



**ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
**ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01.-31.12.2007**

**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ**  
**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ» την 20<sup>η</sup> Μαρτίου 2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση «[www.e-h.gr](http://www.e-h.gr)». Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία, ωστόσο δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της εταιρίας, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

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

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Α'	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ .....	3
Β'	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ.....	4
Γ'	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ).....	5
Δ'	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ .....	5
Ε'	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (έμμεση μέθοδος).....	6
ΣΤ'	ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ .....	7
Ζ'	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	9
1.	Γενικές πληροφορίες για την εταιρία .....	9
2.	Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρία .....	9
3.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου - παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	14
4.	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	15
5.	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία .....	15
6.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	16
7.	Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος.....	16
8.	Επενδύσεις .....	17
9.	Λοιπές Απαιτήσεις .....	17
10.	Αποθέματα.....	17
11.	Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις .....	18
12.	Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα .....	18
13.	Μετοχικό Κεφάλαιο .....	19
14.	Αποθεματικά .....	19
15.	Αποτελέσματα εις νέο .....	20
16.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	20
17.	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού.....	21
18.	Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης.....	21
19.	Δάνεια σε τράπεζες.....	22
20.	Αναλύσεις Στοιχείων Αποτελεσμάτων .....	22
21.	Ανάλυση Λειτουργικών Εξόδων .....	26
22.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού .....	26
23.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις .....	27
24.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	27
	Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.....	29
	Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	44

## **Α' ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

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

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της « ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

### **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής 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 παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της 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 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 (3) και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2008  
Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
ΜΑΡΙΝΑ ΑΝ. ΓΙΑΝΝΑΚΗ  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13001



ΣΟΛ α.ε. ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ  
Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα

**Β'. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ**

<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<i>Σημείωση</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	5	8.251.750,57	8.215.831,83
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	14.536,67	21.336,67
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	7	0,00	0,00
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8	37.760,58	37.760,58
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	<u>154.980,22</u>	<u>52.197,89</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>8.459.028,04</b>	<b>8.327.126,97</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	10	9.529.048,47	8.682.183,22
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	6.941.927,77	4.343.888,24
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	<u>2.299.929,60</u>	<u>1.568.613,76</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>18.770.905,84</b>	<b>14.594.685,22</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>27.229.933,88</b>	<b>22.921.812,19</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	6.258.000,00	1.564.500,00
Υπέρ το άρτιο	13	14.466.044,02	12.380.044,02
Λοιπά αποθεματικά	14	1.484.409,53	1.484.409,53
Αποτελέσματα εις νέο	15	<u>-16.190.072,80</u>	<u>-16.338.449,62</u>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>6.018.380,75</b>	<b>-909.496,07</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια Τραπεζών	19	0,00	2.170.000,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	18	1.945.435,02	2.157.581,62
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	7	56.826,83	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	17	<u>210.960,35</u>	<u>190.918,20</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>2.213.222,20</b>	<b>4.518.499,82</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	17.765.921,04	16.221.330,74
Τρέχων φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	19	1.006.493,15	2.853.738,11
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	18	<u>225.916,74</u>	<u>237.739,59</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>18.998.330,93</b>	<b>19.312.808,44</b>

Σύνολο υποχρεώσεων	21.211.553,13	23.831.308,26
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	27.229.933,88	22.921.812,19

### Γ'. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ)

<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<i>Σημείωση</i>	<b>1.1.2007 -31.12.2007</b>	<b>1.1.2006 -31.12.2006</b>
Πωλήσεις	20	26.087.532,49	22.685.944,99
Κόστος πωλήσεων	20	-19.169.190,83	-17.281.731,25
<b>Μικτό Κέρδος</b>	20	<b>6.918.341,66</b>	<b>5.404.213,74</b>
Άλλα έσοδα	20	221.504,23	138.170,10
Έξοδα διοικήσεως	20 & 21	-821.514,67	-892.597,82
Έξοδα διαθέσεως	20 & 21	-4.877.718,73	-3.987.296,62
Άλλα έξοδα	20	-175.603,41	-341.304,72
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	20	-843.433,77	-982.414,45
<b>Κέρδος / Ζημία προ φόρου</b>	20	<b>421.575,31</b>	<b>-661.229,77</b>
Φόρος εισοδήματος	7	-367.987,83	0,00
<b>Καθαρό κέρδος / ζημία από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>53.587,48</b>	<b>-661.229,77</b>
<b>Καθαρό κέρδος / ζημία χρήσεως</b>		<b>53.587,48</b>	<b>-661.229,77</b>
<b>Αποδιδόμενο σε:</b>			
Μετόχους μητρικής		53.587,48	-661.229,77
Δικαιώματα μειοψηφίας		--	--
Κέρδη / ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		1.793.795,35	876.209,44
Κέρδη / ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		1.265.009,08	321.184,68
<b>Κέρδη / ζημίες κατά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής (βασικά)</b>	20	<b>0,005</b>	<b>-0,127</b>

### Δ'. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Υπέρ το άρτιο</b>	<b>Λοιπά Αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>Σύνολα</b>
<b>Υπόλοιπο 1.1.2006</b>	<b>1.564.500,00</b>	<b>12.380.044,02</b>	<b>1.484.409,53</b>	<b>-15.643.591,51</b>	<b>-214.637,96</b>
Αποτελέσματα χρήσης 1.1.-31.12.2006	--	--	--	-661.229,77	<b>-661.229,77</b>
Έξοδα αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου	--	--	--	-33.628,34	<b>-33.628,34</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>1.564.500,00</b>	<b>12.380.044,02</b>	<b>1.484.409,53</b>	<b>-16.338.449,62</b>	<b>-909.496,07</b>
Αποτελέσματα χρήσης 1.1.-31.12.2007	--	--	--	53.587,48	<b>53.587,48</b>
Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου <sup>1</sup>	4.693.500,00	2.086.000,00	--	--	<b>6.779.500,00</b>
Έξοδα αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου <sup>2</sup>	--	--	--	-216.371,66	<b>-216.371,66</b>

<sup>1</sup> βλ. παράγραφο 13

<sup>2</sup> βλ. παράγραφο 15

Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση <sup>3</sup>	--	--	--	311.161,00	311.161,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>6.258.000,00</b>	<b>14.466.044,02</b>	<b>1.484.409,53</b>	<b>-16.190.072,80</b>	<b>6.018.380,75</b>

**Ε'. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (έμμεση μέθοδος)**

<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<i>Σημείωση</i>	<i>1.1.-31.12.2007</i>	<i>1.1.-31.12.2006</i>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	20	421.575,31	-661.229,77
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	21	528.786,27	555.024,76
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	11	50.000,00	210.000,00
Προβλέψεις υποτίμησης αποθεμάτων	10	140.089,75	140.000,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	20	848.935,45	987.396,91
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	10	-986.955,00	1.183.882,89
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	9, 11	-2.756.323,54	752.824,70
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	16	1.564.632,45	-775.778,20
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	20	-848.935,45	-987.396,91
Μείον: Καταβεβλημένοι φόροι		0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>-1.038.194,76</b>	<b>1.404.724,38</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	5, 6	-557.905,01	-235.136,83
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	5, 6	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	20	5.501,68	4.982,46
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>-552.403,33</b>	<b>-230.154,37</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	15	6.563.128,34	-33.628,34
Εξοφλήσεις δανείων	19	-4.017.244,96	-1.296.505,51
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις (χρεολύσια)	18	-223.969,45	-256.430,05
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>2.321.913,93</b>	<b>-1.586.563,90</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>		<b>731.315,84</b>	<b>-411.993,89</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	12	<b>1.568.613,76</b>	<b>1.980.607,65</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>		<b>2.299.929,60</b>	<b>1.568.613,76</b>

<sup>3</sup> βλ. παράγραφο 7

## ΣΤ'. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

α. Ο τύπος της έκθεσης ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών λογιστών είναι «Με Σύμφωνη Γνώμη».

β. Την παρούσα χρήση (1.1.-31.12.2007) διενεργήθηκαν δύο αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου. Κατά τη μεν πρώτη, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά € 1.564.500,00 με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε αναλογία μίας νέας για κάθε μία παλιά μετοχή, τιμή διάθεσης € 0,30 ανά μετοχή και την έκδοση 5.215.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη, σύμφωνα με την απόφαση της από 13.12.2006 Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 412η/24.1.2007 συνεδρίασή του ενέκρινε το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου της αύξησης, ενώ η τροποποίηση των άρθρων 5 & 6 του καταστατικού της εταιρίας εγκρίθηκε βάσει της από Κ2-1800/20.12.2006 απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου διενεργήθηκε κατά την περίοδο 6.2.-20.2.2007 και καλύφθηκε πλήρως (100%). Εκδόθηκαν 5.215.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Τα αντληθέντα κεφάλαια (μείον τις δαπάνες έκδοσης ποσού € 50.000,00) καθαρού ποσού € 1.514.500,00 διατέθηκαν εντός του α' εξαμήνου του 2007 ως εξής: α) μείωση υποχρεώσεων προς προμηθευτές € 650.500,00 και β) κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης € 864.000,00, χωρίς να παρουσιάζουν ουδεμία απόκλιση σε σχέση με τα δηλωθέντα στο Ενημερωτικό Δελτίο της αύξησης. Κατά την δε δεύτερη, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά €3.129.000,00 με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε αναλογία μίας νέας για κάθε μία παλιά μετοχή, τιμή διάθεσης € 0,50 ανά μετοχή και την έκδοση 10.430.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη σύμφωνα με την απόφαση της από 13.7.2007 Επαναληπτικής Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσης αυτών ύψους €2.086.000,00, πιστώθηκε στον λογαριασμό του Παθητικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 453η/2.11.2007 συνεδρίασή του ενέκρινε το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου της αύξησης, ενώ η τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της εταιρίας εγκρίθηκε βάσει της από Κ2-11878/27.08.2007 απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου διενεργήθηκε κατά την περίοδο 9.11.-3.12.2007 και καλύφθηκε πλήρως (100%). Εκδόθηκαν 10.430.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Τα αντληθέντα κεφάλαια (μείον τις δαπάνες έκδοσης ποσού € 200.000,00) καθαρού ποσού € 5.015.000,00 διατέθηκαν εντός του β' εξαμήνου του 2007 ως εξής: α) αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων (βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων), ποσού € 3.135.000,00 και β) κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης € 1.880.000,00 χωρίς να παρουσιάζουν ουδεμία απόκλιση σε σχέση με τα δηλωθέντα στο Ενημερωτικό Δελτίο της

αύξησης. Πλέον, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 6.258.000,00 διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

γ. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004, ενώ έχει αιτηθεί τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2005 και 2006 (αρ. πρωτ. 3032/18.7.06 και 3090/23.7.07 αντίστοιχα).

δ. Επί των ακινήτων της εταιρίας έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 3.471.371,96 για ασφάλεια τραπεζικών δανείων.

ε. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές θα έχουν ασήμαντη επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας.

στ. Το προσωπικό της εταιρίας την 31 Δεκεμβρίου 2007 ανέρχονταν σε 131 άτομα, έναντι 114 ατόμων την 31η Δεκεμβρίου 2006.

ζ. Η εταιρία τον Μάρτιο και τον Απρίλιο του 2007 εγκαίνιασε δύο νέα καταστήματα στην Αττική, το μεν πρώτο στην περιοχή της Καλλιθέας, το δε δεύτερο στην περιοχή της Γλυφάδας. Επιπλέον, τον Μάρτιο του 2007, στο πλαίσιο περικοπής των λειτουργικών της δαπανών, διέκοψε την λειτουργία του υποκαταστήματος που διατηρούσε στην πόλη των Ιωαννίνων.

η. Η εταιρία, την παρούσα εταιρική χρήση, καθώς πλέον οριστικοποιήθηκαν τα θετικά αποτελέσματά της την 31.12.2007, υπολόγισε για πρώτη φορά αναβαλλόμενη φορολογία και προέκυψε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ποσού € 56.826,83. Λόγω της αναβαλλόμενης φορολογίας αφενός επιβαρύνθηκαν τα Αποτελέσματα Χρήσεως με φόρους ύψους € 367.987,83 και αφετέρου αυξήθηκε απευθείας η Καθαρή Θέση κατά το ποσό των € 311.161,00.

θ. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη: (1) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών: € 112.497,77. (2) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών: € 21.361.167,23. (3) Απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων: € 1.140.543,65. (4) Υποχρεώσεις: € 14.824.487,46. (5) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης: € 230.521,30. (6) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης: € 0,00. (7) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης: € 0,00. Οι συναλλαγές υπό τα στοιχεία (1), (2), (3), (4) αφορούν συναλλαγές της εταιρίας με την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. που αποτελεί και τον βασικό προμηθευτή της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ.

## **Z'. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

### **1. Γενικές πληροφορίες για την εταιρία**

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

Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Πυλαία Θεσσαλονίκης, επί της οδού Συμεωνίδα 57.

Σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, είναι η εμπορία τηλεοπτικών και ηχοπαραγωγικών συσκευών, ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσεως και ειδών οικιακής χρήσεως, η λειτουργία εργαστηρίου επισκευής ηλεκτρονικών και ηλεκτρικών συσκευών γενικά, καθώς και η ίδρυση και εκμετάλλευση σταθμού αυτοκινήτων.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 οι οποίες συμπεριλαμβάνουν και τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας την 20<sup>η</sup> Μαρτίου 2008.

### **2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρία**

#### **2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Χρηματοοικονομικά Πρότυπα Παρουσίασης (συγκεκριμένα σύμφωνα με το Διεθνές Χρηματοοικονομικό Πρότυπο Παρουσίασης Νο 34).

Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι υπολογισμού που εφαρμόστηκαν για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είναι οι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006 (ετήσιες οικονομικές καταστάσεις). Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1.1.-31.12.2007 πρέπει να ληφθούν υπόψη σε συνδυασμό με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1.1.-31.12.2006, οι οποίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρίας και συγκεκριμένα στη διεύθυνση διαδικτύου: [www.e-h.gr](http://www.e-h.gr).

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1.1.-31.12.2007 έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες.

Δεν υπάρχουν αλλαγές στις λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν σε σχέση με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2006.

## **2.2. Αποτίμηση θυγατρικών και συγγενών εταιρειών**

Οι θυγατρικές και οι συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως. Μερίσματα που εισπράττονται από τις εταιρίες αυτές αναγνωρίζονται στα έσοδα με εξαίρεση την περίπτωση που τα μερίσματα προέρχονται από προς της απόκτησης κέρδη τα οποία καταχωρούνται σε μείωση των αξιών κτήσεως.

## **2.3. Πληροφόρηση κατά τομέα**

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

## **2.4. Ενσώματα πάγια**

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνο αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην εταιρία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπου γίνονται. Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής: κτίρια: 10-50 χρόνια<sup>4</sup>, αυτοκίνητα - οχήματα: 8-12 χρόνια, μηχανογραφικός εξοπλισμός: 3-6 χρόνια.

Οι υπολειμματικές αξίες για τα ενσώματα πάγια δεν αναγνωρίζονται. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

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

---

<sup>4</sup> Κτίρια χρησιμοποιούμενα ως αποθήκες: 30-50 χρόνια, ως καταστήματα: 10-20 χρόνια

## 2.5. Αύλα περιουσιακά στοιχεία

### α) Λογισμικό

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

### β) Σήματα

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

## 2.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

## 2.7. Αποθέματα

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

## 2.8. Απαιτήσεις από Πελάτες - Λοιπές απαιτήσεις

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

## 2.9. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

## 2.10. Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απαίτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχείρησης που αποκτάται. Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών, μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση), εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημία από πώληση ιδίων μετοχών, καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση), εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

## 2.11. Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

## 2.12. Μισθώσεις

Μισθώσεις ενσωμάτων παγίων, όπου η εταιρία έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται, κατά τη σύναψη της μίσθωσης, με τη χαμηλότερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσωμάτων παγίων και της παρούσης αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται στην υποχρέωση και στο χρηματοοικονομικό έξοδο, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στην ανεξόφλητη υποχρέωση. Η υποχρέωση για τα πληρωτέα μισθώματα, καθαρή από το χρηματοοικονομικό κόστος, περιλαμβάνεται στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού. Τα ενσώματα πάγια που αποκτώνται με χρηματοδοτικές μισθώσεις αποσβένονται στην μικρότερη περίοδο, όπως αυτή καθορίζεται από την ωφέλιμη ζωή και το χρόνο μίσθωσης.

### **2.13. Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος**

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά το χρόνο ανάκλησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται κατά την έκταση κατά την οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για τη χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Η εταιρία έως και την 31.12.2006 δεν υπολόγιζε αναβαλλόμενους φόρους λόγω μεγάλων φορολογικών ζημιών ενώ, από την παρούσα χρήση (1.1.-31.12.2007) και στο εξής, θα υπολογίζεται αναβαλλόμενος φόρος καθότι στην παρούσα χρήση τα αποτελέσματα ήταν θετικά και προβλέπεται ότι η θετική πορεία της εταιρίας θα συνεχιστεί.

### **2.14. Παροχές στο προσωπικό**

#### **α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

#### **β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν προγράμματα καθορισμένων εισφορών και προγράμματα καθορισμένων παροχών, όπως αυτά καθορίζονται από το Ν.2112/1920. Το δουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά. Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών συνίσταται στην παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, μειωμένη με την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της Προβεβλημένης Πιστούμενης Μονάδος (Project Unit Credit Method). Το επιτόκιο που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση και τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των συνταξιοδοτικών και εφάπαξ παροχών (προεξοφλητικό επιτόκιο) προσδιορίζεται με σημείο αναφοράς τις τρέχουσες αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή, σε περίπτωση που δεν υπάρχει τέτοια αγορά ή αυτή έχει μικρό βάθος, προσδιορίζεται με σημείο αναφοράς τις τρέχουσες αποδόσεις των κρατικών ομολόγων. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2112/20, η εταιρία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή τους απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, την ηλικία, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ανέρχεται σε ποσοστό 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης.

## **2.15. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

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

### **α) Πωλήσεις αγαθών**

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

### **β) Παροχή υπηρεσιών**

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

### **γ) Έσοδα από τόκους**

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

### **δ) Μερίσματα**

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

### **ε) Έξοδα**

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

## **3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου - παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

### **α) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται: α) τοις μετρητοίς, β) μέσω πιστωτικών καρτών, γ) μέσω καταναλωτικών δανείων που συνάπτουν οι πελάτες από τράπεζες, καθώς και δανείων υπό την μορφή factoring, δ) μέσω μεταχρονολογημένων επιταγών, ε) μέσω συναλλαγματικών / γραμματίων. Επισημαίνεται ότι, ο πιστωτικός κίνδυνος (ο κίνδυνος μη κανονικής και εμπρόθεσμης πληρωμής των δόσεων από τους πελάτες) των πιστωτικών καρτών, των καταναλωτικών δανείων και των δανείων τύπου factoring, βαρύνει αποκλειστικά τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται η εταιρία. Τονίζεται ότι, πολιτική της εταιρίας είναι η κατάργηση των λιανικών πωλήσεων μέσω συναλλαγματικών και γραμματίων και η μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου κατά 100% στις τράπεζες.

### **β) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων.

#### γ) Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Η εταιρία δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς δεν υπόκειται σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν την εταιρία σε κίνδυνο ταμιακών ροών, ενώ δάνεια με σταθερό επιτόκιο την εκθέτουν σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Στις 31.12.2007 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση θα είχαν διαμορφωθεί κατά € 31.698,57 (€41.006,83 το 2006) χαμηλότερα / υψηλότερα αν τα επιτόκια του Ευρώ ήταν κατά 50 μονάδες βάσης υψηλότερα / χαμηλότερα, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Αυτό θα συνέβαινε κυρίως λόγω του υψηλότερου / χαμηλότερου χρηματοοικονομικού κόστους για τραπεζικό δανεισμό με κυμαινόμενο επιτόκιο σε Ευρώ.

#### 4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση, με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τις προσδοκίες για μελλοντικές εξελίξεις, τάσεις και προοπτικές. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης κρίνονται εύλογες, σύμφωνα με τα ισχύοντα.

##### 4.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την διαμόρφωση μελλοντικών εξελίξεων, τάσεων και προοπτικών. Δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την διαμόρφωση μελλοντικών εξελίξεων, τάσεων και προοπτικών που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους δώδεκα (12) μήνες.

#### 5. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

<b>Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία</b>				
<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>Οικόπεδα - Κτίρια</b>	<b>Μεταφορικά Μέσα</b>	<b>Λοιπός Εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1.1 - 31.12.2006</b>	<b>10.124.577,49</b>	<b>172.641,48</b>	<b>2.369.598,48</b>	<b>12.666.817,45</b>
<b>Μείον:</b> Σωρευμένες αποσβέσεις	-2.237.561,35	-154.945,07	-2.058.479,20	-4.450.985,62
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006</b>	<b>7.887.016,14</b>	<b>17.696,41</b>	<b>311.119,28</b>	<b>8.215.831,83</b>
<b>Πλέον:</b> Προσθήκες χρήσης	538.101,13	12.559,71	78.515,46	629.176,30
<b>Μείον:</b> Μειώσεις χρήσης	-85.286,22	-55.055,10	-153.107,48	-293.448,80
<b>Πλέον:</b> Μειώσεις αποσβεσθέντων	36.069,06	42.013,00	150.123,65	228.205,71
<b>Μείον:</b> Αποσβέσεις χρήσης	-412.448,20	-7.253,21	-108.313,06	-528.014,47
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007</b>	<b>7.963.451,91</b>	<b>9.960,81</b>	<b>278.337,85</b>	<b>8.251.750,57</b>
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	--	--	--	--
<b>Σύνολο</b>				<b>8.251.750,57</b>

Τα γήπεδα / οικόπεδα και τα κτίρια έχουν αποτιμηθεί σε αξίες που προέκυψαν κατόπιν εκτίμησης που πραγματοποιήθηκε από Διεθνή Εταιρία Εκτιμητών Ακινήτων την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2003. Συγκεκριμένα, προέκυψε διαφορά από την αναπόσβεστη αξία, ποσού € 3.182.136,75, κατά το οποίο αυξήθηκαν: α) η αναπόσβεστη αξία των γηπέδων / οικοπέδων και των κτιρίων και β) τα αποτελέσματα εις νέο.

Στα οικόπεδα και κτίρια περιλαμβάνεται οικόπεδο και οι επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις (αποθήκες) στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδα αρ. 16, το οποίο μεταβιβάστηκε λόγω πώλησης και χρηματοδοτικής επανεκμίσθωσης με την υπ' αριθμ. 6327/11.4.2005 Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης στην "EFG Eurobank-Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" και στη συνέχεια η εταιρία, με την υπ' αρ. 6328/11.4.2005 Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης του συμβολαιογράφου Νάσλα Ν., είναι μισθώτρια του εν λόγω ακινήτου, με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στην παραπάνω σύμβαση.

Τα μεταφορικά μέσα και ο λοιπός εξοπλισμός έχουν αποτιμηθεί στην αξία αγοράς τους, πλέον τις βελτιώσεις, μείον τις αποσβέσεις.

## 6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

<b>Άυλα περιουσιακά στοιχεία</b>		
<b>i)</b>	Αγορά σήματος « <i>EXPERT</i> » εντός του 2005 αξίας κτήσεως :	31.000,00
	Σωρευμένες αποσβέσεις έως 31.12.2006 :	11.883,33
	Αποσβέσεις έως 31.12.2007 :	6.200,00
	<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007 :</b>	<b>12.916,67</b>
<b>ii)</b>	Αγορά λογισμικού προγράμματος εντός του 2005 αξίας κτήσεως :	3.000,00
	Σωρευμένες αποσβέσεις έως 31.12.2006 :	780,00
	Αποσβέσεις έως 31.12.2007 :	600,00
	<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007 :</b>	<b>1.620,00</b>
	<b>Σύνολο αναπόσβεστων υπολοίπων (i &amp; ii)</b>	<b>14.536,67</b>

## 7. Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος

Η εταιρία, έως και την προηγούμενη εταιρική χρήση που έληξε στις 31.12.2006, λόγω των μεγάλων φορολογικών και λογιστικών ζημιών που εμφάνιζε, δεν υπολόγιζε αναβαλλόμενους φόρους, όπως αναφέρεται και στις Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 1.1.-31.12.2006 (σημείωση 2.13).

Από την παρούσα εταιρική χρήση (1.1.-31.12.2007), καθώς πλέον οριστικοποιήθηκαν τα θετικά αποτελέσματά την 31.12.2007, υπολογίστηκε για πρώτη φορά, με συντελεστή φορολογίας 25%, αναβαλλόμενη φορολογία. Ως αποτέλεσμα αυτού, αφενός επιβαρύνθηκαν τα Αποτελέσματα Χρήσεως 1.1.-31.12.2007 με φόρους ύψους € 367.987,83 και αφετέρου αυξήθηκε απευθείας η Καθαρή Θέση

κατά το ποσό των € 311.161,00. Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας, πριν τον συμψηφισμό τους, έχουν ως εξής (τα ποσά είναι σε €):

<b>Αναβαλλόμενη φορολογία</b>		
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.479,72	--
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	52.729,55	--
Απομείωση συμμετοχών	15.407,19	--
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις σε εκκαθάριση	150.000,00	--
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	--	363.412,06
Αποσβέσεις παγίων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	85.968,77	--
<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων</b>	<b>306.585,23</b>	<b>363.412,06</b>

Από τον συμψηφισμό των παραπάνω προκύπτει μια αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ποσού €56.826,83. Το ποσό αυτό εμφανίζεται στην χρήση 1.1.31.12.2007 ως εξής:

- Φόροι εισοδήματος: € -367.987,83
- Αύξηση καθαρής θέσης απευθείας λόγω αναβαλλόμενης φορολογίας: € 311.161,00

## 8. Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της εταιρίας αφορούν την αγορά 1.287 μετοχών της εταιρίας «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» αντί € 29,34 ανά μετοχή, ήτοι συνολικής αξίας € 37.760,58.

## 9. Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αφορούν τα εξής:

i) Εγγυήσεις ενοικίων	€ 139.904,78
ii) Εγγυήσεις ΔΕΗ	€ 10.388,68
iii) Εγγυήσεις χρονομισθώσεων	€ 3.512,88
iv) Λοιπές απαιτήσεις	1.173,88
<b>Σύνολο:</b>	<b>€ 154.980,22</b>

## 10. Αποθέματα

Τα αποθέματα (εμπορεύματα) της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως εξής:

<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Εμπορεύματα	9.529.048,47	8.682.183,22

Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων για την χρήση 1.1.-31.12.2007 ανέρχεται σε € 19.169.190,83, έναντι € 17.281.731,25 της χρήσης 1.1.-31.12.2006.

