηση αναγνωρίζεται ως κόστος δανεισμού στα αποτελέσματα. Όταν υπάρχει ένας αριθμός ομοίων δεσμεύσεων, η πιθανότητα ότι μία εκροή θα απαιτηθεί για διακανονισμό, καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την κατηγορία των δεσμεύσεων, ως ένα σύνολο. Μία πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμη και αν η πιθανότητα πραγματοποίησης εκροής για ένα στοιχείο που περιλαμβάνεται στην κατηγορία δεσμεύσεων είναι μικρή.

Αν δεν είναι εφεξής πιθανό ότι μία εκροή πόρων, που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη, θα απαιτηθεί για να διακανονιστεί η υποχρέωση, η πρόβλεψη θα αναστρέφεται.

Σε τέτοιες περιπτώσεις όπου η δυνατή εκροή οικονομικών πόρων σαν αποτέλεσμα παρουσών δεσμεύσεων θεωρείται μη πιθανή, ή το ποσό της πρόβλεψης δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, δεν αναγνωρίζεται καμία υποχρέωση στον ενοποιημένο Ισολογισμό, εκτός εάν θεωρείται στα πλαίσια της συνένωσης επιχειρήσεων.

Αυτές οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στα πλαίσια της κατανομής του κόστους απόκτησης στα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις κατά την συνένωση επιχειρήσεων. Ακολούθως αποτιμώνται στο υψηλότερο ποσό μίας συγκρίσιμης πρόβλεψης όπως περιγράφεται ανωτέρω και στο ποσό που είχε αρχικώς αναγνωριστεί, μείον κάθε απόσβεση.

Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για τον Όμιλο που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις.

### 9.18 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

**Έσοδα:** Τα έσοδα αναγνωρίζονται, όταν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην οικονομική οντότητα και αυτά τα οφέλη μπορεί να επιμετρηθούν με αξιοπιστία.

Το έσοδο επιμετρείται στην εύλογη αξία του εισπραχθέντος ανταλλάγματος και είναι καθαρό από φόρο προστιθέμενης αξίας, επιστροφές, κάθε είδους εκπτώσεις και αφού περιοριστούν οι πωλήσεις εντός του Ομίλου.

Το ποσό του εσόδου θεωρείται ότι μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα όταν όλες οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που σχετίζονται με την πώληση έχουν επιλυθεί.

Αναλυτικότερα, η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

#### Πωλήσεις αγαθών

Το έσοδο από την πώληση αγαθών αναγνωρίζεται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της κυριότητας των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή, συνήθως με την αποστολή των αγαθών.

**Παροχή υπηρεσιών**

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

**Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

**Μερίσματα**

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

**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.

**Κόστος δανεισμού**

Το κόστος δανεισμού θα αναγνωρίζεται στα έξοδα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται.

## 10 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται εμπορεύματα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικό τομέα ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται εμπορεύματα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από τις περιοχές.

Η δραστηριότητα του Ομίλου είναι κυρίως η λιανική πώληση ηλεκτρικών ειδών οικιακής χρήσης όπως αναλύεται παρακάτω και οι γενικές κατηγορίες περιλαμβάνουν: λευκές συσκευές (ψυγεία, πλυντήρια, κουζίνες, κλιματιστικά, μικροσυσκευές), μαύρες συσκευές (τηλεοράσεις, DVD, στερεοφωνικά συγκροτήματα, τηλέφωνα), έσοδα από παροχή υπηρεσιών (που αφορούν τα προαναφερθέντα είδη) και πωλήσεις λοιπών ειδών (που δεν εμπίπτουν στις προηγούμενες κατηγορίες).

Ο όμιλος δραστηριοποιείται μέσω του δικτύου πωλήσεων που έχει αναπτύξει στην Ελλάδα, στην Κύπρο και στη Σερβία.

Η ανάλυση των πωλήσεων ανά δραστηριότητα (πρωτεύων τομέας σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΛΠ 14 «πληροφόρηση κατά τομέα») για τη χρήση 1.7.2007 – 30.6.2008 έχει ως εξής:

	Λευκές Συσκευές	Μαύρες Συσκευές	Λοιπά είδη	Έσοδα παροχής υπηρεσιών	Μη κατανεμημένα	Σύνολο
Κύκλος Εργασιών	120.276.477,17	100.865.636,00	144.141,14	5.781.335,87	0,00	<b>227.067.590,18</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	29.564.261,24	24.126.168,65	30.063,39	2.517.270,60	0,00	<b>56.237.763,89</b>
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	11.092.254,68	8.636.582,38	8.108,80	1.915.430,04	-6.542.018,01	<b>15.110.357,90</b>
Πλέον: Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	596.696,36	<b>596.696,36</b>
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	6.219.466,72	<b>6.219.466,72</b>
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	11.092.254,68	8.636.582,38	8.108,80	1.915.430,04	-12.164.788,36	<b>9.487.587,54</b>
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	2.700.306,44	<b>2.700.306,44</b>
<b>Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους</b>	11.092.254,68	8.636.582,38	8.108,80	1.915.430,04	-14.865.094,81	<b>6.787.281,10</b>
Αποσβέσεις					3.021.079,28	<b>3.021.079,28</b>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	25.637.032,45	<b>25.637.032,45</b>
Λοιπό ενεργητικό	40.545.900,42	23.155.621,55	72.784,03	288.469,10	31.551.625,40	<b>95.614.400,50</b>
Σύνολο Ενεργητικού	40.545.900,42	23.155.621,55	72.784,03	288.469,10	57.188.657,85	<b>121.251.432,95</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	39.274.357,64	41.105.901,75	54.167,70	680.939,23	8.125.117,65	<b>89.240.483,96</b>

Η ανάλυση των πωλήσεων ανά δραστηριότητα για τη χρήση 1.7.2006 – 30.6.2007 έχει ως εξής:

	Λευκές Συσκευές	Μαύρες Συσκευές	Λοιπά είδη	Έσοδα παροχής υπηρεσιών	Μη καταμεμημένα	Σύνολο
Κύκλος Εργασιών	89.790.732,20	86.290.161,63	3.620,43	5.153.650,26	0,00	<b>181.238.164,52</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	22.053.212,81	21.471.882,06	755,11	2.460.739,01	0,00	<b>45.986.588,99</b>
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	9.462.738,77	9.372.258,70	247,45	1.738.093,16	-5.945.319,77	<b>14.628.018,32</b>
Πλέον: Χρηματοοικονομικά έσοδα					815.913,25	<b>815.913,25</b>
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα					3.951.366,26	<b>3.951.366,26</b>
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	9.462.738,77	9.372.258,70	247,45	1.738.093,16	-9.080.772,78	<b>11.492.565,31</b>
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	4.108.983,62	<b>4.108.983,62</b>
<b>Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους</b>	9.462.738,77	9.372.258,70	247,45	1.738.093,16	-13.189.756,40	<b>7.383.581,69</b>
Αποσβέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	2.142.771,26	<b>2.142.771,26</b>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	22.879.594,28	<b>22.879.594,28</b>
Λοιπό ενεργητικό	30.804.983,49	14.369.086,69	143.593,00	395.915,63	30.218.139,74	<b>75.931.718,55</b>
Σύνολο Ενεργητικού	30.804.983,49	14.369.086,69	143.593,00	395.915,63	53.097.734,02	<b>98.811.312,83</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	28.857.457,47	30.947.816,07	1.307,54	1.913.369,77	10.001.139,56	<b>71.721.090,41</b>

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται πληροφορίες ανά γεωγραφικό τομέα (δευτερεύων τομέας σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΛΠ 14 «πληροφόρηση κατά τομέα»):

Γεωγραφικοί τομείς την 30/6/2008	ΟΜΙΛΟΣ		
	Ελλάδα	Λοιπές χώρες Ευρωζώνης	Σύνολο
Έσοδα από πελάτες	206.495.930,40	20.571.659,78	<b>227.067.590,18</b>
Περιουσιακά στοιχεία	115.589.994,99	5.661.437,96	<b>121.251.432,95</b>
Επενδύσεις σε ενσώματα & άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.127.626,52	288.571,50	<b>3.416.198,02</b>
<b>Γεωγραφικοί τομείς την 30/6/2007</b>			
Έσοδα από πελάτες	168.191.356,97	13.046.807,55	<b>181.238.164,52</b>
Περιουσιακά στοιχεία	93.829.447,83	4.981.865,00	<b>98.811.312,83</b>
Επενδύσεις σε ενσώματα & άυλα περιουσιακά στοιχεία	8.798.467,15	284.165,20	<b>9.082.632,35</b>

## 11 Ανάλυση κονδυλίων ισολογισμού

### 11.1 Υπεραξία επιχείρησης

Η υπεραξία επιχείρησης προέκυψε για πρώτη φορά στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου από την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων της νέας θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε., η οποία αποκτήθηκε από τη μητρική εταιρεία στις 28 Σεπτεμβρίου 2007. Το κόστος απόκτησης της εν λόγω εταιρείας ήταν μεγαλύτερο από το αποκτώμενο μερίδιο του ομίλου στα ίδια κεφάλαιά της και επομένως ο όμιλος αναγνώρισε ως υπεραξία επιχείρησης τη διαφορά που φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία αγοράς μετοχών	28/9/2007
Συνολικός αριθμός μετοχών	2.360.000
Αριθμός μετοχών που αποκτήθηκαν	1.203.600
Ποσοστό μετοχών που αποκτήθηκε	51,00%
Ονομαστική αξία μετοχών	1,00
Τιμή αγοράς ανά μετοχή	2,66
<b>Τίμημα αγοράς μετοχών:</b>	
Μετρητά που πληρώθηκαν	3.199.999,97
Πρόσθετο τίμημα που καταβλήθηκε στις 28.3.2008, μετά από την εκπλήρωση ειδικών όρων του σχετικού ιδιωτικού συμφωνητικού μεταβίβασης μετοχών	535.500,00
Άμεσες δαπάνες που αφορούν την αγορά των μετοχών	0,00
Μερίσματα από κέρδη πριν την αγορά των μετοχών	0,00
<b>Συνολικό τίμημα απόκτησης των μετοχών</b>	<b>3.735.499,97</b>
Μείον: εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρείας	-1.559.576,16
<b>Υπεραξία επιχείρησης</b>	<b>2.175.923,81</b>

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν καθώς και οι υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν από τον όμιλο κατά την απόκτηση της εταιρείας, ήταν τα ακόλουθα:

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις εταιρείας "ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε."	Λογιστική αξία στις 28/9/2007	Εύλογη αξία στις 28/9/2007
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.238.810,15	2.238.810,15
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	600,96	600,96
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	315.545,94	315.545,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	61.211,60	61.211,60
Αποθέματα	8.569.747,38	8.569.747,38
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.721.899,34	6.721.899,34
Λοιπές απαιτήσεις	1.278.113,24	1.278.113,24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.845.086,63	2.845.086,63
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-383.285,00	-383.285,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-504.561,36	-504.561,36
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-15.876.409,07	-15.876.409,07
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-272.196,87	-272.196,87
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-386.276,87	-386.276,87
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-1.550.293,59	-1.550.293,59
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης εταιρείας</b>	<b>3.057.992,48</b>	<b>3.057.992,48</b>
Ποσοστό επένδυσης που αποκτήθηκε από τη μητρική		51,00%
<b>Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.559.576,16</b>

Κατά την διάρκεια της περιόδου 1.1 – 31.3.2008, η εταιρεία κατέβαλλε πρόσθετο τίμημα ποσού € 535.000,00, το οποίο συνδέεται με την υπογραφή των οριστικών συμφωνητικών για την εξαγορά της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. Το εν λόγω ποσό θα υπόκεινταν σε ενδεχόμενες μειώσεις σε περίπτωση παραβίασης εγγυήσεων αναφορικά με την νομική, πραγματική και οικονομική κατάσταση της εξαγοραζόμενης εταιρείας (π.χ. διαφορές από τη φυσική απογραφή των εμπορευμάτων, έγερση απαιτήσεων εκ μέρους τρίτων, κλπ) και η οποία παραβίαση θα διαπιστωνόταν μετά από έλεγχο της εταιρείας και ο οποίος θα πραγματοποιούνταν πριν την καταβολή του συγκεκριμένου ποσού. Με την ολοκλήρωση των παραπάνω ελέγχων, οριστικοποιήθηκε και το εν λόγω τίμημα στο τελικό ποσό των € 3.735.499,97.