Επισημαίνεται ότι, η εταιρία προέβη σε απομείωση των αποθεμάτων της κατά € 280.089,75 την χρήση 1.1.-31.12.2007. Στην χρήση που έληξε στις 31.12.2006 διεγράφησαν αποθέματα τελευταίας πενταετίας. Την παρούσα χρήση, και λόγω των νέων δεδομένων που προέκυψαν (σημαντική πτώση των τιμών των τηλεοράσεων LCD, ταχύτερη αντικατάσταση προηγμένων τεχνολογικά προϊόντων, για παράδειγμα ψηφιακές κάμερες και φωτογραφικές μηχανές, DVD-R, προϊόντα κινητής τηλεφωνίας κλπ) μέρος των εμπορευμάτων διατρέχει πλέον τον κίνδυνο απαξίωσης πολύ πιο σύντομα και προκειμένου να υπάρξει ακριβέστερη εικόνα της πραγματικής αξίας των εμπορευμάτων που λόγω τους είδους τους απαξιώνονται τεχνολογικά, έγινε εκτίμηση των αποθεμάτων ξεχωριστά ανά είδος.

### 11. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως εξής:

<b>Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις</b>		
<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Πελάτες	1.052.048,75	895.596,26
Επισφαλείς πελάτες / χρεώστες	106.907,60	123.487,10
Μείον προβλέψεις	-80.000,00	-80.000,00
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	2.615.472,53	1.833.364,95
Λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	156.259,95	192.975,38
Γραμμάτια Εισπρακτέα	55.109,67	60.799,36
Γραμμάτια Επίδικα - καθυστερημένα	653.066,76	650.841,06
Μείον προβλέψεις	-370.000,00	-330.000,00
Επιταγές Εισπρακτέες	962.547,26	246.669,92
Επιταγές Επίδικες - σε καθυστέρηση	276.390,05	277.301,80
Μείον προβλέψεις	-210.000,00	-200.000,00
Επισφαλείς χρεώστες	1.217.049,98	1.246.850,22
Μείον προβλέψεις	-700.000,00	-700.000,00
Λοιπές Απαιτήσεις	1.207.075,22	126.002,19
<b>Σύνολο</b>	<b>6.941.927,77</b>	<b>4.343.888,24</b>

Στους επισφαλείς χρεώστες περιλαμβάνεται απαίτηση ποσού € 680.259,89 από προμηθευτή για αγορές αποθεμάτων, ο οποίος εντός του Σεπτεμβρίου 2005 ετέθη σε καθεστώς εκκαθάρισης και για τον οποίο έχει γίνει πρόβλεψη απώλειας συνολικού ποσού € 602.552,68.

### 12. Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως εξής:

<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα</b>		
<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Διαθέσιμα στο Ταμείο	145.788,54	208.719,16
Διαθέσιμα στις Τράπεζες	2.113.653,43	1.329.739,75
Δεσμευμένες καταθέσεις	40.487,63	30.154,85
<b>Σύνολο</b>	<b>2.299.929,60</b>	<b>1.568.613,76</b>

### 13. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είχε ως εξής:

<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>					
	<b>Αριθμός μετοχών</b>	<b>Κοινές μετοχές</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο (€)</b>	<b>Υπέρ το άρτιο (€)</b>	<b>Σύνολα (€)</b>
01.01.2004	5.215.000	5.215.000	1.564.500,00	12.380.044,02	13.944.544,02
31.12.2004	5.215.000	5.215.000	1.564.500,00	12.380.044,02	13.944.544,02
31.12.2005	5.215.000	5.215.000	1.564.500,00	12.380.044,02	13.944.544,02
31.12.2006	5.215.000	5.215.000	1.564.500,00	12.380.044,02	13.944.544,02
31.12.2007 *	20.860.000	20.860.000	6.258.000,00	14.466.044,02	20.724.044,02

\* Η εταιρία, βάσει της από 13.12.2006 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, προέβη σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 1.564.500,00 με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, σε αναλογία μίας νέας μετοχής για κάθε μία παλαιά και τιμή διάθεσης € 0,30 ανά μετοχή. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου διενεργήθηκε κατά την περίοδο 6.2.-20.2.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Εκδόθηκαν 5.215.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Επίσης, η εταιρία, βάσει της από 13.7.2007 απόφασης της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, προέβη σε δεύτερη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 3.129.000,00 (πλέον €2.086.000,00 υπέρ το άρτιο ήτοι συνολικού ποσού € 5.215.000,00) με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, σε αναλογία μίας νέας μετοχής για κάθε μία παλαιά και τιμή διάθεσης € 0,50 ανά μετοχή. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου διενεργήθηκε κατά την περίοδο 9.11-3.12.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Εκδόθηκαν 10.430.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Πλέον, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στα € 6.258.000,00 διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

### 14. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως εξής:

<b>Αποθεματικά</b>		
<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Τακτικό αποθεματικό	340.278,80	340.278,80
Έκτακτα αποθεματικά	674.981,67	674.981,67
Αφορολόγητα αποθεματικά	469.149,06	469.149,06
<b>Σύνολο</b>	<b>1.484.409,53</b>	<b>1.484.409,53</b>

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

### 15. Αποτελέσματα εις νέο

Τα αποτελέσματα (ζημίες) εις νέο της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως εξής:

Αποτελέσματα εις νέο		
τα ποσά είναι σε €	31.12.2007	31.12.2006
Φόροι μεταφερόμενοι απευθείας στις ζημίες εις νέο	--	--
Ζημίες προηγούμενων χρήσεων	-16.338.449,62	-15.643.591,51
Έξοδα αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου μεταφερόμενα απευθείας στα ίδια κεφάλαια *	-216.371,66	-33.628,34
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	311.161,00	0,00
Κέρδη / Ζημίες χρήσης μετά φόρων	53.587,48	-661.229,77
<b>Σύνολο (ζημίες)</b>	<b>-16.190.072,80</b>	<b>-16.338.449,62</b>

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

### 16. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		
τα ποσά είναι σε €	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	329.643,63	693.507,22
Επιταγές πληρωτέες προς προμηθευτές	16.368.442,02	14.344.179,69
Πρόκαταβολές πελατών	394.387,09	440.360,99
Υποχρεώσεις για φόρους & ασφαλιστικά προγράμματα	653.812,74	637.981,63
Δεδουλευμένα έξοδα	8.007,74	58.982,02
Λοιπές υποχρεώσεις	11.627,82	46.319,19
<b>Σύνολο</b>	<b>17.765.921,04</b>	<b>16.221.330,74</b>

## 17. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2112/20 η εταιρία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή τους απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, την ηλικία, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση).

Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ανέρχεται σε ποσοστό 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής στους εργαζόμενους καθορίστηκε από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της Προβεβλημένης Πιστούμενης Μονάδος (Project Unit Credit Method).

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

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

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

<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>Κατά την 31.12.2007</b>
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	308.612,17
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	0,00
Κατάσταση αποθεματοποίησης	-308.612,17
Μη καταχωρημένο κόστος προϋπηρεσίας	0,00
Μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	97.651,83
<b>Υποχρέωση καταχωρημένη στον Ισολογισμό</b>	<b>-210.960,35</b>

Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού για τη χρήση του 2006 ανέρχονται την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006 στο ποσό των € 190.918,20. Η αρνητική διαφορά ύψους € 20.042,15 (€ 190.918,20 - € 210.960,35) που προέκυψε σε σχέση με την υποχρέωση που καταχωρήθηκε από τον ανεξάρτητο αναλογιστή την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, καταχωρήθηκε στα «άλλα έξοδα» και επιβάρυνε τα ετήσια αποτελέσματα του 2007.

## 18. Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

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

Ημερομηνία καταβολής	Χρεολύσιο	Τόκοι
έως 31.12.2008	225.916,74	177.004,27
έως 31.12.2010	513.926,73	291.921,28
έως 31.12.2014	1.332.147,45	279.548,54
έως 31.12.2015	99.360,84	1.420,16
<b>Σύνολο</b>	<b>2.171.351,76</b>	<b>749.894,25</b>

Οι τόκοι θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες θα καταβληθούν.

## 19. Δάνεια σε τράπεζες

Τα τραπεζικά δάνεια της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως εξής:

Δάνεια σε τράπεζες		
τα ποσά είναι σε €	31.12.2007	31.12.2006
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0,00	2.170.000,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.006.493,15	2.853.738,11
<b>Σύνολο</b>	<b>1.006.493,15</b>	<b>5.023.738,11</b>

Η εταιρία, στο πλαίσιο της διάθεσης μέρους των αντληθέντων κεφαλαίων που προέκυψαν από την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, συνολικού ύψους € 5.215.000,00 και σύμφωνα με τα δηλωθέντα στο εγκεκριμένο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο της αύξησης και στην Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 13<sup>ης</sup> Ιουλίου 2007, τον Δεκέμβριο του 2007 διέθεσε κεφάλαια ύψους € 3.135.000,00 για την πληρωμή μέρους των τραπεζικών της υποχρεώσεων. Συγκεκριμένα, αποπληρώθηκαν τα μεσομακροπρόθεσμα (πενταετίας) δάνεια: α) της Εμπορικής Τράπεζας, ύψους € 2.170.000,00 και β) της Alpha Bank, ύψους € 965.000,00.

Το εναπομένον βραχυπρόθεσμο δάνειο των € 1.006 χιλ. αφορά δάνειο με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, το οποίο καλύπτεται με τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα απαιτήσεων που έχει η εταιρία από εκκρεμείς δόσεις πιστωτικών καρτών).

Τα επιτόκια των βραχυπρόθεσμων δανείων είναι κυμαινόμενα βάσει του EURIBOR πλέον ποσοστού (2%-2,5%) εξαρτώμενου από την οικονομική πορεία της εταιρίας.

Για την ασφάλεια των τραπεζικών δανείων, επί των ακινήτων της εταιρίας, έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 3.471.371,96. Επισημαίνεται ότι, οι εν λόγω υποθήκες και προσημειώσεις αφορούσαν στα δάνεια της Εμπορικής Τράπεζας και της Alpha Bank τα οποία αποπληρώθηκαν, όπως προαναφέρθηκε.

## 20. Αναλύσεις Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Παρατίθεται ο πίνακας αποτελεσμάτων για την χρήση 1.1.-31.12.2007:

<b>Πίνακας Αποτελεσμάτων χρήσης 2007</b>			
<i>τα ποσά είναι σε €</i>		<b>1.1.-31.12.2007</b>	<b>1.1.-31.12.2006</b>
<b>Πωλήσεις:</b>	Εμπορευμάτων	26.041.396,69	22.631.782,08
	Υπηρεσιών	46.135,80	54.162,91
<b>Σύνολο πωλήσεων</b>		<b>26.087.532,49</b>	<b>22.685.944,99</b>
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	(αρχικό απόθεμα πλέον αγορές χρήσης μείον τελικό απόθεμα)	<b>-19.169.190,83</b>	<b>-17.281.731,25</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>6.918.341,66</b>	<b>5.404.213,74</b>
	<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>	<i>26,5%</i>	<i>23,8%</i>
<b>Άλλα έσοδα:</b>	Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	194.733,16	114.914,09
	Αντιλογισμός προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού	0,00	19.081,80
	Αποζημιώσεις ασφαλιστρων από κλοπές	4.471,89	0,00
	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	22.199,11	3.474,21
	Λοιπά έκτακτα έσοδα	100,07	700,00
<b>Σύνολο άλλων εσόδων</b>		<b>221.504,23</b>	<b>138.170,10</b>
	<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,6%</i>
<b>Λειτουργικά έξοδα:</b>	Έξοδα διοίκησης	-821.514,67	-892.597,82
	Έξοδα διάθεσης	-4.877.718,73	-3.987.296,62
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>		<b>-5.699.233,40</b>	<b>-4.879.894,44</b>
	<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>	<i>21,8%</i>	<i>21,5%</i>
	Έσοδα κεφαλαίων	5.501,68	4.982,46
	Τόκοι & συναφή έξοδα: Τόκοι δανείων τραπεζών	-663.347,80	-823.636,85
	Τόκοι δανείων Leasing	-185.587,65	-163.760,06
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b>		<b>-843.433,77</b>	<b>-982.414,45</b>
	<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>	<i>3,2%</i>	<i>4,3%</i>
<b>Άλλα έξοδα :</b>	Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-20.042,15	0,00
	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-50.000,00	-210.000,00
	Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-49.925,74	-215,29
	Αποζημιώσεις ενοικίων	0,00	-27.196,96
	Διάφορα πρόστιμα - λοιποί φόροι εκτός εισοδήματος	-34.036,98	-89.305,57
	Ζημιές από εκποίηση παγίων, μεταφ. μέσων & εξοπλισμού	-14.525,34	0,00
	Λοιπά έκτακτα έξοδα	-7.073,20	-14.586,90
<b>Σύνολο άλλων εξόδων</b>		<b>-175.603,41</b>	<b>-341.304,72</b>
	<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>	<i>0,7%</i>	<i>1,5%</i>
<b>Κέρδος / Ζημία χρήσης προ φόρου</b>		<b>421.575,31</b>	<b>-661.229,77</b>
	Μείον φόροι	-367.987,83	0,00
<b>Καθαρό κέρδος / ζημία χρήσης</b>		<b>53.587,48</b>	<b>-661.229,77</b>
	<i>Επί του κύκλου εργασιών (%)</i>	<i>0,2%</i>	<i>-2,9%</i>
<b>Καθαρό κέρδος / ζημία ανά μετοχή (βασικά)<sup>5</sup></b>		<b>0,005</b>	<b>-0,127</b>

<sup>5</sup> Το κέρδος ανά μετοχή υπολογίστηκε βάσει του σταθμισμένου αριθμού των μετοχών, λαμβάνοντας υπόψη τις δύο αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας οι οποίες ολοκληρώθηκαν η μεν πρώτη τον Φεβρουάριο του 2007 με την έκδοση 5.215.000 νέων μετοχών, η δε δεύτερη τον Δεκέμβριο του 2007, με την έκδοση 10.430.000 νέων μετοχών. Ο σταθμισμένος αριθμός των μετοχών για την χρήση 1.1.-31.12.2007 διαμορφώνεται στις 10.215.685, έναντι 5.215.000 την 31.12.2006.

## Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της εταιρίας κατά την χρήση 1.1-31.12.2007 ανήλθαν σε € 26.087.532,49 έναντι €22.685.944,99 την αντίστοιχη περσινή χρήση, καταγράφοντας αύξηση της τάξεως του 15,0%. Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
Ποσά σε χιλ. €	1.1-31.12.2007	%	1.1-31.12.2006	%
Μαύρες συσκευές	8.934,60	34,2%	8.319.12	36,7%
Λευκές συσκευές	9.411,56	36,1%	8.832.59	38,9%
Κλιματισμός	2.232,13	8,6%	969.72	4,3%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	3.728,94	6,8%	1.401.84	6,2%
Μικροσυσκευές	1.780,31	14,3%	3.162.68	13,9%
<b>Σύνολο</b>	<b>26.087,53</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.685,94</b>	<b>100,0%</b>

Η ανάλυση των κατηγοριών έχει ως εξής:

*Μαύρες Συσκευές:* συσκευές εικόνας (τηλεοράσεις, dvd, video κλπ.) και ήχου (ηχοσυστήματα, home cinema, συστήματα προσωπικής ακρόασης κλπ.)

*Λευκές Συσκευές:* συσκευές κουζίνας, ψυγεία, καταψύκτες, πλυντήρια, στεγνωτήρια.

*Κλιματισμός:* κλιματιστικά, θερμαντικά σώματα, κλπ.

*Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός:* ηλεκτρονικά - ψηφιακά προϊόντα, προϊόντα πληροφορικής, Η/Υ, προϊόντα τηλεπικοινωνιών, games, προϊόντα αυτοματισμού γραφείου κλπ.

*Μικροσυσκευές:* περιλαμβάνει σκεύη κουζίνας, ηλεκτρικά εργαλεία, μαγειρικά σκεύη, μίξερ, ηλεκτρικά σίδερα και πρέσες, καφετιέρες, κλπ.

Ανάλυση πωλήσεων				
Ποσά σε χιλ. €	1.1-31.12.2007	%	1.1-31.12.2006	%
Πωλήσεις εμπορευμάτων	18.742,44	99,82%	22.631,28	99,76%
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	0,01	0,00%	0,10	0,00%
Πωλήσεις υπηρεσιών	27,29	0,18%	54,16	0,24%
<b>Σύνολο</b>	<b>26.087,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.685,94</b>	<b>100,00%</b>

Οι αξιακές πωλήσεις την χρήση 1.1.-31.12.2007 σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή χρήση αυξήθηκαν κατά 15,0%, ενώ ο όγκος των πωλήσεων (μετρούμενος σε τεμάχια πωλούμενων προϊόντων) αυξήθηκε κατά 23,2%.

Αξιακά, άνοδος κατεγράφη σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων κατά την χρήση του 2007 σε σχέση με την χρήση του 2006. Συγκεκριμένα, αύξηση σημείωσαν οι αξιακές πωλήσεις των μαύρων συσκευών (+7,4%), των λευκών συσκευών (+6,6%), της πληροφορικής, του αυτοματισμού και της κινητής (+27,0%), των μικροσυσκευών (+17,9%), ενώ μεγάλη άνοδο κατέγραψε ο κλιματισμός, ο οποίος

αυξήθηκε κατά 130,2% διπλασιάζοντας, ταυτόχρονα, το μερίδιο του επί του συνολικού κύκλου εργασιών (8,6% το 2007 έναντι 4,3% το 2006). Σημαντικό ρόλο στο γεγονός αυτό διαδραμάτισαν οι κλιματολογικές συνθήκες και δη οι ιδιαίτερα υψηλές θερμοκρασίες που παρατηρήθηκαν κατά τους μήνες Μάιο, Ιούνιο και Ιούλιο.

Σε όρους πωληθέντων τεμαχίων, άνοδο κατέγραψαν όλες οι κατηγορίες προϊόντων: οι μαύρες συσκευές (+17,7%), οι λευκές συσκευές (+6,2%), τα προϊόντα πληροφορικής, αυτοματισμού και κινητής (+90,8%), οι μικροσυσκευές (+17,2%) και ο κλιματισμός (+115,1%).

Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της εταιρίας, δεδομένου ότι διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομογενοποιημένες, θεωρούνται ως ένας τομέας.

Αναφορικά με την κυκλικότητα των πωλήσεων, οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν το ποσοστό των τριμηνιαίων πωλήσεων σε σχέση με το σύνολο των πωλήσεων για τις χρήσεις 2007 και 2006:

<b>Κυκλικότητα πωλήσεων 2007</b>					
<i>τα ποσά είναι σε χιλ. €</i>	<b>α' 3μηνο 2007</b>	<b>β' 3μηνο 2007</b>	<b>γ' 3μηνο 2007</b>	<b>δ' 3μηνο 2007</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ 2007</b>
Σύνολα τριμηνιαίων πωλήσεων	6.013,83	5.966,51	6.789,40	7.317,79	<b>26.087,53</b>
Ποσοστό (%)	23,1%	22,9%	26,0%	28,1%	<b>100,0%</b>

<b>Κυκλικότητα πωλήσεων 2006</b>					
<i>τα ποσά είναι σε χιλ. €</i>	<b>α' 3μηνο 2006</b>	<b>β' 3μηνο 2006</b>	<b>γ' 3μηνο 2006</b>	<b>δ' 3μηνο 2006</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ 2006</b>
Σύνολα τριμηνιαίων πωλήσεων	5.210,22	5.110,11	5.765,51	6.600,12	<b>22.685,94</b>
Ποσοστό (%)	23,0%	22,5%	25,4%	29,1%	<b>100,0%</b>

Από τα παραπάνω συνάγεται ότι οι πωλήσεις της εταιρίας παρουσιάζουν κάποια κυκλικότητα μεταξύ των τριμήνων η οποία, ωστόσο, δεν είναι έντονη. Το τέταρτο τρίμηνο κάθε έτους, ιστορικά, κατέχει το υψηλότερο ποσοστό, λόγω των εορτών των Χριστουγέννων, γεγονός απόλυτα δικαιολογημένο, δεδομένου ότι η εταιρία δραστηριοποιείται στις λιανικές πωλήσεις.

### **Μικτά Κέρδη**

Τα μικτά κέρδη της εταιρίας στη χρήση του 2007 διαμορφώθηκαν στα € 6.918.341,66 έναντι €5.404.213,74 την αντίστοιχη περσινή χρήση, ενισχυμένα κατά 28,0%. Το περιθώριο μικτού κέρδους (μικτά κέρδη / πωλήσεις \* 100) διαμορφώθηκε στην χρήση του 2007 στο 26,5%, έναντι 23,8% στην χρήση του 2006. Η αύξηση του περιθωρίου μικτού κέρδους κατά 2,7 μονάδες οφείλεται αφενός στην άνοδο των πωλήσεων των προϊόντων κλιματισμού, τα οποία αποφέρουν σχετικά υψηλή κερδοφορία, και αφετέρου στο γεγονός ότι η εταιρία, ανάλογα με τις εκάστοτε επικρατούσες συνθήκες ανταγωνισμού, χαράσσει και ακολουθεί συγκεκριμένη πολιτική προώθησης προϊόντων, λαμβάνοντας υπόψη την κερδοφορία τους.

## 21. Ανάλυση Λειτουργικών Εξόδων

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

Λειτουργικά έξοδα						
τα ποσά είναι σε €	1.1.-31.12.2007			1.1.-31.12.2006		
Οργανικά έξοδα	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο	Διοίκηση	Διάθεση	Σύνολο
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	489.398,84	2.353.811,22	<b>2.843.210,06</b>	495.192,00	1.998.008,97	<b>2.493.200,97</b>
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	61.565,56	240.824,44	<b>302.390,00</b>	104.388,98	200.531,97	<b>304.920,95</b>
Παροχές τρίτων	90.750,54	1.334.070,39	<b>1.424.820,93</b>	128.787,00	960.586,36	<b>1.089.373,36</b>
Φόροι & τέλη	10.822,34	65.021,38	<b>75.843,72</b>	9.742,00	48.607,97	<b>58.349,97</b>
Διάφορα έξοδα	89.489,39	434.693,02	<b>524.182,41</b>	57.105,87	321.913,57	<b>379.019,44</b>
Αποσβέσεις	79.488,00	449.298,27	<b>528.786,27</b>	97.381,97	457.647,78	<b>555.029,75</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>821.514,67</b>	<b>4.877.718,73</b>	<b>5.699.233,40</b>	<b>892.597,82</b>	<b>3.987.296,62</b>	<b>4.879.894,44</b>

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας για την χρήση 1.1-31.12.2007 ανήλθαν σε € 5.699.233,40 έναντι €4.879.894,44 την αντίστοιχη περσινή χρήση, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 16,8%. Η αύξηση των λειτουργικών εξόδων οφείλεται στην έναρξη λειτουργίας των δύο νέων καταστημάτων της εταιρίας στην Αττική, τα οποία ξεκίνησαν την λειτουργία τους το μεν κατάστημα της Καλλιθέας στις 26.3.2007 το δε κατάστημα της Γλυφάδας στις 30.4.2007. Τα άμεσα κόστη των δύο νέων καταστημάτων στην Αττική στην χρήση του 2007 ανέρχονται στα € 786,65 χιλ που αντιστοιχεί στο 13,8% του συνόλου των λειτουργικών εξόδων.

Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών για την χρήση 2007 διαμορφώθηκε στο 21,8%, έναντι 21,5% της χρήσης 2006.

Οι δαπάνες διοίκησης στη χρήση 2007 μειώθηκαν κατά 8,0% σε σχέση με την χρήση 2006 και ως προς τον κύκλο εργασιών διαμορφώθηκαν στο 3,1% έναντι 3,9% στην χρήση 2006.

Οι δαπάνες διάθεσης της χρήσης 2007 επηρεάστηκαν από το άνοιγμα των δύο νέων καταστημάτων, όπως προαναφέρθηκε, και αυξήθηκαν κατά 22,3% σε σχέση με την χρήση 2006, ενώ, ως προς τον κύκλο εργασιών, διαμορφώθηκαν στο 18,7% έναντι 17,6% στην χρήση 2006.

## 22. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

Δεν συνέβησαν σημαντικά γεγονότα μετά το τέλος σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007.

### **23. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις**

Δεν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις πέραν αυτών που έχουν ήδη απεικονιστεί στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004. Από τον έλεγχο των χρήσεων 2003 και 2004 προέκυψαν διάφορα πρόστιμα, προσαυξήσεις και διαφορές ΦΠΑ συνολικού ύψους € 85.363,94, η εξόφληση των οποίων ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2008. Επιπλέον φόροι εισοδήματος δεν προέκυψαν λόγω των μεγάλων ζημιών που κατέγραψε η εταιρία κατά τις παραπάνω χρήσεις και εκτιμά ότι και για την χρήση 2007 δεν θα προκύψουν επιπλέον φόροι και για τον λόγο αυτό δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη φόρου εισοδήματος.

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

### **24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Τα ποσά των πωλήσεων αγαθών και υπηρεσιών της εταιρίας προς συνδεδεμένα μέρη για την χρήση 1.1.-31.12.2007 ανήλθαν σε € 112.497,77.

Τα ποσά των αγορών αγαθών και υπηρεσιών της εταιρίας προς συνδεδεμένα μέρη για την χρήση 1.1.-31.12.2007 ανήλθαν σε € 21,361.167,23 και αφορούν αγορές από την εταιρία EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ που αποτελεί τον βασικό προμηθευτή εμπορευμάτων της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ.

Τα ποσά των απαιτήσεων της εταιρίας προς συνδεδεμένα μέρη για την χρήση 1.1.-31.12.2007 ανήλθαν σε € 1.140.543,65 και αφορούν προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων προς την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ.

Το υπόλοιπο των υποχρεώσεων της εταιρίας προς συνδεδεμένα μέρη για την χρήση 1.1.-31.12.2007 ανήλθαν σε € 14.824.487,46 και αφορούν υποχρεώσεις προς την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ.

Για την χρήση 1.1.-31.12.2007 αναλογούν αμοιβές - μισθοί στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ύψους € 63.453,48, οι οποίες έχουν καταβληθεί εξ ολοκλήρου, καθώς και αμοιβές διευθυντικών στελεχών (που έχουν έμμισθη σχέση εργασίας με την εταιρία) ύψους € 167.067,82 οι οποίες, επίσης, έχουν καταβληθεί εξ ολοκλήρου.

Δεν υφίστανται απαιτήσεις και υποχρεώσεις από και προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης της εταιρίας για την χρήση 1.1.-31.12.2007.

## **ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ & ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

### **ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Η παρούσα ετήσια Έκθεση Διαχείρισης καθώς και η συμπληρωματική Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, σύμφωνα με το Ν.3371/2005, συντάχθηκαν και είναι εναρμονισμένα με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και περιλαμβάνει όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες από τις οποίες προκύπτει μια ουσιαστική ενημέρωση για την δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας για το 2007, καθώς και για τις προοπτικές για την τρέχουσα χρήση του 2008.