Η εταιρεία, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΠ 3 «συνενώσεις επιχειρήσεων», δεν περιέλαβε το ποσό της παραπάνω προσαρμογής στο κόστος της συνένωσης κατά την ημερομηνία της απόκτησης, λόγω του γεγονότος ότι η προσαρμογή αυτή ήταν πιθανή αλλά δεν μπορούσε να επιμετρηθεί αξιόπιστα κατά την παραπάνω ημερομηνία (ΔΠΧΠ 3.32), δεδομένου ότι η έκβαση των σχετικών ελέγχων δεν ήταν δυνατόν να προβλεφθεί και κατά συνέπεια το σχετικό τίμημα δεν μπορούσε να προσδιορισθεί. Το ποσό αυτό αναγνωρίστηκε στο κόστος συνένωσης, όταν κατέστη οριστικό, προσαρμόζοντας ανάλογα το κόστος της υπεραξίας.

Η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων και η προκύψασα υπεραξία της Σαραφίδης ΑΕ, οριστικοποιήθηκε εντός του β' τριμήνου του 2008 (δυνατότητα που παρέχεται από τις σχετικές διατάξεις του ΔΠΧΠ 3). Η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν είχαν προσδιορισθεί με βάση προσωρινές αξίες και ήταν ίδιες με τις λογιστικές αξίες καθώς εκκρεμούσε η οριστική εκτίμηση της αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η οριστική αποτίμηση κατέδειξε ότι η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης ανέρχεται σε € 1.887.901,31. Τα σχετικά κονδύλια αναμορφώθηκαν για να απεικονίσουν αυτή την προσαρμογή.

Η διαφορά οφείλονται στην αναγνώριση της εύλογης αξίας της Εμπορικής Επωνυμίας / Σήματος συνολικού ποσού που είχε αναγνωρισθεί € 753.000,00. Αντίστοιχα, με την οριστικοποίηση της αξίας της προέκυψε μια μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης συνολικού ποσού 188.250,00. Μετά τις ανωτέρω μεταβολές η προκύπτουσα υπεραξία του Ομίλου μειώθηκε κατά € 288.022,50, όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

	<b>30.6.2008</b>
<b>Υπεραξία όπως αρχικά αναγνωρίστηκε (τίμημα αγοράς μετοχών <u>μείον</u> εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) (α)</b>	<b>2.175.923,81</b>
Αναγνώριση άυλου παγίου "εμπορική επωνυμία ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ", σύμφωνα με την purchase price allocation process	753.000,00
Ποσοστό ομίλου επί του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	51,00%
Αναλογία ομίλου επί της "εμπορικής επωνυμίας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ"	384.030,00
Μείον: αναβαλλόμενος φόρος επί της αναλογίας του ομίλου	-96.007,50
<b>Ποσό "εμπορικής επωνυμίας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ" που μειώνει την υπεραξία (β)</b>	<b>288.022,50</b>
<b>Σύνολο (α) - (β)</b>	<b>1.887.901,31</b>

Η επιβάρυνση από την αναγνώριση άυλων περιουσιακών στοιχείων στα αποτελέσματα μετά από φόρους ανέρχεται σε 56.475,00 ετησίως.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του α', β' και γ' τριμήνου του 2008 αναπροσαρμόστηκαν, προκειμένου να ενσωματώσουν τα οριστικά κονδύλια που προέκυψαν από την ολοκλήρωση της διαδικασίας του επιμερισμού του τιμήματος εξαγοράς στα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις του εξαγορασθέντος (Purchase Price Allocation process). Η ανάλυση των μεταβολών παρουσιάζονται στη σημείωση 23.

Αν η μητρική εταιρεία είχε αποκτήσει το 51% των μετοχών της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. κατά την έναρξη της περιόδου, δηλαδή την 1.7.2007, τότε τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 1.7.2007 – 30.6.2008 θα ήταν αυξημένα κατά € 120.302,00 και τα μετά από φόρους ενοποιημένα αποτελέσματα κατά € 75.839,00.

**11.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις του ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Οικόπεδα	Κτίρια	Κτίρια leasing	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Έπιπλα leasing	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολα
<b>Αξία κτήσης 1.7.2006</b>	<b>1.574.221,15</b>	<b>15.610.636,32</b>	<b>0,00</b>	<b>275.481,71</b>	<b>574.088,19</b>	<b>4.983.504,67</b>	<b>0,00</b>	<b>2.555.623,73</b>	<b>25.573.555,77</b>
Προσθήκες χρήσης	1.882.407,15	8.222.304,23	0,00	18.198,00	112.056,71	1.339.095,25	0,00	0,00	11.574.061,34
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	-70.765,03	0,00	0,00	-2.555.623,73	-2.626.388,76
<b>Αξία κτήσης 30.6.2007</b>	<b>3.456.628,30</b>	<b>23.832.940,55</b>	<b>0,00</b>	<b>293.679,71</b>	<b>615.379,87</b>	<b>6.322.599,92</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>34.521.228,35</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2006</b>	<b>0,00</b>	<b>6.152.886,49</b>	<b>0,00</b>	<b>251.640,24</b>	<b>343.436,66</b>	<b>2.831.230,63</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9.579.194,02</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	1.460.132,70	0,00	8.191,88	104.794,26	537.155,81	0,00	0,00	2.110.274,64
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	-47.834,59	0,00	0,00	0,00	-47.834,59
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 30.6.2007</b>	<b>0,00</b>	<b>7.613.019,19</b>	<b>0,00</b>	<b>259.832,12</b>	<b>400.396,32</b>	<b>3.368.386,44</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11.641.634,07</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 30.6.2007</b>	<b>3.456.628,30</b>	<b>16.219.921,35</b>	<b>0,00</b>	<b>33.847,59</b>	<b>214.983,55</b>	<b>2.954.213,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>22.879.594,28</b>
<b>Αξία κτήσης 1.7.2007</b>	<b>3.456.628,30</b>	<b>23.832.940,55</b>	<b>0,00</b>	<b>293.679,71</b>	<b>615.379,87</b>	<b>6.322.599,92</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>34.521.228,35</b>
Προσθήκες χρήσης	750,10	1.686.602,28	0,00	44.058,23	6.254,67	1.701.774,25	0,00	30.325,83	3.469.765,36
Προσθήκες από νέα θυγατρική εταιρεία κατά την ημερομηνία απόκτησης του ελέγχου (28.9.2007)	0,00	965.091,58	1.201.603,06	0,00	137.270,87	1.212.664,19	988.002,69	0,00	4.504.632,39
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	-48.719,72	-35.582,86	0,00	-30.325,83	-114.628,41
<b>Αξία κτήσης 30.6.2008</b>	<b>3.457.378,40</b>	<b>26.484.634,41</b>	<b>1.201.603,06</b>	<b>337.737,94</b>	<b>710.185,69</b>	<b>9.201.455,50</b>	<b>988.002,69</b>	<b>0,00</b>	<b>42.380.997,69</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2007</b>	<b>0,00</b>	<b>7.613.019,19</b>	<b>0,00</b>	<b>259.832,12</b>	<b>400.396,32</b>	<b>3.368.386,44</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11.641.634,07</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	1.451.123,00	29.152,88	20.684,16	91.045,55	1.298.699,97	18.516,19	0,00	2.909.221,76
Σωρευμένες αποσβέσεις νέας θυγατρικής εταιρείας κατά την ημερομηνία απόκτησης του ελέγχου (28.9.2007)	0,00	428.453,35	430.455,31	0,00	52.492,27	980.873,86	373.547,45	0,00	2.265.822,24
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	-37.295,16	-35.417,68	0,00	0,00	-72.712,84
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 30.6.2008</b>	<b>0,00</b>	<b>9.492.595,54</b>	<b>459.608,19</b>	<b>280.516,28</b>	<b>506.638,98</b>	<b>5.612.542,59</b>	<b>392.063,64</b>	<b>0,00</b>	<b>16.743.965,23</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 30.6.2008</b>	<b>3.457.378,40</b>	<b>16.992.038,86</b>	<b>741.994,87</b>	<b>57.221,66</b>	<b>203.546,71</b>	<b>3.588.912,91</b>	<b>595.939,05</b>	<b>0,00</b>	<b>25.637.032,45</b>

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις της εταιρείας έχουν ως εξής:

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολα
<b>Αξία κτήσης 1.7.2006</b>	<b>1.574.221,15</b>	<b>15.182.286,14</b>	<b>275.481,71</b>	<b>544.352,42</b>	<b>4.797.171,61</b>	<b>2.555.623,73</b>	<b>24.929.136,76</b>
Προσθήκες χρήσης	1.882.407,15	8.220.459,10	18.198,00	112.056,71	1.097.367,18	0,00	11.330.488,14
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	-57.016,92	0,00	-2.555.623,73	-2.612.640,65
<b>Αξία κτήσης 30.6.2007</b>	<b>3.456.628,30</b>	<b>23.402.745,24</b>	<b>293.679,71</b>	<b>599.392,21</b>	<b>5.894.538,79</b>	<b>0,00</b>	<b>33.646.984,25</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2006</b>	<b>0,00</b>	<b>6.034.644,25</b>	<b>251.640,24</b>	<b>335.782,04</b>	<b>2.774.460,03</b>	<b>0,00</b>	<b>9.396.526,56</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	1.417.112,31	8.191,88	101.597,41	509.559,04	0,00	2.036.460,64
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	-47.834,59	0,00	0,00	-47.834,59
<b>Σωρ. αποσβέσεις 30.6.2007</b>	<b>0,00</b>	<b>7.451.756,56</b>	<b>259.832,12</b>	<b>389.544,86</b>	<b>3.284.019,07</b>	<b>0,00</b>	<b>11.385.152,61</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 30.6.2007</b>	<b>3.456.628,30</b>	<b>15.950.988,68</b>	<b>33.847,59</b>	<b>209.847,35</b>	<b>2.610.519,72</b>	<b>0,00</b>	<b>22.261.831,64</b>
<b>Αξία κτήσης 1.7.2007</b>	<b>3.456.628,30</b>	<b>23.402.745,24</b>	<b>293.679,71</b>	<b>599.392,21</b>	<b>5.894.538,79</b>	<b>0,00</b>	<b>33.646.984,25</b>
Προσθήκες χρήσης	750,10	1.392.757,44	43.960,16	6.254,67	1.341.591,11	0,00	2.785.313,48
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	-48.719,72	-35.582,86	0,00	-84.302,58
<b>Αξία κτήσης 30.6.2008</b>	<b>3.457.378,40</b>	<b>24.795.502,68</b>	<b>337.639,87</b>	<b>556.927,16</b>	<b>7.200.547,04</b>	<b>0,00</b>	<b>36.347.995,15</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2007</b>	<b>0,00</b>	<b>7.451.756,56</b>	<b>259.832,12</b>	<b>389.544,86</b>	<b>3.284.019,07</b>	<b>0,00</b>	<b>11.385.152,61</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	1.454.125,88	20.684,16	73.224,99	715.892,47	0,00	2.263.927,50
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	-37.295,16	-35.417,68	0,00	-72.712,84
<b>Σωρ. αποσβέσεις 30.6.2008</b>	<b>0,00</b>	<b>8.905.882,44</b>	<b>280.516,28</b>	<b>425.474,69</b>	<b>3.964.493,86</b>	<b>0,00</b>	<b>13.576.367,27</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 30.6.2008</b>	<b>3.457.378,40</b>	<b>15.889.620,24</b>	<b>57.123,59</b>	<b>131.452,47</b>	<b>3.236.053,18</b>	<b>0,00</b>	<b>22.771.627,88</b>

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού έχουν απεικονισθεί στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία μετάβασης (1/7/04) στο ιστορικό κόστος μείον τις αποσβέσεις όπως αυτές διαμορφώθηκαν με τις νέες λογιστικές πολιτικές και εκτιμήσεις (μέθοδος αποσβέσεων – διάρκεια χρόνου ζωής).