**Θεσσαλονίκη, 24 Μαρτίου 2008**

## ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κυρίες και κύριοι μέτοχοι,

Το 2007 αποτέλεσε, αναμφισβήτητα, μία επιτυχημένη χρονιά για την εταιρία και θα μπορούσε κάλλιστα να χαρακτηριστεί ως ορόσημο. Μετά από έξι συνεχόμενες ζημιογόνες χρήσεις η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ επανήλθε στην κερδοφορία, και μάλιστα σε μια περίοδο όξυνσης του ανταγωνισμού, κυρίως με την έλευση ξένων πολυεθνικών επιχειρήσεων. Η επάνοδος στην κερδοφορία είναι αποτέλεσμα συντονισμένης προσπάθειας όχι μόνο της διοίκησης αλλά και του υπόλοιπου προσωπικού. Τα θετικά αποτελέσματα του 2007 αποτελούν το επιστέγασμα επίπονων προσπαθειών που καταβάλλονται την τελευταία τετραετία προς τον σκοπό αυτό. Η διοίκηση προχωράει με συνέπεια και προσεκτικά βήματα προς την επίτευξη των στόχων της, έχοντας αντλήσει εμπειρία από τα λάθη του παρελθόντος, αλλά ταυτόχρονα και δύναμη, καθώς βλέπει τις προσπάθειές της να στέφονται με επιτυχία.

Πλέον, οι στόχοι της εταιρίας επαναπροσδιορίζονται, μετατοπίζοντας το βάρος των προσπαθειών, όχι τόσο σε θέματα χρηματοοικονομικής εξυγίανσης, όσο σε θέματα περαιτέρω ανάπτυξης. Τα όσα επιτεύχθηκαν το 2007 δεν συνιστούν αιτία εφησυχασμού αλλά, αντιθέτως, δίνουν το έναυσμα και αποτελούν κίνητρο για ακόμα υψηλότερους στόχους και καλύτερες επιδόσεις.

Η εμπιστοσύνη με την οποία μας περιέβαλε το επενδυτικό κοινό, κρίνοντας από τις δύο πρόσφατες αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου, καταγράφεται ως ιδιαίτερα θετικό στοιχείο, συνεπάγεται, όμως, και μεγαλύτερες απαιτήσεις εκ μέρους των μετόχων. Η διοίκηση δεσμεύεται να συνεχίσει τις προσπάθειες για την υλοποίηση των στόχων που έχει θέσει, με γνώμονα την μεγιστοποίηση της αξίας της εταιρίας.

Η παρούσα Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση καλείται να αποφασίσει για τα διαπραχθέντα και τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 1.1.-31.12.2007. Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ, σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητα της εταιρίας κατά την χρήση 2007 (17<sup>η</sup> εταιρική χρήση).

### 1. Οικονομικά Μεγέθη 2007

Στην χρήση που έκλεισε ο κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των € 26.087,53 χιλ έναντι € 22.685,94 χιλ της προηγούμενης χρήσης, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 15,0% ενώ ο όγκος των πωλήσεων (μετρούμενος σε τεμάχια πωλούμενων προϊόντων) αυξήθηκε κατά 23,2%. Αξιακά, άνοδος κατεγράφη σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων κατά την χρήση του 2007 σε σχέση με την χρήση του 2006. Συγκεκριμένα, αύξηση σημείωσαν οι πωλήσεις των μαύρων συσκευών (+7,4%), των λευκών συσκευών (+6,6%), της πληροφορικής, του αυτοματισμού και της κινητής (+27,0%), των μικροσυσκευών (+17,9%), ενώ μεγάλη άνοδο κατέγραψε ο κλιματισμός, ο οποίος αυξήθηκε κατά 130,2% διπλασιάζοντας, ταυτόχρονα, το μερίδιο του επί του συνολικού κύκλου εργασιών (8,6% το 2007 έναντι 4,3% το 2006). Σημαντικό ρόλο σε αυτό διαδραμάτισαν οι κλιματολογικές συνθήκες και δη οι ιδιαίτερα υψηλές θερμοκρασίες που παρατηρήθηκαν κατά τους μήνες Μάιο, Ιούνιο και Ιούλιο.

Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε € 6.918,34 χιλ έναντι € 5.404,21 χιλ της αντίστοιχης περσινής χρήσης, (αυξημένα κατά 28,0%), λόγω αφενός του καλύτερου μίγματος προϊόντων και της προσπάθειας για προώθηση εμπορευμάτων που συνεπάγονται αυξημένο περιθώριο μικτού κέρδους και αφετέρου της ανόδου των πωλήσεων κλιματιστικών, τα οποία αποφέρουν υψηλή κερδοφορία. Αποτέλεσμα αυτών ήταν το περιθώριο μικτού κέρδους να διαμορφωθεί στο 26,5% το 2007 έναντι 23,8% το 2006. Επισημαίνεται ότι, η εταιρία προέβη σε απομείωση των αποθεμάτων της κατά € 280,09 χιλ την χρήση 1.1.-31.12.2007 και κατά € 140,00 χιλ την χρήση 1.1.-31.12.2006. Στην χρήση που έληξε στις 31.12.2006 διεγράφησαν αποθέματα τελευταίας πενταετίας. Την παρούσα χρήση, και λόγω των νέων δεδομένων που προέκυψαν (σημαντική πτώση των τιμών των τηλεοράσεων LCD, ταχύτερη αντικατάσταση προηγμένων τεχνολογικά προϊόντων, για παράδειγμα ψηφιακές κάμερες και φωτογραφικές μηχανές, DVD-R, προϊόντα κινητής τηλεφωνίας κλπ) μέρος των εμπορευμάτων διατρέχει πλέον τον κίνδυνο απαξίωσης πολύ πιο σύντομα και προκειμένου να υπάρξει ακριβέστερη εικόνα της πραγματικής αξίας των εμπορευμάτων που λόγω τους είδους τους απαξιώνονται τεχνολογικά, έγινε εκτίμηση των αποθεμάτων ξεχωριστά ανά είδος.

Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών (διοίκησης και διάθεσης) διαμορφώθηκε σε € 5.699,23 χιλ για το 2007 (21,8% επί του κύκλου εργασιών), έναντι € 4.879,89 χιλ το 2006 (21,5% επί του κύκλου εργασιών), καταγράφοντας αύξηση της τάξεως του 16,8%. Η αύξηση των λειτουργικών εξόδων οφείλεται στην έναρξη λειτουργίας των δύο νέων καταστημάτων στην Αττική, τα οποία ξεκίνησαν την λειτουργία τους το μεν κατάστημα της Καλλιθέας στις 26.3.2007 το δε κατάστημα της Γλυφάδας στις 30.4.2007. Τα άμεσα κόστη των καταστημάτων αυτών για την χρήση 2007 ανέρχονται στα € 786,65 χιλ που αντιστοιχεί στο 13,8% του συνόλου των λειτουργικών εξόδων.

Τα αποτελέσματα χρήσεως του 2007 επιβαρύνθηκαν με άλλα έξοδα ύψους € 175,60 χιλ (0,7% επί του κύκλου εργασιών) έναντι € 341,30 χιλ (1,5% επί του κύκλου εργασιών) την αντίστοιχη περσινή χρήση (-48,5%), η πλειονότητα των οποίων αφορά αφενός προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων (πελατών, γραμματιών & επιταγών) και προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού, στα πλαίσια της εξυγίανσης της εταιρίας αλλά και της ορθής χρηματοοικονομικής της αποτίμησης με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και αφετέρου διάφορα πρόστιμα και έξοδα προηγούμενων χρήσεων.

Το 2007 η εταιρία κατέγραψε κέρδη προ φόρων ύψους € 421,58 χιλ έναντι ζημιών ύψους € -661,23 χιλ το 2006. Τα κέρδη μετά φόρων το 2007 ανήλθαν σε € 53,59 χιλ έναντι ζημιών ύψους € -661,23 χιλ το 2006. Επισημαίνεται ότι, από τη χρήση 1.1.-31.12.2007 υπολογίστηκε για πρώτη φορά (με συντελεστή φορολογίας 25%) αναβαλλόμενη φορολογία. Ως αποτέλεσμα αυτού, αφενός επιβαρύνθηκαν τα Αποτελέσματα Χρήσεως 1.1.-31.12.2007 με φόρους ύψους € 367,99 χιλ και αφετέρου αυξήθηκε απευθείας η Καθαρή Θέση κατά το ποσό των € 311,16 χιλ.

Ιδιαίτερη μνεία θα πρέπει να γίνει στα λειτουργικά αποτελέσματα, καθώς το 2007 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε € 1.265,01 χιλ έναντι € 321,18 χιλ το 2006 αυξημένα κατά 293,9%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 104,7% και από € 876,21 χιλ το 2006 διαμορφώθηκαν σε € 1.793,80 χιλ το 2007.

## 2. Οικονομικά Μεγέθη 4<sup>ου</sup> τριμήνου 2007

Η εταιρία στο 4<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2007, σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, εμφανίζει κέρδη προ φόρων ύψους € 330,30 χιλ (έναντι € 29,23 χιλ), αυξημένα κατά 1.030,1%. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα € 7.317,79 χιλ (έναντι € 6.600,12 χιλ), αυξημένος κατά 10,9%. Το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 30,8% και ανήλθε στα € 2.168,28 χιλ (έναντι € 1.657,25 χιλ), με το περιθώριο μικτού κέρδους να διαμορφώνεται στο 29,6% (έναντι 25,1%). Οι λειτουργικές δαπάνες (διοίκησης και διάθεσης) αυξήθηκαν κατά 16,5% και ανήλθαν στο 22,0% του κύκλου εργασιών (έναντι 20,9%), κυρίως λόγω της έναρξης λειτουργίας των δύο νέων καταστημάτων της εταιρίας στην Αττική. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων αυξήθηκαν κατά 108,9% και ανήλθαν σε € 831,84 χιλ (έναντι € 398,23 χιλ), ενώ τα EBITDA αυξήθηκαν κατά 64,0% και ανήλθαν σε € 1.096,61 χιλ (έναντι € 668,78 χιλ).

## 3. Κεφαλαιακή ενίσχυση κατά τη χρήση 2007

Την παρούσα χρήση, λόγω των αρνητικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας και στο πλαίσιο εξυγίανσης της χρηματοοικονομικής της κατάστασης, έλαβαν χώρα δύο αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, συνολικού καθαρού ποσού (αφαιρουμένων των δαπανών έκδοσης) € 6.529,50 χιλ.

Κατά τη μεν πρώτη, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά € 1.564,50 χιλ με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.), σε αναλογία μίας νέας για κάθε μία παλιά μετοχή, τιμή διάθεσης € 0,30 ανά μετοχή και την έκδοση 5.215.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη, σύμφωνα με την απόφαση της από 13.12.2006 Επαναληπτικής Έκτακτης Γ.Σ. Το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 412η/24.1.2007 συνεδρίασή του ενέκρινε το περιεχόμενο του σχετικού Ενημερωτικού Δελτίου, ενώ η τροποποίηση των άρθρων 5 & 6 του καταστατικού της εταιρίας εγκρίθηκε βάσει της από Κ2-1800/20.12.2006 απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου διενεργήθηκε κατά την περίοδο 6.2.-20.2.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Εκδόθηκαν 5.215.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Οι δαπάνες της αύξησης ανήλθαν σε € 50,00 χιλ.

Κατά την δε δεύτερη, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά € 3.129,00 χιλ με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, μέσω του Χ.Α., σε αναλογία μίας νέας για κάθε μία παλιά μετοχή, τιμή διάθεσης € 0,50 ανά μετοχή και την έκδοση 10.430.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη σύμφωνα με την απόφαση της από 13.7.2007 Επαναληπτικής Ετήσιας Τακτικής Γ.Σ.. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσης αυτών ύψους € 2.086,00 χιλ, πιστώθηκε στον λογαριασμό του Παθητικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 453η/2.11.2007 συνεδρίασή του ενέκρινε το περιεχόμενο του σχετικού Ενημερωτικού Δελτίου, ενώ η τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της εταιρίας εγκρίθηκε βάσει της από Κ2-11878/27.08.2007 απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου διενεργήθηκε κατά την περίοδο 9.11.-3.12.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Εκδόθηκαν 10.430.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Οι δαπάνες της αύξησης ανήλθαν σε € 200,00 χιλ.

#### **4. Επενδύσεις χρήσεως 2007 - Διάθεση αντληθέντων κεφαλαίων**

Οι επενδύσεις για τη χρήση 2007 ανήλθαν στο ποσό των € 629,18 χιλ και οι κυριότερες εξ αυτών αφορούσαν:

- Ποσό ύψους € 538,10 χιλ, το οποίο διατέθηκε σε κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων και κυρίως για το άνοιγμα των δύο νέων καταστημάτων της εταιρίας στην Αττική (έξοδα ίδρυσης και εγκατάστασης πλέον δαπάνες κατασκευής).
- Ποσό ύψους € 78,52 χιλ το οποίο διατέθηκε για επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό καταστημάτων και κυρίως των δύο νέων καταστημάτων στην Αττική.

Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της εταιρίας.

Πέραν των ανωτέρω επενδύσεων, κατά τη χρήση του 2007 διενεργήθηκαν δύο αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, όπως περιγράφονται παραπάνω, συνολικού καθαρού ποσού (αφαιρουμένων των δαπανών έκδοσης) € 6.529,50 χιλ, τα οποία διατέθηκαν εντός της χρήσης.

Αναλυτικότερα, από την πρώτη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου συγκεντρώθηκαν καθαρά κεφάλαια ύψους € 1.514,50 χιλ τα οποία διατέθηκαν εντός του α' εξαμήνου του 2007 ως εξής: α) μείωση υποχρεώσεων προς προμηθευτές € 650,50 χιλ και β) κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης € 864,00 χιλ, χωρίς να αποκλίνουν από τα δηλωθέντα στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο.

Από την δεύτερη αύξηση συγκεντρώθηκαν καθαρά κεφάλαια ύψους € 5.015,00 χιλ τα οποία διατέθηκαν εντός του β' εξαμήνου 2007 ως εξής: α) αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων (βραχυπρόθεσμων & μακροπρόθεσμων), ποσού € 3.135,00 χιλ και β) κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης € 1.880,00 χιλ χωρίς να αποκλίνουν από τα δηλωθέντα στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο.

#### **5. Σύνοψη κλάδου**

Η εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά, όπου κατά τα τελευταία χρόνια έχουν επικρατήσει τάσεις συγκέντρωσης ενώ έχουν εισέλθει και νέες, πολυεθνικές εταιρίες στον κλάδο δραστηριότητάς της (MEDIA MARKT, DIXONS κá). Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, τα δίκτυα διανομής σήμερα αποτελούνται από τις αλυσίδες καταστημάτων, τα ανεξάρτητα καταστήματα που έχουν ενταχθεί σε αγοραστικούς συνεταιρισμούς και τα υπερκαταστήματα με συνέπεια το περιθώριο μικτού κέρδους στον κλάδο να συμπιέζεται, λόγω του «πολέμου τιμών» μεταξύ των αλυσίδων λιανικής, με στόχο την κατάκτηση μεριδίων αγοράς.

Επιπλέον, οι πωλήσεις του κλάδου εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο καταναλωτικό εισόδημα και υπάρχει σημαντική ελαστικότητα στην ζήτηση των προϊόντων που εμπορεύεται η εταιρία. Το διαθέσιμο καταναλωτικό εισόδημα επηρεάζεται από ένα πλήθος παραγόντων όπως ο πληθωρισμός, τα επιτόκια, το Α.Ε.Π., το επίπεδο ανεργίας, η μισθολογική πολιτική κλπ. Οι σημαντικότεροι ανταγωνιστές της εταιρίας είναι οι: ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ, MEDIA MARKT, ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ-DIXONS, ELECTRONET, ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, CARREFOUR και PRAKTIKER.

## 6. Σχέδιο αναδιάρθρωσης της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ

Τη χρονιά που μας πέρασε συνεχίστηκε η προσπάθεια χρηματοοικονομικής εξυγίανσης της εταιρίας. Οι έως τώρα ενέργειες που έχει κάνει η διοίκηση, ακολουθώντας συγκεκριμένο σχέδιο αναδιάρθρωσης, περιγράφονται συνοπτικά παρακάτω:

1. Η αναδιάρθρωση του δικτύου πωλήσεων με το κλείσιμο ζημιογόνων καταστημάτων και το άνοιγμα νέων, όπου πιστεύεται ότι υφίστανται προοπτικές υγιούς ανάπτυξης. Η εταιρία την περίοδο Σεπτεμβρίου - Νοεμβρίου 2005 διέκοψε την λειτουργία τριών καταστημάτων (δύο στην Θεσ/νίκη και ένα στην Κατερίνη), ενώ τον Νοέμβριο του 2005 εγκαίνιασε νέο κατάστημα στην Θεσ/νίκη, εντός του εμπορικού κέντρου Mediterranean Cosmos. Τον Μάρτιο του 2007 διέκοψε την λειτουργία του καταστήματος των Ιωαννίνων, ενώ στις 26.3.2007 και 30.4.2007 εγκαίνιασε δύο νέα καταστήματα στην Αθήνα (Καλλιθέα και Γλυφάδα). Σημειώνεται ότι η διοίκηση δεν εξετάζει προς το παρόν το ενδεχόμενο να διακόψει την λειτουργία άλλων καταστημάτων της, κρίνοντας από την έως τώρα λειτουργία τους και με βάση τις επικρατούσες συνθήκες ανταγωνισμού.

2. Η πώληση, ενοικίαση ή εκμετάλλευση παγίων. Η εταιρία στις 11.4.2005 πώλησε και μεταβίβασε οικόπεδο και αποθήκες ιδιοκτησίας της στην "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ", η οποία, σύμφωνα με την σύμβαση που υπογράφηκε, εκμισθώνει στην ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ τον ως άνω αποθηκευτικό χώρο για δέκα χρόνια με δικαίωμα επαναγοράς του από την εταιρία αντί μηδενικού τιμήματος. Επίσης, στις 23.8.2005 πώλησε ακίνητο ιδιοκτησίας της στην Θεσ/νίκη έναντι € 590,00 χιλ, ποσό που διατέθηκε για την εξόφληση τραπεζικού δανείου. Τέλος, εξετάζεται η δημιουργία χώρου πάρκινγκ σε ακίνητο ιδιοκτησίας της εταιρίας στην Θεσ/νίκη, από τον οποίο θα εισπράττεται μηνιαίο μίσθωμα. Προς το παρόν η εταιρία βρίσκεται στο στάδιο αδειοδότησης για την λειτουργία του χώρου ως πάρκινγκ.

3. Η αναδιάρθρωση του τραπεζικού δανεισμού. Το 2006 και το 2007 η εταιρία υπέγραψε συμφωνία με την Εμπορική Τρ. και την Alpha Bank αντίστοιχα, μετατρέποντας βραχυπρόθεσμα δάνεια (€ 2,79 εκ της Εμπορικής και € 1,05 εκ της Alpha) σε 5ετούς διάρκειας. Στις 21.12.2007, στο πλαίσιο της διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων από την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η εταιρία διέθεσε € 3,14 εκ για την πληρωμή μέρους των τραπεζικών της υποχρεώσεων, εξοφλώντας πλήρως τα δάνεια της Εμπορικής Τρ. (ύψους € 2,17 εκ) και της Alpha Bank (ύψους € 0,97 εκ) στοχεύοντας στην αποκλιμάκωση των χρεωστικών τόκων και στην βελτίωση των ταμιακών ροών.

4. Η κεφαλαιακή ενίσχυση. Η εταιρία εντός του 2007 προέβη σε δύο αυξήσεις του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων. Κατά την μεν πρώτη, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά € 1,56 εκ με την έκδοση 5.215.000 νέων μετοχών (απόφαση της από 13.12.2006 Γ.Σ.), ενώ τα αντληθέντα κεφάλαια καθαρού ποσού € 1,51 εκ διατέθηκαν εντός του α' εξαμήνου 2007, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 4. Κατά την δε δεύτερη, αντλήθηκαν € 5,22 εκ με την έκδοση 10.430.000 νέων μετοχών (απόφαση της από 13.7.2007 Γ.Σ.), ενώ τα αντληθέντα κεφάλαια καθαρού ποσού € 5,02 εκ διατέθηκαν εντός του β' εξαμήνου 2007 όπως αναφέρεται στην παράγραφο 4. Λόγω και των παραπάνω αυξήσεων, τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας στις 31.12.2007 ανέρχονταν στα € 6,01 εκ έναντι αρνητικών ιδίων κεφαλαίων € 0,91 εκ την 31.12.2006.

Οι παραπάνω ενέργειες σε συνδυασμό με τις προσπάθειες που καταβάλλει η διοίκηση για την αύξηση του κύκλου εργασιών και του περιθωρίου μικτού κέρδους και την μείωση των λειτουργικών δαπανών ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, έχουν θέσει την εταιρία σε τροχιά υγιούς ανάπτυξης. Επισημαίνεται επίσης ότι, η διοίκηση της εταιρίας -δεδομένου ότι, βάσει των ετήσιων οικονομικών

αποτελεσμάτων της 31.12.2007, έχουν αρθεί οι λόγοι υπαγωγής της μετοχής στην κατηγορία επιτήρησης- θα αιτηθεί την έξοδό των μετοχών της από την ειδική κατηγορία, βάσει του άρθρου 213 του Κανονισμού του ΧΑ.

## 7. Προοπτικές - Στόχοι

Η προοπτικές για την τρέχουσα χρήση του 2008 είναι θετικές για την εταιρία. Η συνεργασία με την Expert και η επιτυχημένη εφαρμογή των εμπορικών της πολιτικών δείχνει να αποδίδει καρπούς ενώ η παραγγελιοληψία σε ποσοστό περίπου 95% μέσω της Expert Προμηθευτικής ΑΕ διαμορφώνει καλύτερες τιμές αγοράς και δρα ενισχυτικά στο περιθώριο μικτού κέρδους. Κύριος στόχος και επιδίωξη της εταιρίας για το 2008 είναι, πλέον, η ανάπτυξή της και η περαιτέρω ενίσχυση της κερδοφορίας της. Οι εξελίξεις που έλαβαν χώρα κατά την τριετία 2004-2007, οι προσπάθειες που καταβάλλει η διοίκηση για τον περιορισμό των δαπανών ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, και για την αύξηση των πωλήσεων και του μικτού κέρδους πιστεύουμε ότι θα βοηθήσουν στην επίτευξη του στόχου.

## 8. Παρουσίαση αποτελεσμάτων - Λογιστικές αρχές

Σας παρουσιάζουμε την Κατάσταση Αποτελεσμάτων, τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης και την Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσεως που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006, όπως συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Χρηματοοικονομικά Πρότυπα Παρουσίασης (συγκεκριμένα σύμφωνα με το Διεθνές Χρηματοοικονομικό Πρότυπο Παρουσίασης Νο 34). Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι υπολογισμού που εφαρμόστηκαν για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 είναι οι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1.1.-31.12.2007 πρέπει να ληφθούν υπόψη σε συνδυασμό με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1.1.-31.12.2006, οι οποίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρίας και συγκεκριμένα στη διεύθυνση διαδικτύου: [www.e-h.gr](http://www.e-h.gr). Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1.1.2006-31.12.2006 έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες.

Δεν υπάρχουν αλλαγές στις λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν σε σχέση με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006.

Παρακάτω παρουσιάζονται τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της χρήσης 1.1.-31.12.2007 και της αντίστοιχης προηγούμενης χρήσης (1.1.31.12.2006):

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>		
<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>1.1.2007 - 31.12.2007</b>	<b>1.1.2006 - 31.12.2006</b>
Πωλήσεις	26.087.532,49	22.685.944,99
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>6.918.341,66</b>	<b>5.404.213,74</b>
Λειτουργικά έξοδα (διοίκησης & διάθεσης)	-5.699.233,40	-4.879.894,44
Άλλα έσοδα και έξοδα (καθαρά)	459.00,82	-203.134,62
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-843.433,77	-982.414,45
<b>Κέρδος / Ζημία προ φόρου</b>	<b>421.575,31</b>	<b>-661.229,77</b>
Φόροι	-367.987,83	0,00
<b>Καθαρό κέρδος / ζημία χρήσεως</b>	<b>53.587,48</b>	<b>-661.229,77</b>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.793.795,35	876.209,44
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.265.009,08	321.184,68
Κέρδη / ζημίες ανά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους (βασικά)	0,005	-0,127
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών <sup>6</sup>	10.215.685	5.215.000

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΧΡΗΣΗΣ</b>		
<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		
<i>Πάγια στοιχεία</i>	8.304.047,82	8.274.929,08
Αποθέματα	9.529.048,47	8.682.183,22
Απαιτήσεις από πελάτες	1.078.956,35	939.083,36
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	8.317.881,24	5.025.616,53
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>27.229.933,88</b>	<b>22.921.812,19</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	6.258.000,00	1.564.500,00
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων	-239.619,25	-2.473.996,07
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)</b>	<b>6.018.380,75</b>	<b>-909.496,07</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (β)	2.213.222,20	4.518.499,82
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (γ)	18.998.330,93	19.312.808,44
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ) = (β) + (γ)</b>	<b>21.211.553,13</b>	<b>23.831.308,26</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων (α) + (δ)</b>	<b>27.229.933,88</b>	<b>22.921.812,19</b>

<sup>6</sup> Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών υπολογίστηκε λαμβάνοντας υπόψη τις δύο αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου οι οποίες ολοκληρώθηκαν η μεν πρώτη τον Φεβρουάριο του 2007 με την έκδοση 5.215.000 νέων μετοχών, η δε δεύτερη τον Δεκέμβριο του 2007, με την έκδοση 10.430.000 νέων μετοχών.