**11.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Λογισμικά προγράμματα	Εμπορική επωνυμία ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ	ΣΥΝΟΛΑ	Λογισμικά προγράμματα
<b>Αξία κτήσης 1.7.2006</b>	<b>659.992,57</b>	<b>0,00</b>	<b>659.992,57</b>	<b>659.992,57</b>
Προσθήκες χρήσης	54.753,28	0,00	54.753,28	14.161,30
Μειώσεις χρήσης	-32.500,00	0,00	-32.500,00	-32.500,00
<b>Αξία κτήσης 30.6.2007</b>	<b>682.245,85</b>	<b>0,00</b>	<b>682.245,85</b>	<b>641.653,87</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2006</b>	<b>575.868,38</b>	<b>0,00</b>	<b>575.868,38</b>	<b>575.868,38</b>
Αποσβέσεις χρήσης	32.496,62	0,00	32.496,62	31.132,86
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 30.6.2007</b>	<b>608.364,99</b>	<b>0,00</b>	<b>608.364,99</b>	<b>607.001,24</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 30.6.2007</b>	<b>73.880,86</b>	<b>0,00</b>	<b>73.880,86</b>	<b>34.652,63</b>
<b>Αξία κτήσης 1.7.2007</b>	<b>682.245,85</b>	<b>0,00</b>	<b>682.245,85</b>	<b>641.653,87</b>
Προσθήκες χρήσης	76.629,18	0,00	76.629,18	11.628,40
Προσθήκες από νέα θυγατρική εταιρεία κατά την ημερομηνία απόκτησης του ελέγχου (28.9.2007)	4.357,03	753.000,00	757.357,03	0,00
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αξία κτήσης 30.6.2008</b>	<b>763.232,06</b>	<b>753.000,00</b>	<b>1.516.232,06</b>	<b>653.282,27</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2007</b>	<b>608.364,99</b>	<b>0,00</b>	<b>608.364,99</b>	<b>607.001,24</b>
Αποσβέσεις χρήσης	36.557,52	75.300,00	111.857,52	23.809,97
Σωρευμένες αποσβέσεις νέας θυγατρικής εταιρείας κατά την ημερομηνία απόκτησης του ελέγχου (28.9.2007)	3.756,07	0,00	3.756,07	0,00
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 30.6.2008</b>	<b>648.678,59</b>	<b>75.300,00</b>	<b>723.978,59</b>	<b>630.811,21</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 30.6.2008</b>	<b>114.553,47</b>	<b>677.700,00</b>	<b>792.253,47</b>	<b>22.471,06</b>

**11.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Επένδυση στο μετοχικό κεφάλαιο της κατά 100% θυγατρικής "MEGASTORES ELECTRONICA Doo"	0,00	0,00	500,00	500,00
Επένδυση στο μετοχικό κεφάλαιο της κατά 51% θυγατρικής "ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε."	0,00	0,00	3.735.499,97	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.735.999,97</b>	<b>500,00</b>

**11.5 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις & υποχρεώσεις.**

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου. Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν ή θα διακανονιστούν μετά την 30η Ιουνίου 2008. Ειδικότερα για τις εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας έχει χρησιμοποιηθεί ο συντελεστής που έχει θεσπιστεί νομοθετικά με το νόμο 3296/2004 (ΦΕΚ 253/14.12.2004) και αναμένεται να ισχύει κατά την πραγματοποίηση ή το διακανονισμό των προσωρινών διαφορών και ανέρχεται σε 25%.

Οι συντελεστές φορολογίας της χρήσης από 01/07/2007 έως 30/06/2008 των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό έχουν ως εξής:

Χώρα	Συντελεστής φορολογίας
Σερβία	10%
Κύπρος	10%

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων του ομίλου πριν τον συμψηφισμό τους έχουν ως κάτωθι:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση) πάγιου ενεργητικού	-679.501,18	447.560,28	-261.811,27	396.243,68
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αποθεμάτων	-107.518,34	74.353,43	50.000,00	50.000,00
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση) απαιτήσεων και διαθεσίμων	38.426,31	-21.193,27	4.848,30	-21.193,27
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση προβλέψεων	372.479,86	262.456,86	287.927,86	262.456,86
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση βραχ. Υποχρεώσεων	166.640,87	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ζημιών χρήσης	265.066,95	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων</b>	<b>55.594,47</b>	<b>763.177,31</b>	<b>80.964,89</b>	<b>687.507,28</b>

### 11.6 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Δοσμένες εγγυήσεις μίσθωσης επαγγελματικών χώρων	402.414,66	365.203,47	366.686,85	365.203,47
Δοσμένες εγγυήσεις προς τη ΔΕΗ	41.557,30	29.127,02	32.326,17	29.127,02
Δοσμένες εγγυήσεις προς τον ΟΤΕ	211,30	211,30	211,30	211,30
Δοσμένες εγγυήσεις προς την ΕΥΔΑΠ	16.733,07	471,37	471,37	471,37
Άλλες δοσμένες εγγυήσεις	591,81	591,81	591,81	591,81
<b>Σύνολα δοσμένων εγγυήσεων</b>	<b>461.508,14</b>	<b>395.604,97</b>	<b>400.287,50</b>	<b>395.604,97</b>
Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	3.568.488,96	5.457.985,00	3.568.488,96	5.457.985,00
Μακροπρόθεσμη απαίτηση από θυγατρική Σερβίας	0,00	0,00	2.879.079,00	0,00
<b>Γενικά σύνολα</b>	<b>4.029.997,10</b>	<b>5.853.589,97</b>	<b>6.847.855,46</b>	<b>5.853.589,97</b>

Οι μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος τους και αναμένεται να εξοφληθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης, εκτός εάν ληφθεί απόφαση για την εκχώρησή τους.

### 11.7 Αποθέματα

Ο λογαριασμός αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Συσκευές εικόνας & ήχου	16.499.054,19	13.524.390,09	13.204.123,58	12.455.628,97
Λευκές Συσκευές	14.981.461,96	10.177.415,79	9.167.511,67	9.354.903,28
Air-Conditioning	4.102.156,72	901.185,80	2.789.713,38	828.354,29
Μικροσυσκευές	4.849.195,46	2.758.087,90	3.544.120,48	2.535.186,35
Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές	6.391.149,46	3.824.775,21	4.816.047,38	3.515.666,74
Κινητή Τηλεφωνία	661.539,01	405.240,73	531.499,37	372.490,22
Τηλέφωνα – Συσκευές Fax	388.783,00	256.023,01	277.299,00	235.331,89
Λοιπά	62.260,94	143.314,87	12.179,39	131.732,53
Μείον: πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-450.000,00	-200.000,00	-200.000,00	-200.000,00
<b>Σύνολα</b>	<b>47.485.600,74</b>	<b>31.790.433,41</b>	<b>34.142.494,25</b>	<b>29.229.294,27</b>

Η αύξηση του ύψους των αποθεμάτων στην εταιρεία οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών, ενώ στον όμιλο οφείλεται στο τελικό απόθεμα της νέας θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. ύψους € 9.527.846,19.

### 11.8 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Πελάτες	2.938.579,59	2.450.095,64	5.471.392,65	4.821.951,61
Επιταγές εισπρακτέες ματαχρονολογημένες	682.151,17	388.818,49	586.567,44	388.818,49
Βραχυπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	9.693.187,68	6.176.246,27	3.714.141,58	6.176.246,27
<b>Μείον:</b> διαγραφή εμπορικών απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες	0,00	-500.000,00	0,00	-500.000,00
<b>Μείον:</b> προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-305.233,04	-50.000,00	-50.000,00	-50.000,00
<b>Σύνολα</b>	<b>13.008.685,40</b>	<b>8.465.160,40</b>	<b>9.722.101,67</b>	<b>10.837.016,37</b>

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται ότι είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα καθώς η λογιστική αξία θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Η σημαντική αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων στον Όμιλο οφείλεται κυρίως στις αντίστοιχες απαιτήσεις της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. ύψους € 6.295.053,26.

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Η ενηλικίωση των απαιτήσεων που δεν έχουν υποστεί απομείωση παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Αναμενόμενος χρόνος είσπραξης	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Λιγότερο από 3 μήνες	922.168,38	260.010,17	328.131,08	267.663,68
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	1.005.678,43	986.754,89	1.017.884,17	1.123.456,78
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	11.080.838,59	7.218.395,34	8.376.086,42	9.445.895,91
Μεγαλύτερη του 1 έτους	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>13.008.685,40</b>	<b>8.465.160,40</b>	<b>9.722.101,67</b>	<b>10.837.016,37</b>

### 11.9 Λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Παραγγελίες εμπορευμάτων	817.891,70	422.256,39	817.891,70	422.256,39
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00	562.885,00	803.199,00
Προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι από το Ελληνικό Δημόσιο	1.343.814,84	2.132.250,84	1.303.410,24	2.132.250,84
Λοιπές απαιτήσεις από Ελληνικό και Σέρβικο Δημόσιο	507.680,67	25.400,00	25.400,00	25.400,00
Λοιποί χρεώστες	17.121,90	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	1.069.304,39	1.182.645,88	998.286,84	645.078,43
Χρεωστικό υπόλοιπο αποδοχών προσωπικού πληρωτέων	12.355,79	3.275,85	12.355,79	3.275,85

Χρεωστικά υπόλοιπα δικαιούχων αμοιβών	4.167,86	3.722,54	4.167,86	3.722,54
Έξοδα επόμενων χρήσεων	4.816,49	58.694,06	0,00	58.694,06
Εκπτώσεις επί αγορών χρήσης υπό διακανονισμό	582.000,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>4.359.153,64</b>	<b>3.828.245,56</b>	<b>3.724.397,43</b>	<b>4.093.877,11</b>

### 11.10 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Επενδύσεις σε μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών	268.992,45	583.031,50	268.992,45	583.031,50
Επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια	864.337,10	1.087.561,59	864.337,10	1.087.561,59
<b>Σύνολα</b>	<b>1.133.329,55</b>	<b>1.670.593,09</b>	<b>1.133.329,55</b>	<b>1.670.593,09</b>

Περαιτέρω, η κίνηση του λογαριασμού για τις χρήσεις 1.7.2007 – 30.6.2008 και 1.7.2006 – 30.6.2007 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2008	30/6/2007	30/6/2008	30/6/2007
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>1.670.593,09</b>	<b>1.401.053,96</b>	<b>1.670.593,09</b>	<b>1.401.053,96</b>
Αγορές	0,00	123.000,00	0,00	123.000,00
Πωλήσεις	0,00	-213.464,30	0,00	-213.464,30
Επιστροφές Κεφαλαίου	-10.490,00	-25.225,00	-10.490,00	-25.225,00
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0,00	381.001,50	0,00	381.001,50
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	-526.773,54	0,00	-526.773,54	0,00
Λοιπές μεταβολές	0,00	4.226,93	0,00	4.226,93
<b>Τέλος περιόδου</b>	<b>1.133.329,55</b>	<b>1.670.593,09</b>	<b>1.133.329,55</b>	<b>1.670.593,09</b>

Τα κέρδη και οι ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων έχουν επηρεάσει τα αποτελέσματα των χρήσεων, όπως αναλυτικά παρουσιάζεται στις σημειώσεις 12.7 και 12.8.

### 11.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	351.839,10	633.811,79	283.012,50	623.286,79
Καταθέσεις όψεως	17.497.709,49	17.630.189,48	15.945.451,51	16.611.275,21
Καταθέσεις προθεσμίας	5.012.336,22	5.222.636,69	5.012.336,22	5.222.636,69
<b>Σύνολα</b>	<b>22.861.884,81</b>	<b>23.486.637,96</b>	<b>21.240.800,23</b>	<b>22.457.198,69</b>

### 11.12 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται, κατά την 30η Ιουνίου 2008, σε € 5.865.000 και διαιρείται σε 17.250.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,34 η κάθε μία.

Η μετοχή της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης και συμμετέχει στους δείκτες FTSE/X.A. Εμπόριο (ΔΕΜ), FTSE/X.A. International (FTSEI), FTSE/X.A. 140 (FTSEA).

Δεν υπάρχουν στο τέλος της τρέχουσας χρήσης, μετοχές της μητρικής εταιρίας που κατέχονται από την ίδια ή από θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις.

### 11.13 Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού € 7.619.220,91 κατά την 30/6/2008 και 30/6/2007 προέρχεται από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### 11.14 Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής

Η συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής προέκυψε από τη διαφορά μεταξύ της μέσης συναλλαγματικής ισοτιμίας έτους, με την οποία μετατρέπονται τα αποτελέσματα της Σέρβικης θυγατρικής εταιρείας από Δηνάρια Σερβίας σε ευρώ και της τιμής τέλους χρήσης, με την οποία μετατράπηκαν οι λογαριασμοί του ισολογισμού.

### 11.15 Λοιπά αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Τακτικό αποθεματικό	2.619.239,38	2.216.584,53	2.619.239,38	2.216.584,53
Έκτακτα αποθεματικά	122.083,64	122.083,64	122.083,64	122.083,64
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.621.332,07	1.517.378,55	1.621.332,07	1.517.378,55
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	628.990,48	628.990,48	628.990,48	628.990,48
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	215.361,19	215.361,19	215.361,19	215.361,19
Αποθεματικά προς αποκατάσταση ενεργητικού	65.400,60	65.400,60	65.400,60	65.400,60
<b>Σύνολα</b>	<b>5.272.407,36</b>	<b>4.765.798,99</b>	<b>5.272.407,36</b>	<b>4.765.798,99</b>

### 11.16 Αποτελέσματα εις νέο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Συσσωρευμένα κέρδη	11.441.717,00	8.840.809,72	13.985.768,96	10.388.789,72
<b>Σύνολα</b>	<b>11.441.717,00</b>	<b>8.840.809,72</b>	<b>13.985.768,96</b>	<b>10.388.789,72</b>

**11.17 Δικαιώματα μειοψηφίας**

Τα δικαιώματα μειοψηφίας επί της Καθαρής Θέσης της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. έχουν ως κάτωθι:

	<b>30.6.2008</b>
Σύνολο Καθαρής Θέσης νέας θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ κατά την ημερομηνία απόκτησης του ελέγχου (28.9.2007)	3.057.992,48
Ποσοστό μειοψηφίας	49,00%
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας επί της Καθαρής Θέσης της 28.9.2007 (α)</b>	<b>1.498.416,31</b>
Αποτελέσματα μετά από φόρους της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ της περιόδου 29.9.2007-30.6.2008	173.343,26
Ποσοστό μειοψηφίας	49,00%
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας επί των αποτελεσμάτων μετά από φόρους (β)</b>	<b>84.938,20</b>
Αναγνώριση άυλου παγίου "εμπορική επωνυμία ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ", σύμφωνα με την purchase price allocation process	753.000,00
Ποσοστό μειοψηφίας	49,00%
Δικαιώματα μειοψηφίας επί του άυλου παγίου	368.970,00
Μείον: αναβαλλόμενος φόρος επί των δικαιωμάτων μειοψηφίας	-92.242,50
Μείον: δικαιώματα μειοψηφίας επί των αποσβέσεων του άυλου παγίου, μειωμένων κατά το ποσό του αναβαλλόμενου φορολογικού εσόδου [(75.300 - 18.825) X 49%]	-27.672,75
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας επί της "εμπορικής επωνυμίας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ" (γ)</b>	<b>249.054,75</b>
<b>Σύνολο (α) + (β) + (γ)</b>	<b>1.832.409,26</b>

**11.18 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία μητρικής εταιρείας	776.818,00	674.934,00	776.818,00	674.934,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία θυγατρικών εταιρειών	374.030,00	35.822,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>1.150.848,00</b>	<b>710.756,00</b>	<b>776.818,00</b>	<b>674.934,00</b>

Περαιτέρω, η κίνηση του συγκεκριμένου λογαριασμού για τη χρήση 1.7.2007 – 30.6.2008, έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 1.7.2007</b>	<b>710.756,00</b>	<b>674.934,00</b>
Υποχρέωση παροχών προσωπικού νέας θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ κατά την ημερομηνία απόκτησης (28.9.2007)	<b>383.285,00</b>	<b>0,00</b>
Δαπάνη τόκου	19.870,00	15.498,00
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	116.170,00	105.714,00
Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους	-111.220,00	-71.764,00
Αναλογιστικό κέρδος (ζημιά) στην υποχρέωση	31.987,00	52.436,00
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 30.6.2008</b>	<b>1.150.848,00</b>	<b>776.818,00</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	<b>30.6.2008</b>
Τεχνικό επιτόκιο	4,50%
Αύξηση μισθών	3,50%
Πληθωρισμός	2,50%
Πίνακας υπηρεσίας	EVK 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (turnover) δηλ. πιθανότητα ενδεχόμενης αποχώρησης χωρίς αποζημίωση	0,50%

Ως αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Προβεβλημένης Πιστούμενης Μονάδος (Projected Unit Credit Method).

### 11.19 Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>30.6.2008</b>	<b>30.6.2007</b>	<b>30.6.2008</b>	<b>30.6.2007</b>
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμβάσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	242.165,89	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>242.165,89</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Το ανωτέρω ποσό θα καταβληθεί στις εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης εντός 5 ετών, όπως φαίνεται στη σημείωση 21.4.

### 11.20 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>30.6.2008</b>	<b>30.6.2007</b>	<b>30.6.2008</b>	<b>30.6.2007</b>
Προμηθευτές	65.692.982,75	49.328.433,14	55.286.551,86	46.131.657,95
Διάφοροι πιστωτές	0,00	0,00	0,00	0,00
Γραμμάτια πληρωτέα	315.125,95	649.817,21	315.125,95	649.817,21
Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	8.436.456,58	4.617.014,48	5.008.459,02	4.617.014,48
Προκαταβολές πελατών	6.670.801,03	7.124.686,03	5.672.913,92	7.124.686,03
<b>Σύνολα</b>	<b>81.115.366,31</b>	<b>61.719.950,86</b>	<b>66.283.050,75</b>	<b>58.523.175,67</b>

Οι ανωτέρω εμπορικές υποχρεώσεις θεωρούνται ως βραχυπρόθεσμες. Η διοίκηση θεωρεί ότι οι λογιστικές αξίες που παρουσιάζονται στον ισολογισμό αποτελούν μία λογική προσέγγιση των εύλογων αξιών.

Η αύξηση των εμπορικών υποχρεώσεων στη Εταιρεία αντικατοπτρίζει τις αυξημένες επί πιστώσει αγορές, ως απόρροια των αυξημένων πωλήσεων, ενώ στον Όμιλο προστέθηκαν και οι υποχρεώσεις της νέας θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. ύψους € 13.395.166,13.

Ο αναμενόμενος χρόνος πληρωμής των εμπορικών υποχρεώσεων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Αναμενόμενος χρόνος πληρωμής	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Λιγότερο από 3 μήνες	2.746.088,67	2.056.340,40	2.261.103,63	2.023.697,57
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	9.876.543,28	6.877.665,23	7.567.897,98	6.543.211,78
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	68.492.734,36	52.785.945,23	56.454.049,14	49.956.266,32
Μεγαλύτερη του 1 έτους	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>81.115.366,31</b>	<b>61.719.950,86</b>	<b>66.283.050,75</b>	<b>58.523.175,67</b>

### 11.21 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Φόρος προστιθέμενης αξίας	820.235,26	1.120.912,26	728.269,45	1.117.842,19
Φόροι αμοιβών προσωπικού	24.979,34	18.900,94	15.537,45	18.900,94
Φόροι αμοιβών τρίτων	10.509,38	22.309,58	10.029,38	22.309,58
Φόρος εισοδήματος	1.167.071,13	4.249.337,03	1.167.071,13	4.249.337,03
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	235.373,99	3.150,47	225.930,99	3.150,47
Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	270.000,00	600.000,00	150.000,00	600.000,00
Λοιποί φόροι και τέλη	35.864,27	6.005,36	23.558,08	6.005,36
<b>Σύνολα</b>	<b>2.564.033,37</b>	<b>6.020.615,64</b>	<b>2.320.396,48</b>	<b>6.017.545,57</b>

### 11.22 Βραχυπρόθεσμα δάνεια

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις μητρικής εταιρείας από εκχώρηση απαιτήσεων με συμβάσεις factoring με δικαίωμα αναγωγής	543.292,50	589.578,73	543.292,50	589.578,73
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.164.328,12	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμβάσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	359.671,26	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>3.067.291,88</b>	<b>589.578,73</b>	<b>543.292,50</b>	<b>589.578,73</b>

Ο διακανονισμός των βραχυπρόθεσμων δανείων αναλύεται στη σημείωση 21.4.

### 11.23 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι οι παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	120.590,93	433.028,70	120.273,65	433.028,70
Μερίσματα πληρωτέα	65.269,37	87.403,33	65.269,37	87.403,33
Δικαιούχοι αμοιβών	0,00	39.802,35	0,00	39.802,35
Μέτοχοι - αξία μετοχών προς απόδοση	3.838,00	6.338,00	3.838,00	6.338,00
Διάφοροι πιστωτές	292.928,57	394.919,22	66.180,35	396.747,49
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιπές εισφορές	455.240,67	323.983,43	337.615,09	323.983,43
Δουλευμένα έξοδα	162.910,97	90.409,71	162.910,97	90.409,71
Εκπτώσεις επί αγορών χρήσης που αφορούν την επόμενη χρήση	0,00	1.304.304,45	0,00	1.304.304,45
<b>Σύνολα</b>	<b>1.100.778,51</b>	<b>2.680.189,19</b>	<b>756.087,43</b>	<b>2.682.017,46</b>

## 12 Ανάλυση κονδυλίων κατάστασης αποτελεσμάτων

### 12.1 Πωλήσεις

Οι πωλήσεις (κύκλος εργασιών) του ομίλου και της εταιρείας αναλύονται στις παρακάτω κατηγορίες:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Παροχή υπηρεσιών	5.781.335,87	5.153.650,26	3.398.954,47	5.022.595,00
Πωλήσεις εμπορευμάτων	221.286.254,31	176.084.514,26	185.765.227,72	173.609.782,37
<b>Σύνολα</b>	<b>227.067.590,18</b>	<b>181.238.164,52</b>	<b>189.164.182,19</b>	<b>178.632.377,37</b>

Η αύξηση των πωλήσεων στον Όμιλο οφείλεται κύριο λόγο στις πωλήσεις της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. ύψους € 29.496.502,69.

### 12.2 Κόστος πωλήσεων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Κόστος πωληθέντων εμπορευμάτων	170.874.949,81	135.127.846,74	142.105.259,47	133.107.697,50
Καταστροφές εμπορευμάτων	71.612,92	11.724,16	71.612,92	11.724,16
Μείον: τεκμαρτά έσοδα από ιδιόχρηση αποθεμάτων	-186.736,44	-87.995,37	-171.347,15	-87.995,37
Πλέον: προβλέψεις για απαξίωση αποθεμάτων	70.000,00	200.000,00	0,00	200.000,00
<b>Σύνολα</b>	<b>170.829.826,29</b>	<b>135.251.575,53</b>	<b>142.005.525,24</b>	<b>133.231.426,29</b>

**12.3 Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Ειδικές επιχορηγήσεις - επιδοτήσεις	23.272,24	32.003,93	23.272,24	32.003,93
Προμήθειες - μεσιτείες	408.430,80	226.764,78	396.225,80	226.764,78
Λοιπά έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	45.739,26	103.473,28	30.491,50	100.370,66
Προμήθειες από ασφάλιστρα πωλήσεων με δάνεια	477.922,00	151.179,91	477.922,00	151.179,91
Ληφθείσες αποζημιώσεις ζημιών, φθορών και κλοπών	45.039,42	0,00	45.039,42	0,00
Διαγραφές πιστωτικών υπολοίπων πελατών	57.481,58	0,00	57.481,58	0,00
Έσοδα καλής εκτέλεσης ασφάλισης πωλήσεων με δόσεις	634.951,98	0,00	634.951,98	0,00
Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές	7.759,04	0,00	7.759,04	0,00
Λοιπά έσοδα	87.236,05	6.379,76	12.279,59	6.379,76
Κέρδη πώλησης παγίων	13.575,44	10.202,23	13.575,44	10.202,23
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.129,04	17.702,59	71,69	17.702,59
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων (αποζημίωση προσωπικού)	45.077,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>1.848.613,85</b>	<b>547.706,48</b>	<b>1.699.070,28</b>	<b>544.603,86</b>

**12.4 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας**

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αναλύονται στις παρακάτω κατηγορίες:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.961.349,48	2.230.249,28	2.386.638,08	2.000.903,73
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	328.658,26	116.450,21	135.364,23	95.807,75
Παροχές τρίτων	1.841.889,64	1.560.637,94	1.647.383,92	1.309.255,37
Φόροι - τέλη	101.452,58	77.123,73	94.640,08	76.972,97
Διάφορα έξοδα	2.312.771,28	1.917.176,41	2.024.267,03	1.639.692,97
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	586.027,77	443.252,74	432.382,38	374.234,42
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	19.256,08	22.832,06	19.256,08	22.832,06
<b>Σύνολα</b>	<b>8.151.405,09</b>	<b>6.367.722,39</b>	<b>6.739.931,80</b>	<b>5.519.699,28</b>