### Σημειώσεις επί του Ισολογισμού

α) Επί των ακινήτων της εταιρίας υπάρχουν εμπράγματα βάρη (προσημειώσεις) ύψους € 3.471,37 χιλ τα οποία απεικονίζονται στον κατωτέρω πίνακα, με ημερομηνία 31.12.2007 (ποσά σε χιλ €):

ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑ / ΑΠΟΦΑΣΗ ΜΟΝ. ΠΡ.	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΛΑΜΠΡΑΚΗ 200 ΣΥΜΒ. ΑΓΟΡΑΣ 8778/87	ΙΣΟΓΕΙΟ & Α' ΥΠΟΓΕΙΟ ΠΑΝΤΑΖΙΔΟΥ ΣΥΜΒ. ΑΓΟΡ 11647/91	Β' ΥΠΟΓΕΙΟ ΠΑΝΤΑΖΙΔΟΥ ΣΥΜΒ. ΑΓΟΡ. 13067/93	ΙΣΟΓΕΙΟ ΠΑΝΤΑΖΙΔΟΥ & ΑΝΩΝΥΜΟΥ ΣΥΜΒ. ΑΓΟΡ. 13889/95	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΣΤΑΥΡΟΥ-ΠΟΛΗΣ ΣΥΜΒ. ΑΓΟΡ. 11196/94	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣΗΜΕΙΩΣΗΣ
<b>ALPHA BANK</b>						
ΑΠΟΦ. ΜΟΝ. ΠΡ. 5087/91		58,69				58,69
ΑΠΟΦ. ΜΟΝ. ΠΡ. 20038/98		44,02				44,02
<i>ΣΥΝΟΛΑ</i>		<i>102,71</i>				<i>102,71</i>
<b>ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>						
ΑΠΟΦ. ΜΟΝ. ΠΡ. 8630/93	176,08				264,12	440,21
ΑΠΟΦ. ΜΟΝ. ΠΡ. 33493/97	176,08				176,08	352,16
ΑΠΟΦ. ΜΟΝ. ΠΡ. 6195/2002	117,39				498,90	616,29
ΑΠΟΦ. ΜΟΝ. ΠΡ. 18542/2004	700,00	130,00	400,00	130,00	600,00	1.960,00
<i>ΣΥΝΟΛΑ</i>	<i>1.169,55</i>	<i>130,00</i>	<i>400,00</i>	<i>130,00</i>	<i>1.539,10</i>	<i>3.368,66</i>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΑΡΩΝ</b>	<b>1.169,55</b>	<b>232,71</b>	<b>400,00</b>	<b>130,00</b>	<b>1.539,10</b>	<b>3.471,37</b>

Επισημαίνεται ότι, οι εν λόγω υποθήκες και προσημειώσεις αφορούσαν στα δάνεια της Εμπορικής Τράπεζας και της Alpha Bank τα οποία αποπληρώθηκαν τον Δεκέμβριο του 2007.

β) Τα αποθέματα την 31.12.2007 ανέρχονταν σε € 9.529,05 χιλ. Η αποτίμησή τους έγινε σε μέσες σταθμικές τιμές. Επισημαίνεται ότι, η εταιρία προέβη σε απομείωση των αποθεμάτων της κατά € 280.089,75 την χρήση 1.1.-31.12.2007 και κατά € 140.000,00 την χρήση 1.1.-31.12.2006. Στην χρήση που έληξε στις 31.12.2006 διεγράφησαν αποθέματα τελευταίας πενταετίας. Την παρούσα χρήση, και λόγω των νέων δεδομένων που προέκυψαν (σημαντική πτώση των τιμών των τηλεοράσεων LCD, ταχύτερη αντικατάσταση προηγμένων τεχνολογικά προϊόντων, για παράδειγμα ψηφιακές κάμερες και φωτογραφικές μηχανές, DVD-R, προϊόντα κινητής τηλεφωνίας κλπ) μέρος των εμπορευμάτων διατρέχει πλέον τον κίνδυνο απαξίωσης πολύ πιο σύντομα και προκειμένου να υπάρξει ακριβέστερη εικόνα της πραγματικής αξίας των εμπορευμάτων που λόγω τους είδους τους απαξιώνονται τεχνολογικά, έγινε εκτίμηση των αποθεμάτων ξεχωριστά ανά είδος. Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδα στο κόστος πωληθέντων για την χρήση 2007 ανέρχεται σε € 19.169,19 χιλ .

γ) Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις την 31.12.2007 ανέρχονταν σε € 6.941,93 χιλ. Στους επισφαλείς χρεώστες περιλαμβάνεται απαίτηση ποσού € 680,26 χιλ από προμηθευτή για αγορές αποθεμάτων ο οποίος εντός του Σεπτεμβρίου 2005 ετέθη σε καθεστώς εκκαθάρισης και για τον οποίο έγινε πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού € 602,55 χιλ.

δ) Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας πλέον του κονδυλίου υπέρ το άρτιο και των λοιπών αποθεματικών την 31.12.2007 ανέρχονταν σε € 22.208,45 χιλ. Η εταιρία, βάσει της από 13.12.2006 απόφασης της Γ.Σ., τον Φεβρουάριο του 2007 προέβη σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 1.564,50 χιλ με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων. Εκδόθηκαν 5.215.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Επίσης, η εταιρία, τον Δεκέμβριο του 2007, βάσει της από 13.7.2007 απόφασης της Γ.Σ., προέβη σε δεύτερη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 3.129,00 χιλ (πλέον € 2.086,00 χιλ υπέρ το άρτιο ήτοι συνολικού ποσού € 5.215,00 χιλ) με καταβολή

μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων. Εκδόθηκαν 10.430.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Πλέον, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 6.258,00 χιλ διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

ε) Οι ζημίες εις νέο την 31.12.2007 ανέρχονταν σε € 16.190,07 χιλ. Στις ζημίες εις νέο περιέχονται και οι δαπάνες που σχετίζονται με τις δύο αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, όπως προαναφέρθηκε. Οι δαπάνες που σχετίζονται με την πρώτη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η οποία ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2007 ανήλθαν σε € 50,00 χιλ. Οι δαπάνες που σχετίζονται με την δεύτερη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η οποία ολοκληρώθηκε τον Δεκέμβριο του 2007 ανήλθαν σε € 200,00 χιλ.

γ) Τα ίδια κεφάλαια την 31.12.2007 ανέρχονταν στο ποσό των € 6.018,38.

δ) Η εταιρία δεν έχει μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια (πέραν του έτους) την 31.12.2007 δεδομένου ότι, στο πλαίσιο της διάθεσης μέρους των αντληθέντων κεφαλαίων που προέκυψαν από την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, συνολικού ύψους € 5.215,00 χιλ και σύμφωνα με τα δηλωθέντα στο εγκεκριμένο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο της αύξησης και στην Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 13<sup>ης</sup> Ιουλίου 2007, τον Δεκέμβριο του 2007 διέθεσε κεφάλαια ύψους € 3.135,00 χιλ για την πληρωμή μέρους των τραπεζικών της υποχρεώσεων. Συγκεκριμένα, αποπληρώθηκαν τα μεσομακροπρόθεσμα (πενταετίας) δάνεια: α) της Εμπορικής Τράπεζας, ύψους € 2.170,00 χιλ και β) της Alpha Bank, ύψους € 965,00 χιλ. Το εναπομένον βραχυπρόθεσμο δάνειο των € 1.006 χιλ. αφορά δάνειο με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, το οποίο καλύπτεται με τις μελλοντικές δόσεις πιστωτικών καρτών (υπόλοιπα απαιτήσεων που έχει η εταιρία από εκκρεμείς δόσεις).

ε) Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης οι οποίες θα καταβληθούν έως το 2015 και ανέρχονται στο ποσό των € 1.945,44 χιλ. Η Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης αφορά σε οικόπεδο και οι επ' αυτού κτιριακές εγκαταστάσεις (αποθήκες) στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδα αρ. 16, το οποίο μεταβιβάστηκε λόγω πώλησης και χρηματοδοτικής επανεκμίσθωσης με την υπ' αριθμ. 6327/11.4.2005 Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης στην "ΕFG Eurobank-Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" και στη συνέχεια η εταιρία, με την υπ' αρ. 6328/11.4.2005 Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης του συμβολαιογράφου Νάσλα Ν., είναι μισθώτρια του εν λόγω ακινήτου, με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στην παραπάνω σύμβαση.

στ) Από την παρούσα εταιρική χρήση (1.1.-31.12.2007), καθώς πλέον οριστικοποιήθηκαν τα θετικά αποτελέσματά την 31.12.2007, υπολογίστηκε για πρώτη φορά, με συντελεστή φορολογίας 25%, αναβαλλόμενη φορολογία. Ως αποτέλεσμα αυτού, αφενός επιβαρύνθηκαν τα Αποτελέσματα Χρήσεως 1.1.-31.12.2007 με φόρους ύψους € 367.987,83 και αφετέρου αυξήθηκε απευθείας η Καθαρή Θέση κατά το ποσό των € 311.161,00. Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας, πριν τον συμψηφισμό τους, έχουν ως εξής (τα ποσά είναι σε €):

	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.479,72	--
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	52.729,55	--
Απομείωση συμμετοχών	15.407,19	--

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις σε εκκαθάριση	150.000,00	--
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	--	363.412,06
Αποσβέσεις παγίων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	85.968,77	--
<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων</b>	<b>306.585,23</b>	<b>363.412,06</b>

Από τον συμψηφισμό των παραπάνω προκύπτει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ποσού €56,83 χιλ.

ζ) Οι προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους λόγω εξόδου από την υπηρεσία ανέρχονταν την 31.12.2007 σε € 210,96 χιλ. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2112/20 η εταιρία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή τους απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, την ηλικία, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Η εταιρία, λόγω αύξησης του αριθμού του προσωπικού της το 2007 σε σχέση με το 2006, ανέθεσε εκ νέου την εκπόνηση αναλογιστικής μελέτης με στοιχεία της 31.12.2007. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής στους εργαζόμενους για τη χρήση του 2007 (όπως και για την χρήση του 2006) καθορίστηκε από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της Προβεβλημένης Πιστούμενης Μονάδος (Project Unit Credit Method). Επισημαίνεται ότι, οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού για τη χρήση του 2006 ανέρχονταν στο ποσό των € 190,92 χιλ. Η αρνητική διαφορά ύψους € 20,04 χιλ που προέκυψε σε σχέση με την υποχρέωση που καταχωρήθηκε από τον ανεξάρτητο αναλογιστή στις 31.12.2006 [€190,92 χιλ (-) € 210,96 χιλ] επιβάρυνε τα ετήσια αποτελέσματα του 2007 και καταχωρήθηκε στα «άλλα έξοδα».

η) Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (διάρκειας μέχρι ενός έτους) την 31.12.2007 ανέρχονταν σε € 18.998,33 χιλ. και περιλαμβάνονται: τα δάνεια των τραπεζών (€ 1.006,49 χιλ), οι υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (€ 225,92 χιλ), οι προμηθευτές (€ 329,64 χιλ), οι επιταγές πληρωτέες προς τους προμηθευτές (€ 16.368,44 χιλ), οι προκαταβολές πελατών (€ 394,39 χιλ), οι υποχρεώσεις φόρων και ασφαλιστικών προγραμμάτων (€ 653,81 χιλ), τα δεδουλευμένα έξοδα (€ 8,01 χιλ) και οι λοιπές υποχρεώσεις (€ 11,63 χιλ).

Παρακάτω παρουσιάζεται η Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης χρήσης 1.1.-31.12.2007:

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>					
<i>τα ποσά είναι σε €</i>	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολα
<b>Υπόλοιπο 1.1.2006</b>	<b>1.564.500,00</b>	<b>12.380.044,02</b>	<b>1.484.409,53</b>	<b>-15.643.591,51</b>	<b>-214.637,96</b>
Αποτελέσματα χρήσης 1.1.-31.12.2006	--	--	--	-661.229,77	<b>-661.229,77</b>
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	--	--	--	-33.628,34	<b>-33.628,34</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>1.564.500,00</b>	<b>12.380.044,02</b>	<b>1.484.409,53</b>	<b>-16.338.449,62</b>	<b>-909.496,07</b>
Αποτελέσματα χρήσης 1.1.-31.12.2007	--	--	--	53.587,48	<b>53.587,48</b>
Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	4.693.500,00	2.086.000,00	--	--	<b>6.779.500,00</b>
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	--	--	--	-216.371,66	<b>-216.371,66</b>
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	--	--	--	311.161,00	<b>311.161,00</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>6.258.000,00</b>	<b>14.466.044,02</b>	<b>1.484.409,53</b>	<b>-16.190.072,80</b>	<b>6.018.380,75</b>

Παρακάτω παρουσιάζονται τα κυριότερα μεγέθη της Κατάστασης Ταμιακών Ροών της χρήσης 1.1.-31.12.2007 και της αντίστοιχης χρήσης του 2006:

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>		
<i>τα ποσά είναι σε €</i>	<b>1.1.-31.12.2007</b>	<b>1.1.-31.12.2006</b>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-1.038.194,76	1.404.724,38
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-552.403,33	-230.154,37
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	2.321.913,93	-1.586.563,90
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	731.315,84	-411.993,89
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.568.613,76	1.980.607,65
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.299.929,60	1.568.613,76

### 9. Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες για τις χρήσεις 2007 και 2006:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Περιθώριο μικτού κέρδους	26,5%	23,8%
Περιθώριο EBITDA <sup>7</sup>	6,9%	3,9%
Περιθώριο κέρδους προ φόρων	1,6%	-2,9%
Περιθώριο κέρδους μετά φόρων	0,2%	-2,9%
Γενική ρευστότητα	0,99	0,76
Άμεση ρευστότητα	0,49	0,31
Συνολικές Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	352,4%	N/A <sup>8</sup>
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	16,7%	N/A <sup>3</sup>
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (σε ημέρες)	179	181
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθειών (σε ημέρες)	314	318
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (σε ημέρες)	96	69
Λειτουργικές δαπάνες / κύκλο εργασιών	21,8%	21,5%
Εξέλιξη πωλήσεων (2007-2006)	15,0%	
Εξέλιξη μικτών κερδών (2007-2006)	28,0%	
Εξέλιξη λειτουργικών δαπανών (2007-2006)	16,8%	
Εξέλιξη EBITDA (2007-2006)	104,7%	
Εξέλιξη κερδών προ φόρων (2007-2006) <sup>9</sup>	163,8%	
Εξέλιξη κερδών μετά φόρων (2007-2006) <sup>4</sup>	108,1%	

### 10. Δίκτυο πωλήσεων - Καταστήματα

Η εταιρία διαθέτει τα παρακάτω καταστήματα στην περιοχή της Θεσσαλονίκης:

<sup>7</sup> EBITDA: Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων.