## 12.5 Έξοδα λειτουργίας διάθεσης

Τα έξοδα της λειτουργίας διάθεσης αναλύονται στις παρακάτω κατηγορίες:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	14.665.368,61	9.363.498,02	10.241.076,64	9.053.813,01
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	821.016,65	481.236,57	580.848,62	433.516,85
Παροχές τρίτων	8.162.925,79	5.951.400,35	7.068.933,10	5.924.199,74
Φόροι - τέλη	430.535,53	348.292,05	406.101,11	348.292,05
Διάφορα έξοδα	7.980.056,90	6.839.541,01	6.275.628,73	6.559.743,78
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	2.435.051,50	1.693.359,08	1.855.355,09	1.693.359,08
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	82.627,92	103.311,94	82.627,92	103.311,94
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	0,00	50.000,00	0,00	50.000,00
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	7.805,08	500.000,00	0,00	500.000,00
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων (επιταγών εισπρακτέων)	0,00	82.611,89	0,00	82.611,89
<b>Σύνολα</b>	<b>34.585.387,98</b>	<b>25.413.250,91</b>	<b>26.510.571,21</b>	<b>24.748.848,33</b>

## 12.6 Άλλα έξοδα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	7.987,84	4.275,97	4.543,84	4.275,97
Κλοπές - υπεξαირέςεις	95.815,44	60.832,24	95.815,44	60.832,24
Συναλλαγματικές διαφορές	7.284,19	0,00	2.840,19	0,00
Λοιπά πρόστιμα	53.578,20	46.977,80	53.578,20	46.977,80
Λοιπά έξοδα	46.176,08	13.217,85	8.475,31	13.217,85
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	22.786,51	0,00	22.786,51	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	5.598,51	0,00	908,51	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>239.226,77</b>	<b>125.303,86</b>	<b>188.948,00</b>	<b>125.303,86</b>

## 12.7 Χρηματοοικονομικά έσοδα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Έσοδα χρεογράφων (μερίσματα)	29.363,75	21.999,00	29.363,75	21.999,00
Πιστωτικοί τόκοι	413.486,20	308.959,23	212.225,05	225.171,30
Κέρδη από πώληση χρεογράφων	0,00	103.953,52	0,00	103.953,52
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0,00	381.001,50	0,00	381.001,50
Κέρδη από αποτίμηση καταθέσεων προθεσμίας	16.754,71	0,00	16.754,71	0,00

Συναλλαγματικές διαφορές  
 αποτίμησης απαιτήσεων και  
 υποχρεώσεων

	137.091,71	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>596.696,36</b>	<b>815.913,25</b>	<b>258.343,51</b>	<b>732.125,32</b>

## 12.8 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα έχουν ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Προεξοφλητικοί τόκοι και έξοδα τραπεζών	4.586.641,96	3.570.514,96	4.424.080,94	3.570.514,96
Τόκοι και έξοδα προεξόφλησης απαιτήσεων με συμβάσεις factoring	264.162,23	229.098,25	264.162,23	229.098,25
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	19.373,89	10.120,20	19.373,89	10.120,20
Τόκοι και έξοδα λοιπών βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	601.047,32	141.632,85	119.035,95	99.120,50
Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	526.773,54	0,00	526.773,54	0,00
Έξοδα προεξόφλησης μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	120.921,00	0,00	120.921,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές εξόφλησης απαιτήσεων και υποχρεώσεων	100.546,78	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>6.219.466,72</b>	<b>3.951.366,26</b>	<b>5.474.347,55</b>	<b>3.908.853,91</b>

Η αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων, σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης, οφείλεται:

- στην προεξόφληση μεγαλύτερου μέρους απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες,
- στη μείωση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και
- στους χρεωστικούς τόκους βραχυπρόθεσμων δανείων της νέας θυγατρικής ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. ποσού € 484.893,22.

## 12.9 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Φόρος χρήσης	2.034.929,23	3.294.552,52	2.020.187,44	3.294.552,52
Αναβαλλόμενος φόρος	775.922,47	514.431,10	606.542,39	588.977,27
Πρόβλεψη ενδεχόμενων φορολογικών διαφορών φορολογικών ελέγχων ανέλεγκτων χρήσεων	40.000,00	300.000,00	0,00	300.000,00

Μείον: έσοδο από αναστροφή (αντιλογισμό) μέρους πρόβλεψης για διαφορές φορολογικού ελέγχου που είχε σηματιστεί ως την 30/6/2007	-450.000,00	0,00	-450.000,00	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων	299.454,74	0,00	299.454,74	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>2.700.306,44</b>	<b>4.108.983,62</b>	<b>2.476.184,57</b>	<b>4.183.529,79</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	9.487.587,54	11.492.565,32	10.202.272,18	12.374.974,88
Συντελεστής Φόρου			0,25	0,29
<b>Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου</b>	2.630.628,36	3.588.742,72	2.550.568,05	3.588.742,72
<i>Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία</i>				
- Αφορολόγητα Εισοδήματα	-7.340,94	-6.379,71	-7.340,94	-6.379,71
- Λοιπά	149.009,77	224.242,23	44.948,21	298.788,40
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-110.545,26	300.000,00	-150.545,26	300.000,00
<i>Προσαρμογές για Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς</i>				
- Μη Εκπιπόμενες Δαπάνες	38.554,51	2.378,39	38.554,51	2.378,39
<b>Σύνολα</b>	<b>2.700.306,44</b>	<b>4.108.983,62</b>	<b>2.476.184,57</b>	<b>4.183.529,79</b>

Ως την 30.6.2007 η Εταιρεία είχε σχηματίσει πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου των μέχρι τότε ανέλεγκτων χρήσεων ύψους € 600.000,00, ενώ το τελικό ποσό πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων οριστικοποιήθηκε στην τρέχουσα περίοδο σε € 299.454,74. Ως αποτέλεσμα της μειωμένης πραγματικής επιβάρυνσης, σε σχέση με τη σχηματισμένη πρόβλεψη, είναι η μείωση της πρόβλεψης κατά € 450.000,00, ώστε η εναπομένουσα πρόβλεψη των € 150.000,00 να αφορά την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 1.7.2007 – 30.6.2008.

## 12.10 Αποσβέσεις

Ανάλυση των αποσβέσεων ανά κατηγορία παγίου παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Αποσβέσεις κτιρίων	1.480.275,88	1.460.132,70	1.454.125,88	1.417.112,31
Αποσβέσεις μηχανημάτων	20.684,16	8.191,88	20.684,16	8.191,88
Αποσβέσεις μεταφορικών μέσων	91.045,55	104.794,26	73.224,99	101.597,41
Αποσβέσεις επίπλων και λοιπού εξοπλισμού	1.317.216,16	537.155,81	715.892,47	509.559,04
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	111.857,52	32.496,62	23.809,97	31.132,86
<b>Σύνολα</b>	<b>3.021.079,28</b>	<b>2.142.771,26</b>	<b>2.287.737,47</b>	<b>2.067.593,50</b>

### 12.11 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	6.730.015,64	7.383.581,69	7.726.087,61	8.191.445,09
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	17.250.000	17.250.000	17.250.000	17.250.000
Βασικά κέρδη κατά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,3901	0,4280	0,4479	0,4749

Δεν εμφανίζονται απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή καθώς δεν υπάρχουν δυνητικοί τίτλοι η επίδραση των οποίων ενδέχεται να είχε μειωτική επίδραση στα βασικά κέρδη ανά μετοχή.

### 13 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Υπάλληλοι	888	685	672	629
Εργατοτεχνικό προσωπικό	4	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>892</b>	<b>685</b>	<b>672</b>	<b>629</b>

Το κόστος μισθοδοσίας του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07	1.7.07-30.6.08	1.7.06-30.6.07
Μισθοί, ημερομίσθια, εργοδοτικές εισφορές και λοιπές παρεπόμενες παροχές εργαζομένων	17.626.718,09	11.593.747,30	12.627.714,72	11.054.716,74
<b>Σύνολα</b>	<b>17.626.718,09</b>	<b>11.593.747,30</b>	<b>12.627.714,72</b>	<b>11.054.716,74</b>

### 14 Εμπράγματα βάρη

Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

## 15 Λειτουργικές μισθώσεις

Ο Όμιλος πραγματοποιεί τις πωλήσεις του μέσα από ένα δίκτυο μισθωμένων καταστημάτων και λοιπών εγκαταστάσεων που για τους σκοπούς των ΔΠΧΠ θεωρούνται λειτουργικές μισθώσεις. Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των ενοικίων που θα καταβληθούν τα προσεχή έτη:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 1 έτος	8.603.710,34	7.710.525,03	6.234.477,60	5.940.448,29
<b>Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις (α)</b>	<b>8.603.710,34</b>	<b>7.710.525,03</b>	<b>6.234.477,60</b>	<b>5.940.448,29</b>
Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 2 έως 5 έτη	31.485.164,56	29.236.938,96	21.540.771,94	20.936.743,71
<b>Υποσύνολο μακροπρόθεσμων λειτουργικών μισθώσεων (β)</b>	<b>31.485.164,56</b>	<b>29.236.938,96</b>	<b>21.540.771,94</b>	<b>20.936.743,71</b>
Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν μετά από 5 έτη	28.334.854,47	28.243.304,22	21.361.448,06	21.557.467,70
<b>Υποσύνολο μακροπρόθεσμων λειτουργικών μισθώσεων (γ)</b>	<b>28.334.854,47</b>	<b>28.243.304,22</b>	<b>21.361.448,06</b>	<b>21.557.467,70</b>
<b>Μακροπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις (δ) = (β) + (γ)</b>	<b>59.820.019,02</b>	<b>57.480.243,18</b>	<b>42.902.219,99</b>	<b>42.494.211,41</b>
<b>Σύνολα (α) + (δ)</b>	<b>68.423.729,36</b>	<b>65.190.768,21</b>	<b>49.136.697,59</b>	<b>48.434.659,70</b>

Δεν υπάρχουν έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις.

## 16 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Εντός του Μαρτίου 2008 η μητρική εταιρεία ελέγχθηκε φορολογικά για την περίοδο 1.7.2004 – 30.6.2007 (χρήσεις 2005 – 2007) και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού € 299.454,74, το οποίο επιβάρυνε τα μετά από φόρους αποτελέσματα της εταιρείας και του ομίλου της χρήσης 1.7.2007 – 30.6.2008. Για το ποσό αυτό είχε σχηματιστεί στις προηγούμενες οικονομικές καταστάσεις πρόβλεψη ποσού € 600.000,00, η οποία στη χρήση 2007/2008 μειώθηκε κατά € 450.000,00, εις όφελος των μετά από φόρους αποτελεσμάτων.

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη διανυόμενη χρήση.

Η εταιρεία ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΚΥΠΡΟΥ Ltd δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από 1/10/2007 έως την 30/6/2008.

Η εταιρεία MEGASTORES ELECTRONICA DOO δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από 1/7/2005 έως σήμερα.

Η εταιρεία ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις που ξεκινούν από 1/1/2005 και μετά.

Η σχηματισμένη πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανέρχεται κατά την 30.6.2008 σε € 270.000,00 για τον Όμιλο και σε € 150.000,00 για την Εταιρεία.

## 17 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας και του ομίλου.

## 18 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις

Ο Όμιλος δεν έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Δεν αναμένονται πρόσθετες πληρωμές, κατά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## 19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των συναλλαγών της εταιρείας με τις συνδεδεμένες εταιρείες, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

Πωλήσεις αγαθών	Όμιλος		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07- 30.6.08	1.7.06- 30.6.07	1.7.07- 30.6.08	1.7.06- 30.6.07
Πωλήσεις αγαθών από μητρική εταιρεία προς ΗΛΕΑΘ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	0,00	0,00	909.518,33	891.493,34
Πωλήσεις αγαθών από μητρική εταιρεία προς MEGASTORES ELECTRONICA Doo	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις αγαθών από μητρική εταιρεία προς ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	244.532,53	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.154.050,86</b>	<b>891.493,34</b>

Αγορές αγαθών	Όμιλος		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07- 30.6.08	1.7.06- 30.6.07	1.7.07- 30.6.08	1.7.06- 30.6.07
Αγορές αγαθών μητρικής εταιρείας από ΗΛΕΑΘ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορές αγαθών μητρικής εταιρείας από MEGASTORES ELECTRONICA Doo	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορές αγαθών μητρικής εταιρείας από ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Υπόλοιπα απαιτήσεων από πωλήσεις αγαθών	Όμιλος		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Απαιτήσεις μητρικής εταιρείας από ΗΛΕΑΘ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	0,00	0,00	2.889.102,24	2.419.853,91
Απαιτήσεις μητρικής εταιρείας από MEGASTORES ELECTRONICA Doo	0,00	0,00	5.500,00	5.500,00
Απαιτήσεις μητρικής εταιρείας από ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	195.548,55	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.090.150,79</b>	<b>2.425.353,91</b>

Υπόλοιπα υποχρεώσεων από αγορές αγαθών	Όμιλος		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Υποχρεώσεις μητρικής εταιρείας προς ΗΛΕΑΘ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις μητρικής εταιρείας προς MEGASTORES ELECTRONICA Doo	0,00	0,00	0,00	0,00

Υποχρεώσεις μητρικής εταιρείας προς ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Δάνεια χορηγηθέντα προς συνδεδεμένα μέρη	Όμιλος		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Δάνεια χορηγηθέντα από μητρική εταιρεία προς ΗΛΕΑΘ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια χορηγηθέντα από μητρική εταιρεία προς MEGASTORES ELECTRONICA Doo	0,00	0,00	3.441.964,00	797.699,00
Δάνεια χορηγηθέντα από μητρική εταιρεία προς ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.441.964,00</b>	<b>797.699,00</b>

Δάνεια αναληφθέντα από συνδεδεμένα μέρη	Όμιλος		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Δάνεια αναληφθέντα μητρικής εταιρείας από ΗΛΕΑΘ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια αναληφθέντα μητρικής εταιρείας από MEGASTORES ELECTRONICA Doo	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια αναληφθέντα μητρικής εταιρείας από ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Χορηγηθείσες εγγυήσεις σε συνδεδεμένα μέρη	Όμιλος		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Χορηγηθείσες εγγυήσεις από μητρική εταιρεία προς ΗΛΕΑΘ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	0,00	0,00	0,00	0,00
Χορηγηθείσες εγγυήσεις από μητρική εταιρεία προς MEGASTORES ELECTRONICA Doo	0,00	0,00	1.000.000,00	0,00
Χορηγηθείσες εγγυήσεις από μητρική εταιρεία προς ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>0,00</b>

Ληφθείσες εγγυήσεις από συνδεδεμένα μέρη	Όμιλος		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Ληφθείσες εγγυήσεις μητρικής εταιρείας από ΗΛΕΑΘ ΚΥΠΡΟΥ Ltd	0,00	0,00	0,00	0,00
Ληφθείσες εγγυήσεις μητρικής εταιρείας από MEGASTORES ELECTRONICA Doo	0,00	0,00	0,00	0,00
Ληφθείσες εγγυήσεις μητρικής εταιρείας από ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου, διενεργούνται με όρους που είναι ισοδύναμοι με εκείνους που επικρατούν σε συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση

(μόνο εφόσον οι όροι αυτοί μπορούν να τεκμηριωθούν) και έχουν απαλειφθεί πλήρως από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία.

Οι Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης για τις περιόδους 1.7.2007 – 30.6.2008 και 1.7.2006 – 30.6.2007 αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7.07- 30.6.08	1.7.06- 30.6.07	1.7.07- 30.6.08	1.7.06- 30.6.07
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών	635.928,40	521.112,96	520.288,98	521.122,96
Αμοιβές μελών διοικητικού συμβουλίου	70.432,88	70.432,88	70.432,88	70.432,88
Απόδοση ενοικίων σε μέλος του διοικητικού συμβουλίου	257.951,00	201.331,95	243.876,00	201.331,95
<b>Σύνολα</b>	<b>964.312,28</b>	<b>792.877,79</b>	<b>834.597,86</b>	<b>792.887,79</b>

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από και προς μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (απόδοση ενοικίων) κατά την 30.6.2008 και 30.6.2007 είναι οι κατωτέρω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς μέλη του διοικητικού συμβουλίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς μέλος του διοικητικού συμβουλίου από απόδοση ενοικίων	0,00	201.331,95	0,00	201.331,95
<b>Σύνολα</b>	<b>0,00</b>	<b>201.331,95</b>	<b>0,00</b>	<b>201.331,95</b>

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια προς μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη και μέλη των οικογενειών τους.

## 20 Μερίσματα

Το μέρισμα που εγκρίθηκε από την τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της 4.12.2007 της μητρικής εταιρείας από τα κέρδη μετά από φόρους της προηγούμενης χρήσης 1.7.2006 – 30.6.2007, ανέρχεται σε € 3.622.500,00 ή € 0,21 ανά μετοχή.

Η προτεινόμενη διανομή μερίσματος από κέρδη της χρήσης 1.7.2007 – 30.6.2008 προς την τακτική γενική συνέλευση των μετόχων, η οποία θα πραγματοποιηθεί το Δεκέμβριο του 2008, ανέρχεται σε 3.622.500,00 ή € 0,21 ανά μετοχή.

## 21 Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Ο όμιλος είναι εκτεθειμένος σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς κτλ), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του ομίλου,
- σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων και
- εκτέλεση/εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του ομίλου αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, δικαιώματα υπεραναλήψης σε τράπεζες, βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά προϊόντα υψηλής ρευστότητας διαπραγματεύσιμα στην χρηματαγορά, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, επενδύσεις σε μετοχές.

### 21.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ευρωπαϊκή Ένωση και συνεπώς η έκθεση σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών είναι πολύ μικρή.

### 21.2 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις είναι συνήθως με σταθερό ποσοστό επιτοκίου. Την 30η Ιουνίου 2008, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκεινται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και της Καθαρής Θέσης σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +0,5% ή -0,5% (2007: +/-0,5%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	ΧΡΗΣΗ 2008		ΧΡΗΣΗ 2007	
	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης	-492.393,00	492.393,00	-434.317,00	434.317,00
Επίδραση στην καθαρή θέση	-492.393,00	492.393,00	-434.317,00	434.317,00

Πέραν των ανωτέρω, ο κίνδυνος από την μεταβλητότητα των τιμών των χρεογράφων (στα οποία έχει επενδύσει ο Όμιλος) δε θεωρείται σημαντικός για τα οικονομικά αποτελέσματα του.

### 21.3 Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η έκθεση του Ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	
	30/6/2008	30/6/2007
-		
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	3.568.488,96	5.457.985,00
Πελάτες και λοιπές χρηματοοικονομικές εμπορικές απαιτήσεις	13.008.685,40	8.465.160,40
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.133.329,55	1.670.593,09
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>22.861.884,81</u>	<u>23.486.637,96</u>
<b>Σύνολα</b>	<b><u>40.572.388,72</u></b>	<b><u>39.080.376,44</u></b>

Ο Όμιλος ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στους ελέγχους του πιστωτικού ελέγχου. Όπου είναι διαθέσιμες χρησιμοποιούνται εξωτερικές εκθέσεις ή αναλύσεις σχετικά με τους πελάτες. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες είναι ικανοποιητικής πιστωτικής ποιότητας. Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου δεν έχει ασφαλιστεί με ενέχυρο ή άλλη μορφή πιστωτικής ασφάλισης.

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε εξαιρετικά σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Ο πιστωτικός κίνδυνος για τα ταμειακά διαθέσιμα θεωρείται αμελητέος, δεδομένου ότι αντισυμβαλλόμενες είναι αξιόπιστες τράπεζες της Ελλάδας.

#### 21.4 Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας της με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες, σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται μηνιαία.

Ο Όμιλος διατηρεί μετρητά για να καλύψει ανάγκες ρευστότητας για περιόδους έως 30 ημερών. Τα κεφάλαια για τις μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας εξασφαλίζονται πρόσθετα από ένα επαρκές ποσό δανεισμού.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 30η Ιουνίου 2008 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

	30.6.2008			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	πέραν των 5 ετών
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων			242.165,89	0,00
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές εμπορικές υποχρεώσεις	12.622.631,95	61.821.933,33		
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.887.456,25	179.835,63		
<b>Σύνολο</b>	<b>15.510.088,20</b>	<b>62.001.768,96</b>	<b>242.165,89</b>	<b>0,00</b>

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Ομίλου για την 30η Ιουνίου 2007 είχε ως εξής:

	30.6.2007			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	πέραν των 5 ετών
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	0,00		0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές εμπορικές υποχρεώσεις	8.934.005,63	45.661.259,20		
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	589.578,73	0,00		
<b>Σύνολο</b>	<b>9.523.584,36</b>	<b>45.661.259,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Οι ανωτέρω συμβατικές ημερομηνίες λήξης αντικατοπτρίζουν τις μικτές ταμειακές ροές, οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

## 21.5 Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καθώς και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μπορούν να κατηγοριοποιηθούν ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2008	30/6/2007	30/6/2008	30/6/2007
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	3.735.999,97	500,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	<u>3.568.488,96</u>	<u>5.457.985,00</u>	<u>6.447.567,96</u>	<u>5.457.985,00</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>3.568.488,96</b>	<b>5.457.985,00</b>	<b>10.183.567,93</b>	<b>5.458.485,00</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
Πελάτες και λοιπές χρηματοοικονομικές εμπορικές απαιτήσεις	13.008.685,40	8.465.160,40	9.722.101,67	10.837.016,37
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.133.329,55	1.670.593,09	1.133.329,55	1.670.593,09
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>22.861.884,81</u>	<u>23.486.637,96</u>	<u>21.240.800,23</u>	<u>22.457.198,69</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>37.003.899,76</b>	<b>33.622.391,44</b>	<b>32.096.231,45</b>	<b>34.964.808,15</b>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</u></b>	<b><u>40.572.388,72</u></b>	<b><u>39.080.376,44</u></b>	<b><u>42.279.799,38</u></b>	<b><u>40.423.293,15</u></b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	<u>242.165,89</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>242.165,89</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές και λοιπές χρηματοοικονομικές εμπορικές υποχρεώσεις	74.444.565,28	54.595.264,83	60.610.136,83	51.398.489,64
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	<u>3.067.291,88</u>	<u>589.578,73</u>	<u>543.292,50</u>	<u>589.578,73</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>77.511.857,16</b>	<b>55.184.843,56</b>	<b>61.153.429,33</b>	<b>51.988.068,37</b>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u></b>	<b><u>77.754.023,05</u></b>	<b><u>55.184.843,56</u></b>	<b><u>61.153.429,33</u></b>	<b><u>51.988.068,37</u></b>

## 21.6 Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Οι στόχοι του Ομίλου όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να εξασφαλίσει την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα του (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού της Καθαρής Θέσης πλέον των δανείων μειωμένης εξασφάλισης μείον τα ταμιακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα

όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις που έληξαν στις 30/6/2008 και 30/6/2007 αναλύεται ως εξής:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	
	<b>30/6/2008</b>	<b>30/6/2007</b>
-		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	32.010.949,00	27.090.222,42
Πλέον: δάνεια χωρίς εξασφάλιση	3.067.291,88	589.578,73
Μείον: Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>22.861.884,81</u>	<u>23.486.637,96</u>
<b><u>Κεφάλαιο</u></b>	<b><u>12.216.356,06</u></b>	<b><u>4.193.163,19</u></b>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	32.010.949,00	27.090.222,42
Πλέον: δάνεια χωρίς εξασφάλιση	3.067.291,88	589.578,73
<b><u>Σύνολο κεφαλαίων</u></b>	<b><u>35.078.240,88</u></b>	<b><u>27.679.801,15</u></b>
<b>Κεφάλαιο προς σύνολο κεφαλαίων</b>	<b>34,83%</b>	<b>15,15%</b>

Η αύξηση του δείκτη κατά την 30.6.2008 σε σχέση με την 30.6.2007 οφείλεται στην ενσωμάτωση των οικονομικών καταστάσεων της νέας θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε.

## 22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δε συνέβησαν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

## 23 Αναμορφώσεις οικονομικών καταστάσεων ενδιάμεσων περιόδων

Η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων και η προκύψασα υπεραξία της εξαγορασθείσας εταιρείας Σαραφίδης Α.Ε. (28.9.2007), οριστικοποιήθηκε στο τέλος της χρήσης 2008 (δυνατότητα που παρέχεται από τις σχετικές διατάξεις του ΔΠΧΠ 3). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του α', β' και γ' τριμήνου του 2008 αναπροσαρμόστηκαν, προκειμένου να ενσωματώσουν τα οριστικά κονδύλια που προέκυψαν από την ολοκλήρωση της διαδικασίας του επιμερισμού του τιμήματος εξαγοράς στα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις του εξαγορασθέντος (Purchase Price Allocation process). Η ανάλυση της προκύπτουσας υπεραξίας και των μεταβολών αναλύθηκαν στη σημείωση 11.1.