<sup>8</sup> Τα ίδια κεφάλαια το 2006 ήταν αρνητικά

<sup>9</sup> Το 2007 η εταιρία κατέγραψε κέρδη έναντι ζημιών το 2006.

Περιοχή	Διεύθυνση
Άνω Τούμπα	Γρ. Λαμπράκη 200
Άνω Ηλιοπούλη	Τέρμα Ιθάκης & Περιφερειακού
Καλαμαριά	Ανδριανουπόλεως 22
Κέντρο	Μητροπόλεως & Κομνηνών 9
Πυλαία (Εμπ. Κέντρο Mediterranean Cosmos)	11 <sup>ο</sup> χλμ Ε.Ο. Θεσσαλονίκης / Μουδανιών

και τα εξής καταστήματα στην υπόλοιπη Ελλάδα:

Πόλη	Διεύθυνση
Αθήνα	Λ. Βουλιαγμένης 128, Γλυφάδα
Αθήνα	Ελ. Βενιζέλου 284-286, Καλλιθέα
Λάρισα	Ηρώων Πολυτεχνείου & Βόλου

### 11. Μερισματική πολιτική

Κατά την περίοδο 2003 - 2006 η εταιρία δεν διένειμε μέρισμα στους μετόχους της βάσει νόμου, λόγω καταγεγραμμένων ζημιών χρήσεων και συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων. Για τη χρήση του 2007 δεν θα καταβληθεί μέρισμα λόγω των περιορισμών που θέτει ο νόμος. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, ορίζεται ότι, δεν μπορεί να γίνει οποιαδήποτε διανομή στους μετόχους εφόσον, κατά την ημερομηνία λήξεως της τελευταίας χρήσεως, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας είναι, ή, μετά από την διανομή αυτή, θα γίνει κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου, προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από το νόμο ή το καταστατικό. Ακόμα, το ποσό που διανέμεται στους μετόχους δεν μπορεί να υπερβαίνει το ποσό των αποτελεσμάτων της τελευταίας χρήσεως που έχει λήξει, προσαυξημένο με τα κέρδη που προέρχονται από προηγούμενες χρήσεις και τα αποθεματικά (για τα οποία επιτρέπεται η διανομή τους) και μειωμένο κατά το ποσό των ζημιών προηγούμενων χρήσεων και τα ποσά που επιβάλλεται να διατεθούν για τον σχηματισμό αποθεματικών σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό.

### 12. Παράγοντες κινδύνου

Παρακάτω περιγράφονται οι παράγοντες κινδύνου και οι αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ή ενδέχεται να αντιμετωπίσει η εταιρία. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η εταιρία, η χρηματοοικονομική της θέση ή / και τα αποτελέσματα της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών μετά ψήφου ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω, μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η εταιρία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν επίσης δυσμενώς στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες. Σημειώνεται ότι, η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποιήσεις τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός εξ αυτών.

#### **A) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες**

- Οι μετοχές της εταιρίας από τις 4.3.2005 διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» του Χ.Α., λόγω αρνητικών ετήσιων αποτελεσμάτων προ φόρων για τα έτη 2002-2006. Ωστόσο, επισημαίνεται ότι η εταιρία έχει αιτηθεί την άρση της επιτήρησης, δεδομένου ότι, βάσει των οικονομικών αποτελεσμάτων της χρήσης 2007, έχουν αρθεί οι λόγοι υπαγωγής των μετοχών στην ειδική κατηγορία.
- Εξάρτηση από EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ προμηθεύεται κατ' ελάχιστο το 90% των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε., βάσει του καταστατικού και του κανονισμού της EXPERT. Η συνεργασία αυτή είναι ιδιαίτερα θετική, καθώς προκύπτουν σημαντικά οικονομικά και εμπορικά οφέλη και για τις δύο εταιρίες, ωστόσο σημειώνεται ότι η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από τον βασικό της μέτοχο. Ως εκ τούτου μια αρνητική εξέλιξη στα αποτελέσματα της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς και την εταιρία.
- Εξάρτηση από τα στελέχη και τη διοίκηση. Η διοίκηση της εταιρίας βασίζεται σε μια μικρή ομάδα στελεχών. Ενδεχόμενη αποχώρηση στελεχών και ατόμων από την ομάδα διοίκησης της εταιρίας μπορεί να έχει, βραχυπρόθεσμα τουλάχιστον, δυσμενείς επιπτώσεις στην ομαλή εξέλιξη των εργασιών της.
- Περιπτώσεις ανωτέρας βίας. Σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας (force majeure risk), όπως σεισμός, τρομοκρατία, πλημμύρες κλπ, η εταιρία ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά.
- Κίνδυνος μη ασφαλιστικής κάλυψης. Η εταιρία δηλώνει ότι τα περιουσιακά της στοιχεία και τα εμπορεύματά της είναι πλήρως ασφαλισμένα, ωστόσο δεν καλύπτεται για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων.

#### **B) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων**

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

#### **Γ) Κίνδυνοι που σχετίζονται με Πολιτικές και Οικονομικές Εξελίξεις**

- Πιστωτικός κίνδυνος. Η εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται: α) τοις μετρητοίς, β) μέσω πιστωτικών καρτών, γ) μέσω καταναλωτικών δανείων που συνάπτουν οι πελάτες από Τράπεζες, καθώς και δανείων υπό την μορφή factoring, δ) μέσω διατακτικών, ε) μέσω μεταχρονολογημένων επιταγών, στ) μέσω συναλλαγματικών-γραμματίων. Επισημαίνεται ότι, ο πιστωτικός κίνδυνος (ο κίνδυνος μη κανονικής και εμπρόθεσμης πληρωμής των δόσεων από τους πελάτες) των καρτών, των καταναλωτικών δανείων και των δανείων τύπου factoring βαρύνει αποκλειστικά τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται η εταιρία.

Επιπλέον, η εταιρία έχει τμήμα πιστωτικού ελέγχου, το οποίο είναι επιφορτισμένο με την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της. Πολιτική της εταιρίας την τελευταία τριετία είναι η κατάργηση των λιανικών πωλήσεων μέσω συναλλαγματικών και γραμματίων και η μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου εξολοκλήρου στις τράπεζες. Κατά την κρίση της, η εταιρία θα εξακολουθεί να εφαρμόζει την παραπάνω πολιτική, ωστόσο, δεν υπάρχει καμία εγγύηση ότι η συγκεκριμένη πολιτική της εταιρίας δεν θα μεταβληθεί στο μέλλον, ανάλογα με τις συνθήκες που θα επικρατούν τη δεδομένη στιγμή.

- Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων. Δάνεια με μεταβλητό (κυμαινόμενο) επιτόκιο εκθέτουν την εταιρία σε κίνδυνο ταμιακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την εταιρία σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας.

#### **Δ) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της εταιρίας**

- Χρηματοπιστωτικός Κίνδυνος - Διακύμανση Μετοχής - Ρευστότητα. Η τιμή της μετοχής της εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις κατά τη διαπραγμάτευσή της και σε καμία περίπτωση οι επενδυτές δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον επενδυτικό κίνδυνο της υποτίμησης της αξίας της επένδυσής τους.
- Διανομή μερίσματος. Κατά την περίοδο 2003 - 2006 η εταιρία δε διένειμε μέρισμα στους μετόχους της βάσει νόμου, λόγω καταγεγραμμένων ζημιών χρήσεων και συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων. Για τους ίδιους λόγους δεν θα διανεμίει μέρισμα χρήσεως 2007.

## **12. Λοιπές πληροφορίες**

- i. Η εταιρία, δραστηριοποιούμενη στην λιανική πώληση, με ιδιαίτερως ευρύ πελατολόγιο, δεν εξαρτάται από λίγους και συγκεκριμένους πελάτες.
- ii. Η εταιρία δεν απέκτησε δικές της μετοχές κατά τη χρήση του 2007.
- iii. Κατά τη χρήση 2007 υπήρξε αλλαγή στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας. Η εταιρία προέβη σε δύο αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων μέσω του Χ.Α, όπως περιγράφεται στην παράγραφο 3. Εκδόθηκαν 5.215.000 και 10.430.000 νέες κοινές μετοχές αντίστοιχα. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, μετά και τις ως άνω αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, ανέρχεται σε € 6.258,00 χιλ διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές, μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Ο σταθμισμένος αριθμός των μετοχών, λαμβάνοντας υπόψη τις ως άνω αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, διαμορφώνεται την 31.12.2007 σε 10.215.685 έναντι 5.215.000 της 31.12.2006.
- iv. Η εταιρία, τον Μάρτιο του 2007, ανακοίνωσε αφενός την διακοπή λειτουργίας του καταστήματος των Ιωαννίνων και αφετέρου την έναρξη λειτουργίας νέου καταστήματος στην Καλλιθέα Αττικής. Επιπλέον, τον Απρίλιο του ίδιου έτους ανακοίνωσε την έναρξη λειτουργίας και δεύτερου καταστήματος στην Γλυφάδα Αττικής. Με την ενέργεια αυτή η εταιρία στοχεύει στην διείσδυση στην αγορά της Αθήνας, όπου δεν έχει παρουσία, εκμεταλλευόμενη ταυτόχρονα υπάρχουσες ευκαιρίες μισθώσεων καταστημάτων με ευνοϊκούς όρους, αλλά και την εμπειρία της EXPERT στην ανάπτυξη νέων καταστημάτων. Βασική επιδίωξη της εταιρίας είναι η αύξηση του κύκλου εργασιών της με το μικρότερο δυνατό κόστος και η περαιτέρω βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους. Επισημαίνεται ότι τα νέα καταστήματα, όπως και όλα τα καταστήματα της εταιρίας, φέρουν το εμπορικό σήμα «EXPERT».

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα που να έχουν συμβεί μέσα στο χρονικό διάστημα από την λήξη της χρήσεως μέχρι και τον χρόνο υποβολής της παρούσας Έκθεσής μας, πέραν των όσων προαναφέρθηκαν, ενώ η γενική εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας βαίνει ομαλώς.

Επιστούμε την προσοχή των μετόχων στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις έτους 2007 καθώς και στην Επεξηγηματική Έκθεση που ακολουθεί (βάσει του Ν.3371/2005) τα οποία συνοδεύουν την παρούσα Έκθεση και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της.

Η Τακτική Ελεγκτής Λογιστής, η οποία εκλέχθηκε με απόφαση της Επαναληπτικής Ετήσιας Τακτικής Γ.Σ. που συγκλήθηκε στις 13.7.2006, κα Μαρίνα Γιαννάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 14071), επανειλημμένα ήλεγξε τα βιβλία της εταιρίας, την διαχειριστική κατάσταση αυτής, καθώς και τις παρούσες υπό έγκριση Οικονομικές Καταστάσεις, διαπίστωσε, κατόπιν λεπτομερούς ελέγχου, την ακρίβεια και νομιμότητα των εγγραφών στα βιβλία, την απεικόνιση της οικονομικής κατάστασης της εταιρίας κατά την ημερομηνία λήξης της υπό έγκριση εταιρικής χρήσης, και την δια του λογαριασμού «Αποτελέσματα Χρήσεως» νόμιμη και ακριβή εμφάνιση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν.

Εγκρίνουμε τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων, την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης και την Κατάσταση Ταμιακών Ρών της χρήσεως 1.1.-31.12.2007, όπως δημοσιεύθηκαν και υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση, και τα οποία προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας και συντάχθηκαν με πλήρη σαφήνεια και με τρόπο που να εξάγεται εύκολα η αληθής οικονομική κατάσταση της εταιρίας.

Προτείνουμε να καταβληθεί η αμοιβή ελέγχου για την παρελθούσα χρήση όπως αυτή θα καθορισθεί σύμφωνα με τον Νόμο.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης

Θεσσαλονίκη, 24 Μαρτίου 2008

## ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η παρούσα Επεξηγηματική Έκθεση του Δ.Σ. απευθύνεται στους μετόχους της εταιρίας και παρέχει τις απαιτούμενες πληροφορίες αναφορικά με τα θέματα του άρθρου 11α, του Ν.3371/2005.

### 1. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας την 31.12.2007 ανέρχονταν € 6.258,00 χιλ διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές άυλες ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χ.Α. Δεν διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά άλλου κράτους-μέλους. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, από την ίδρυσή της έως και σήμερα, εξελίχθηκε ως εξής:

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

## 2. Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της εταιρίας

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

## 3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του ΠΔ 51/1992

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

Όνοματεπώνυμο μετόχου	Κατοχή	αριθμός μετοχών 31.12.2007	(%) επί του μετοχικού κεφαλαίου στις 31.12.2007
EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε	Άμεσα	10.042.900	48,14%
Κων/νος Παπαδόπουλος	Άμεσα	1.816.959	8,71%
<b>Σύνολα βασικών μετόχων</b>		<b>11.859.859</b>	<b>56,85%</b>
Λοιποί μέτοχοι < 5%		9.000.141	43,15%
<b>Σύνολα όλων των μετόχων</b>		<b>20.860.000</b>	<b>100,00%</b>

## 4. Μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

## 5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υπάρχουν στο Καταστατικό της εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

## 6. Συμφωνίες μεταξύ μετόχων

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

## 7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης του Καταστατικού

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

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

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

### 9. Σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η εταιρία και οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας συνεπεία δημόσιας πρότασης

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

### 10. Συμφωνίες αποζημιώσεων με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της συνεπεία δημόσιας πρότασης

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

### 11. Λοιπές πληροφορίες για τις μετοχές της εταιρίας

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

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης

Θεσσαλονίκη, 24 Μαρτίου 2007