Ο Ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων ο πίνακας μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων και οι καταστάσεις ταμειακών ροών του Ομίλου πριν και μετά την μετά την οριστικοποίηση της εκτίμησης της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού καθώς και οι διαφορές του που αναλυθήκαν ανωτέρω παρουσιάζονται κατωτέρω:

**Αναμορφωμένος ισολογισμός Ομίλου της 30/9/2007**

	<u>30/9/2007</u>	Αναμορφώσεις	<u>30/9/2007 (αναμορφωμένα)</u>
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Υπεραξία	1.640.423,81	-288.022,50	1.352.401,31
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	24.837.182,24		24.837.182,24
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	68.757,09	734.175,00	802.932,09
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00		0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	956.512,12	-183.543,75	772.968,37
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.916.508,91		5.916.508,91
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b><u>33.419.384,18</u></b>	<b>262.608,75</b>	<b><u>33.681.992,92</u></b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	42.893.710,06		42.893.710,06
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	14.095.163,40		14.095.163,40
Λοιπές απαιτήσεις	4.852.574,45		4.852.574,45
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.770.619,69		1.770.619,69
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17.188.297,96		17.188.297,96
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b><u>80.800.365,56</u></b>		<b><u>80.800.365,56</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>114.219.749,74</u></b>		<b><u>114.482.358,48</u></b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.865.000,00		5.865.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.619.220,91		7.619.220,91
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής	-4.097,77		-4.097,77
Λοιπά αποθεματικά	4.765.798,99		4.765.798,99
Αποτελέσματα εις νέο	11.074.633,83	-7.200,56	11.067.433,27
<b>Καθαρή Θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της μητρικής</b>	<b><u>29.320.555,96</u></b>	<b>-7.200,56</b>	<b><u>29.313.355,40</u></b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.508.977,98	269.809,31	1.778.787,29
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b><u>30.829.533,94</u></b>	<b>262.608,75</b>	<b><u>31.092.142,69</u></b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.111.141,00		1.111.141,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	504.561,36		504.561,36
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b><u>1.615.702,36</u></b>		<b><u>1.615.702,36</u></b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	72.832.592,92		72.832.592,92
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.451.796,70		5.451.796,70
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	983.564,27		983.564,27
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.506.559,56		2.506.559,56
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b><u>81.774.513,44</u></b>		<b><u>81.774.513,45</u></b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b><u>83.390.215,80</u></b>		<b><u>83.390.215,81</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>114.219.749,74</u></b>		<b><u>114.482.358,48</u></b>

**Αναμορφωμένη κατάσταση αποτελεσμάτων Ομίλου περιόδου 1/7/2007 – 30/9/2007**

	01/07-30/09/2007	Αναμορφώσεις	01/07-30/09/2007 (αναμορφωμένα)
<b>Πωλήσεις</b>	49.355.574,12		49.355.574,12
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	37.404.322,88		37.404.322,88
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	<b>11.951.251,24</b>		<b>11.951.251,24</b>
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	130.087,28		130.087,28
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.069.350,91		2.069.350,91
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7.008.305,16	18.825,00	7.027.130,16
Άλλα έξοδα	6.832,71		6.832,71
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>2.996.849,74</b>		<b>2.978.024,74</b>
Πλέον: Χρηματοοικονομικά Έσοδα	219.232,05		219.232,05
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	790.189,80		790.189,80
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>2.425.891,99</b>		<b>2.407.066,99</b>
Φόρος Εισοδήματος	181.506,22	-4.706,25	176.799,97
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>2.244.385,78</b>		<b>2.230.267,02</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>		-	
Μετόχους της μητρικής	2.233.824,12	7.200,56	2.226.623,55
Δικαιώματα της μειοψηφίας	10.561,66	6.918,19	3.643,47
-		-	
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	3.668.758,18		3.668.758,18
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.996.849,74		2.978.024,74
Κέρδη προ φόρων	<b>2.425.891,99</b>		<b>2.407.066,99</b>
Κέρδη μετά από φόρους	2.244.385,78		2.230.267,02
Κέρδη ανά μετοχή	<b>0,1301</b>		<b>0,1293</b>

**Αναμορφωμένη κατάσταση ταμιακών ροών Ομίλου περιόδου 1/7/2007 – 30/9/2007**

<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>	<b>1.7-30.9.2007</b>	<b>Αναμορφώσεις</b>	<b>1/7-30/9/2007 (αναμορφωμένα)</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων	2.425.891,99	-18.825,00	2.407.066,99
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>			
Αποσβέσεις	671.908,44	18.825,00	690.733,44
Προβλέψεις	17.100,00		17.100,00
Κέρδος από πώληση παγίων	-12.009,47		-12.009,47
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00		0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-217.857,06		-217.857,06
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	790.189,80		790.189,80
			0,00
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-2.511.549,61		-2.511.549,61
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.698.166,13		4.698.166,13
	-		-
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	10.667.951,29		-10.667.951,29
<i>Μείον:</i>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-790.189,80		-790.189,80
Καταβλημένοι φόροι	-95.715,36		-95.715,36
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-5.692.016,23</b>		<b>-5.692.016,23</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-3.199.999,97		-3.199.999,97
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-397.146,99		-397.146,99
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	20.000,00		20.000,00
Τόκοι εισπραχθέντες	108.715,46		108.715,46
Μερίσματα εισπραχθέντα	10.490,00		10.490,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-3.457.941,50</b>		<b>-3.457.941,50</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00		0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	7.708,67		7.708,67
Εξοφλήσεις δανείων	0,00		0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00		0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.177,56		-1.177,56
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>6.531,11</b>		<b>6.531,11</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>-9.143.426,62</b>		<b>-9.143.426,62</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>23.486.637,96</b>		<b>23.486.637,96</b>
<b>Πλέον: ταμιακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου εταιρειών που ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στις 30.9.2007</b>	<b>2.845.086,63</b>		<b>2.845.086,63</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>17.188.297,96</b>		<b>17.188.297,96</b>

**Αναμορφωμένος ισολογισμός Ομίλου της 31/12/2007**

Περιουσιακά Στοιχεία	<u>31/12/2007</u>	Αναμορφώσεις	<u>31/12/2007 (αναμορφωμένα)</u>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Υπεραξία	1.640.423,81	-288.022,50	1.352.401,31
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	24.972.954,43		24.972.954,43
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	110.460,91	715.350,00	825.810,91
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00		0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	791.722,91	-178.837,50	612.885,41
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.918.690,28		5.918.690,28
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b><u>33.434.252,35</u></b>	<b>248.490,00</b>	<b><u>33.682.742,35</u></b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	47.241.798,99		47.241.798,99
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	21.130.800,41		21.130.800,41
Λοιπές απαιτήσεις	5.236.277,74		5.236.277,74
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.788.700,63		1.788.700,63
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	24.594.579,81		24.594.579,81
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b><u>99.992.157,58</u></b>		<b><u>99.992.157,58</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>133.426.409,93</u></b>		<b><u>133.674.899,93</u></b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.865.000,00		5.865.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.619.220,91		7.619.220,91
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής	-4.107,92		-4.107,92
Λοιπά αποθεματικά	5.272.407,36		5.272.407,36
Αποτελέσματα εις νέο	9.553.772,41	-14.401,13	9.539.371,28
<b>Καθαρή Θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της μητρικής</b>	<b><u>28.306.292,76</u></b>	<b>-14.401,13</b>	<b><u>28.291.891,63</u></b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.602.111,51	262.891,13	1.865.002,64
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b><u>29.908.404,27</u></b>	<b>248.490,00</b>	<b><u>30.156.894,27</u></b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.140.446,00		1.140.446,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	413.414,10		413.414,10
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b><u>1.553.860,10</u></b>		<b><u>1.553.860,10</u></b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	81.692.482,60		81.692.482,60
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	7.107.694,88		7.107.694,88
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.033.462,00		4.033.462,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.130.506,08		9.130.506,08
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b><u>101.964.145,56</u></b>		<b><u>101.964.145,56</u></b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b><u>103.518.005,66</u></b>		<b><u>103.518.005,66</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>133.426.409,93</u></b>		<b><u>133.674.899,93</u></b>

**Αναμορφωμένη κατάσταση αποτελεσμάτων Ομίλου περιόδου 1/7/2007 – 31/12/2007**

	<u>01/07-31/12/2007</u>	Αναμορφώσεις	<u>1/7-31/12/2007 (αναμορφωμένα)</u>
<b>Πωλήσεις</b>	119.407.037,07		119.407.037,07
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	<u>89.229.816,84</u>		<u>89.229.816,84</u>
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	<b>30.177.220,23</b>		<b>30.177.220,23</b>
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	590.878,36		590.878,36
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.856.513,34		4.856.513,34
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	17.106.042,48	37.650,00	17.143.692,48
Άλλα έξοδα	<u>75.279,79</u>		<u>75.279,79</u>
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b><u>8.730.263,00</u></b>		<b><u>8.692.613,00</u></b>
Πλέον: Χρηματοοικονομικά Έσοδα	344.649,92		344.649,92
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	<u>2.392.005,11</u>		<u>2.392.005,11</u>
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b><u>6.682.907,80</u></b>		<b><u>6.645.257,80</u></b>
Φόρος Εισοδήματος	1.737.141,55	-9.412,50	1.727.729,05
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b><u>4.945.766,25</u></b>		<b><u>4.917.528,75</u></b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>		-	
Μετόχους της μητρικής	4.842.071,06	14.401,13	4.827.669,93
Δικαιώματα της μειοψηφίας	103.695,19	13.836,38	89.858,82
-		-	
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	10.361.333,93		10.361.333,93
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	8.730.263,00		8.692.613,00
Κέρδη προ φόρων	<b>6.682.907,80</b>		<b>6.645.257,80</b>
Κέρδη μετά από φόρους	<u>4.945.766,25</u>		<u>4.917.528,75</u>
Κέρδη ανά μετοχή	<b><u>0,2867</u></b>		<b><u>0,2851</u></b>

**Αναμορφωμένη κατάσταση ταμιακών ροών Ομίλου περιόδου 1/7/2007 – 31/12/2007**

<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>	<b>01/07- 31/12/2007</b>	<b>Αναμορφώσεις</b>	<b>1/7-31/12/2007 (αναμορφωμένα)</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων	6.682.907,80	-37.650,00	6.645.257,80
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>			
Αποσβέσεις	1.631.070,93	37.650,00	1.668.720,93
Προβλέψεις	225.632,27		225.632,27
Κέρδος από πώληση παγίων	0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-468,33		-468,33
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-699.563,26		-699.563,26
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.392.005,11		2.392.005,11
			0,00
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>			
			0,00
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-7.246.179,13		-7.246.179,13
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-2.847.407,21		-2.847.407,21
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	5.164.278,73		5.164.278,73
<i>Μείον:</i>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-2.392.005,11		-2.392.005,11
Καταβλημένοι φόροι	-2.243.531,73		-2.243.531,73
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b><u>666.740,06</u></b>		<b>666.740,06</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00		0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-1.532.281,81		-1.532.281,81
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	25.000,00		25.000,00
Τόκοι εισπραχθέντες	216.052,38		216.052,38
Μερίσματα εισπραχθέντα	10.490,00		10.490,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b><u>-1.280.739,43</u></b>		<b>-1.280.739,43</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00		0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	3.053.848,99		3.053.848,99
Εξοφλήσεις δανείων	0,00		0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-94.768,13		-94.768,13
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.237.139,64		-1.237.139,64
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b><u>1.721.941,22</u></b>		<b>1.721.941,22</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b><u>1.107.941,85</u></b>		<b><u>1.107.941,85</u></b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b><u>23.486.637,96</u></b>		<b><u>23.486.637,96</u></b>
<b>Πλέον: ταμιακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου εταιρειών που ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στις 30.9.2007</b>			
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b><u>24.594.579,81</u></b>		<b><u>24.594.579,81</u></b>

**Αναμορφωμένος ισολογισμός Ομίλου της 31/3/2008**

	<u>31/3/2008</u>	Αναμορφώσεις	<u>31/03/2008 (αναμορφωμένα)</u>
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Υπεραξία	2.175.923,81	-288.022,50	1.887.901,31
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	24.605.308,73		24.605.308,73
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	102.916,90	696.525,00	799.441,90
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00		0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	702.947,08	-174.131,25	528.815,83
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.753.263,06		8.753.263,06
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<u><b>36.340.359,57</b></u>	<b>234.371,25</b>	<u><b>36.574.730,82</b></u>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	49.276.725,90		49.276.725,90
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	18.137.054,94		18.137.054,94
Λοιπές απαιτήσεις	5.548.685,98		5.548.685,98
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.388.281,90		1.388.281,90
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.049.908,19		15.049.908,19
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<u><b>89.400.656,91</b></u>		<u><b>89.400.656,91</b></u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u><b>125.741.016,48</b></u>		<u><b>125.975.387,73</b></u>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.865.000,00		5.865.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.619.220,91		7.619.220,91
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής	-4.120,51		-4.120,51
Λοιπά αποθεματικά	5.272.407,36		5.272.407,36
Αποτελέσματα εις νέο	10.357.510,81	-21.601,69	10.335.909,13
<b>Καθαρή Θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της μητρικής</b>	<u><b>29.110.018,57</b></u>	<b>-21.601,69</b>	<u><b>29.088.416,89</b></u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.676.928,54	255.972,94	1.932.901,48
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<u><b>30.786.947,11</b></u>	<b>234.371,25</b>	<u><b>31.021.318,36</b></u>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.157.546,00		1.157.546,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	321.155,35		321.155,35
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<u><b>1.478.701,35</b></u>		<u><b>1.478.701,35</b></u>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	82.462.791,01		82.462.791,01
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	4.134.667,78		4.134.667,78
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3.859.022,71		3.859.022,71
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.018.886,52		3.018.886,52
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<u><b>93.475.368,02</b></u>		<u><b>93.475.368,02</b></u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<u><b>94.954.069,37</b></u>		<u><b>94.954.069,37</b></u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<u><b>125.741.016,48</b></u>		<u><b>125.975.387,73</b></u>

**Αναμορφωμένη κατάσταση αποτελεσμάτων Ομίλου περιόδου 1/7/2007 – 31/3/2008**

	<b>01/07/2007- 31/03/2008</b>	<b>Αναμορφώσεις</b>	<b>01/07/2007- 31/03/2008 (αναμορφωμένα)</b>
<b>Πωλήσεις</b>	172.776.616,06		172.776.616,06
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	<u>129.685.554,46</u>		<u>129.685.554,46</u>
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	<b>43.091.061,60</b>		<b>43.091.061,60</b>
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.001.992,51		1.001.992,51
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.849.681,02		6.849.681,02
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	25.598.430,95	56.475,00	25.654.905,95
Άλλα έξοδα	<u>143.897,72</u>		<u>143.897,72</u>
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b><u>11.501.044,42</u></b>		<b><u>11.444.569,42</u></b>
Πλέον: Χρηματοοικονομικά Έσοδα	300.360,09		300.360,09
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	<u>3.920.803,61</u>		<u>3.920.803,61</u>
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b><u>7.880.600,90</u></b>		<b><u>7.824.125,90</u></b>
Φόρος Εισοδήματος	2.056.279,22	-14.118,75	2.042.160,47
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b><u>5.824.321,68</u></b>		<b><u>5.781.965,43</u></b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>		-	-
Μετόχους της μητρικής	5.645.809,45	21.601,69	5.624.207,77
Δικαιώματα της μειοψηφίας	178.512,23	20.754,56	157.757,67
-		-	-
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	13.918.106,43		13.918.106,43
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	11.501.044,42		11.444.569,42
Κέρδη προ φόρων	<b>7.880.600,90</b>		<b>7.824.125,90</b>
Κέρδη μετά από φόρους	<u>5.824.321,68</u>		<u>5.781.965,43</u>
Κέρδη ανά μετοχή	<b><u>0,3376</u></b>		<b><u>0,3352</u></b>

**Αναμορφωμένη κατάσταση ταμιακών ροών Ομίλου περιόδου 1/7/2007 – 31/3/2008**

<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>	<b>01/07/2007- 31/3/2008</b>	<b>Αναμορφώ σεις</b>	<b>1/7/2007- 31/3/2008 (αναμορφωμένα)</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων	7.880.600,90	-56.475,00	7.824.125,90
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>			
Αποσβέσεις	2.417.062,01	56.475,00	2.473.537,01
Προβλέψεις	242.732,27		242.732,27
Κέρδος από πώληση παγίων	0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-460,74		-460,74
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-499.410,98		-499.410,98
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.648.982,42		3.648.982,42
			0,00
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-9.397.705,27		-9.397.705,27
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-2.992.186,35		-2.992.186,35
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.226.480,26		1.226.480,26
<i>Μείον:</i>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-3.648.982,42		-3.648.982,42
Καταβλημένοι φόροι	-4.640.113,19		-4.640.113,19
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b><u>-5.763.001,09</u></b>		<b><u>-5.763.001,09</u></b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00		0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-1.986.867,44		-1.986.867,44
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	25.000,00		25.000,00
Τόκοι εισπραχθέντες	300.360,09		300.360,09
Μερίσματα εισπραχθέντα	10.490,00		10.490,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b><u>-1.651.017,35</u></b>		<b><u>-1.651.017,35</u></b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00		0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	3.049.982,67		3.049.982,67
Εξοφλήσεις δανείων	-164.238,06		-164.238,06
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-193.361,79		-193.361,79
Μερίσματα πληρωθέντα	-3.715.094,14		-3.715.094,14
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b><u>-1.022.711,32</u></b>		<b><u>-1.022.711,32</u></b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b><u>-8.436.729,76</u></b>		<b><u>-8.436.729,76</u></b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b><u>23.486.637,96</u></b>		<b><u>23.486.637,96</u></b>
<b>Πλέον: ταμιακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου εταιρειών που ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στις 30.9.2007</b>			<b><u>0,00</u></b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b><u>15.049.908,19</u></b>		<b><u>15.049.908,19</u></b>

**Αναμορφωμένοι πίνακες μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου περιόδων 1.7.2007-30.9.2007, 1.7.2007-31.12.2007 και 1.7.2007-31.3.2008**

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σ/Δ μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Κ.Θ. αποδιδόμενη στους μετόχους της μητρικής	Δικαιώματα Μειοψηφίας	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
<b>Υπόλοιπα 1.7.2007 σύμφωνα με τα ΔΛΠ</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>-607,2</b>	<b>4.765.798,99</b>	<b>8.840.809,72</b>	<b>27.090.222,42</b>		<b>27.090.222,42</b>
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 1.7.2007-30.9.2007 μετά από φόρους					2.226.623,55	2.226.623,55	3.643,47	2.230.267,02
Αποτέλεσμα αναγνωριζόμενο απευθείας στην Καθαρή Θέση			-3.490,57			-3.490,57		-3.490,57
Δικαιώματα μειοψηφίας εταιρειών που ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στις 30.9.2007							1.775.143,82	1.775.143,82
<b>Υπόλοιπα Καθαρής Θέσης 30.9.2007</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>-4.097,77</b>	<b>4.765.798,99</b>	<b>11.067.433,27</b>	<b>29.313.355,40</b>	<b>1.778.787,29</b>	<b>31.092.142,69</b>
<b>Υπόλοιπα 1.7.2007 σύμφωνα με τα ΔΛΠ</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>-607,20</b>	<b>4.765.798,99</b>	<b>8.840.809,72</b>	<b>27.090.222,42</b>		<b>27.090.222,42</b>
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 1.7.2007-31.12.2007 μετά από φόρους					4.827.669,93	4.827.669,93	89.858,82	4.917.528,75
Αποτέλεσμα αναγνωριζόμενο απευθείας στην Καθαρή Θέση			-3.500,72			-3.500,72		-3.500,72
Διανεμηθέντα μερίσματα μητρικής εταιρείας					-3.622.500,00	-3.622.500,00		-3.622.500,00
Αναγνώριση των αποθεματικών της 30.6.2007 λόγω έγκρισής τους από την τακτική Γ.Σ. της μητρικής εταιρείας				506.608,37	-506.608,37	0,00		0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας εταιρειών που ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στις 30.9.2007							1.775.143,82	1.775.143,82
<b>Υπόλοιπα Καθαρής Θέσης 31.12.2007</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>-4.107,92</b>	<b>5.272.407,36</b>	<b>9.539.371,28</b>	<b>28.291.891,63</b>	<b>1.865.002,64</b>	<b>30.156.894,27</b>
<b>Υπόλοιπα 1.7.2007 σύμφωνα με τα ΔΛΠ</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>-607,2</b>	<b>4.765.798,99</b>	<b>8.840.809,72</b>	<b>27.090.222,42</b>		<b>27.090.222,42</b>
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 1.7.2007-31.3.2008 μετά από φόρους					5.624.207,77	5.624.207,77	157.757,67	5.781.965,43
Διανεμηθέντα μερίσματα μητρικής εταιρείας					-3.622.500,00	-3.622.500,00		-3.622.500,00
Αναγνώριση των αποθεματικών της 30.6.2007 λόγω έγκρισής τους από την τακτική Γ.Σ. της μητρικής εταιρείας				506.608,37	-506.608,37	0,00		0,00
Αποτέλεσμα αναγνωριζόμενο απευθείας στην Καθαρή Θέση			-3.513,31			-3.513,31		-3.513,31
Δικαιώματα μειοψηφίας εταιρειών που ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στις 30.9.2007							1.775.143,82	1.775.143,82
<b>Υπόλοιπα Καθαρής Θέσης 31.3.2008</b>	<b>5.865.000,00</b>	<b>7.619.220,91</b>	<b>-4.120,51</b>	<b>5.272.407,36</b>	<b>10.335.909,12</b>	<b>29.088.416,88</b>	<b>1.932.901,49</b>	<b>31.021.318,36</b>

Αθήνα, 25 Σεπτεμβρίου 2008

Ιωάννης Παν . Στρούσης

Παρασκευή Στρούση  
Λυμπεροπούλου

Χαράλαμπος Μιχ.  
Ξανθόπουλος

Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου και Δ/νων Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Οικονομικός Διευθυντής

**VI. Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν. 3401/2005**

Η εταιρεία δημοσιοποίησε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2008 τις παρακάτω πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 και είναι αναρτημένες στο επίσημο διαδικτυακό χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών [www.ase.gr](http://www.ase.gr) όσο και της εταιρείας όπως εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
18/7/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Ν. 3556	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=166">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=166</a>
19/7/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΕΓΚΑΙΝΙΩΝ ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=167">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=167</a>
20/8/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Ν. 3556	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=168">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=168</a>
31/8/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΣΕ ΠΥΡΟΠΛΗΚΤΟΥΣ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=170">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=170</a>
7/9/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=171">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=171</a>
19/9/2007	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 1.7.06-30.6.07	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=172">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=172</a>
20/9/2007	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=174">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=174</a>
28/9/2007	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΤΟΥ 51% ΤΗΣ ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε.	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=176">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=176</a>
1/10/2007	ΑΝΑΝΕΩΣΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΜΕ ΕΙΔΙΚΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=177">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=177</a>
4/10/2007	ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΣΤΟ ΛΟΝΔΙΝΟ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=178">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=178</a>
12/10/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Ν. 3556	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=179">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=179</a>
18/10/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Ν. 3556	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=180">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=180</a>
24/10/2007	ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΣΤΗΝ ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=181">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=181</a>
13/11/2007	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=183">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=183</a>
15/11/2007	ΒΡΑΒΕΙΟ ΚΟΥΡΟΣ 2007 ΣΤΟΝ ΠΡΟΕΔΡΟ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=182">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=182</a>
26/11/2007	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1ου ΤΡΙΜΗΝΟΥ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=184">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=184</a>
27/11/2007	ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΗΣ 1/7/2006 - 30/6/2007	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=185">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=185</a>
4/12/2007	ΕΤΗΣΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=186">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=186</a>
10/1/2008	ΛΗΞΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΜΕ ΕΙΔΙΚΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=187">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=187</a>
19/2/2008	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1ου ΕΞΑΜΗΝΟΥ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=188">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=188</a>
27/3/2008	ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΣΕ ΛΟΝΔΙΝΟ ΚΑΙ ΠΑΡΙΣΙ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=189">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=189</a>
16/4/2008	ΑΠΑΝΤΗΣΗ ΣΕ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=190">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=190</a>
29/5/2008	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=191">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=191</a>
17/6/2008	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΔΙΟΡΘΩΣΗΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=193">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=193</a>
17/6/2008	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΔΙΟΡΘΩΣΗΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ	<a href="http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=192">http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=news&amp;id=192</a>

**VII. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών του Ομίλου**

Η ετήσια οικονομική έκθεση της εταιρείας σε ενοποιημένη και μη βάση, είναι καταχωρημένη στο διαδίκτυο στη διεύθυνση [www.electroniki.gr](http://www.electroniki.gr).

Οι οικονομικές καταστάσεις των ενοποιούμενων εταιρειών «ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΚΥΠΡΟΥ Ltd», «ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε.» και «MEGASTORES ELECTRONICA Doο», μαζί με την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έκθεση των νόμιμων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών είναι αναρτημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση [www.electroniki.gr](http://www.electroniki.gr).

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις θα παραμείνουν στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία σύνταξής τους.

**VIII. Συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 1.7.2007 – 30.6.2008**