



ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΑΠΟ 13.7.2007 ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗΣ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ» ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΘΑ ΑΥΞΗΘΕΙ ΕΩΣ € 3.129.000 ΜΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗ 10.430.000 ΝΕΩΝ, ΚΟΙΝΩΝ, ΑΪΛΩΝ, ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ € 0,30 Η ΚΑΘΕ ΜΙΑ ΚΑΙ ΜΕ ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ € 0,50 ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΜΙΑ ΜΕΤΟΧΗ, ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΣΕ ΑΝΑΛΟΓΙΑ 1 ΝΕΑ ΜΕΤΟΧΗ ΓΙΑ ΚΑΘΕ 1 ΠΑΛΑΙΑ ΜΕΤΟΧΗ. ΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΘΑ ΑΝΕΛΘΟΥΝ ΕΩΣ ΤΟ ΠΟΣΟ ΤΩΝ € 5.215.000

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ, ΤΟ ΟΠΟΙΟ ΑΠΑΡΤΙΖΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΡΙΑ (3) ΧΩΡΙΣΤΑ ΕΓΓΡΑΦΑ, ΗΤΟΙ Α) ΤΟ ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ, Β) ΤΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ ΚΑΙ Γ) ΤΟ ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ, ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ (ΕΚ) 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ.

Η ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου είναι η 02/11/2007

**Σημειώνεται ότι το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται
από τρία (3) χωριστά έγγραφα:**

- 1. Το Περιληπτικό Σημείωμα (σελ. 3 - 17)**
- 2. Το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου (σελ. 19 - 39)**
- 3. Το Έγγραφο Αναφοράς (σελ. 41 - 151)**

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ	5
1.1. Επιχειρηματική Δραστηριότητα	5
1.2. Διοίκηση	10
1.3. Μετοχική Σύμβαση	11
1.4. Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων	11
1.4.1 Γενικά Στοιχεία - Όροι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	11
1.4.2 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και προορισμός των νέων κεφαλαίων	13
1.5. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	14
1.6. Συνοπτικά Στοιχεία για τους Παράγοντες κινδύνου	16
Α) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες της Εταιρίας	16
Β) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων της Εταιρίας	16
Γ) Κίνδυνοι που σχετίζονται με Πολιτικές και Οικονομικές Εξελίξεις	17
Δ) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της Εταιρίας	17

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά την Δημόσια Προσφορά νέων μετοχών από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων της Εταιρίας με την επωνυμία «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» (εφεξής: η «Εταιρία» ή η «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ» ή η «Εκδότρια») και την εισαγωγή των νέων μετοχών της στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού για την εισαγωγή των νέων μετοχών της Εταιρίας προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε επενδυτική απόφασή του για κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου.

Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ασκείται ενώπιον Δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, βάσει της εθνικής νομοθεσίας των κρατών - μελών, να επιβαρυνθεί με τα έξοδα μετάφρασης μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας. Στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το Περιληπτικό Σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του και ζήτησαν την κοινοποίησή του σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν. 3401/2005, αποδίδεται αστική ευθύνη μόνο εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει τη συνοπτική περιγραφή της επιχειρηματικής δραστηριότητας, της Διοίκησης, της μετοχικής σύνθεσης, των όρων της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και της χρήσης των εσόδων, των χρηματοοικονομικών πληροφοριών, και των παραγόντων κινδύνου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.

1.1. Επιχειρηματική Δραστηριότητα

Αντικείμενο εργασιών της Εταιρίας είναι η λιανική και χονδρική πώληση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών προϊόντων και άλλων ειδών οικιακής χρήσης με ταυτόχρονη παροχή πλήρους πακέτου υπηρεσιών (μελέτη, μεταφορά, εγκατάσταση, service). Σύμφωνα με το δελτίο Στατιστικής Ταξινόμησης των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ 2003) της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος, η Εταιρία κατατάσσεται στις εξής κατηγορίες:

- Λιανικό Εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών, καθώς και μουσικών οργάνων και συναφών ειδών (κατηγορία 524.5)
- Χονδρικό Εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών (κατηγορία 514.3)
- Λιανικό Εμπόριο επίπλων, φωτιστικών και ειδών νοικοκυριού (κατηγορία 524.4)

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ανάλυση των εσόδων ανά κατηγορία προϊόντων της Εταιρίας, βάσει των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006 που έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (στο εξής «Δ.Π.Χ.Π.») και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 9^η Μαρτίου 2006 και την 19^η Μαρτίου 2007 αντίστοιχα, και των δημοσιευμένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων περιόδου 1.1.-30.6.2007 που έχουν συνταχθεί βάσει των Δ.Π.Χ.Π., έχουν επισκοπηθεί από την Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας

ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 27^η Αυγούστου 2007:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά κατηγορία Προϊόντων								
Ποσά σε χιλ. €	2004	%	2005	%	2006	%	1.1.- 30.6.2007	%
Μαύρες συσκευές	8.087,67	33,8%	7.537,90	34,8%	8.319,12	36,7%	3.942,25	32,9%
Λευκές συσκευές	9.558,34	39,9%	9.095,20	41,9%	8.832,58	38,9%	4.464,66	37,3%
Κλιματισμός	1.138,64	4,8%	915,93	4,2%	969,72	4,3%	1.071,82	8,9%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	1.883,41	7,9%	1.337,82	6,2%	1.401,84	6,2%	786,95	6,6%
Μικροσυσκευές	3.279,40	13,7%	2.801,66	12,9%	3.162,68	13,9%	1.714,67	14,3%
Σύνολο	23.947,46	100,0%	21.688,51	100,0%	22.685,94	100,0%	11.980,34	100,0%

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Η ανάλυση των κατηγοριών έχει ως εξής:

Μαύρες Συσκευές: συσκευές εικόνας (τηλεοράσεις, dvd, video κλπ.) και συσκευές 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 και ψηφιακά προϊόντα, προϊόντα πληροφορικής, ηλεκτρονικούς υπολογιστές (H/Y), 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. €	2004	%	2005	%	2006	%	1.1.- 30.6.2007	%
Πωλήσεις εμπορευμάτων	23.781,18	99,3%	21.561,12	99,4%	22.631,67	99,8%	11.966,39	99,9%
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	0,62	0,0%	0,11	0,0%	0,11	0,0%	0,01	0,0%
Πωλήσεις υπηρεσιών	165,66	0,7%	127,28	0,6%	54,16	0,2%	13,94	0,1%
Σύνολο	23.947,46	100,0%	21.688,51	100,0%	22.685,94	100,0%	11.980,34	100,0%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006 βάσει Δ.Π.Χ.Π. που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και της περιόδου 1.1 -30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία προϊόντων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2003 - 2004 και βασίζεται στις οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι οποίες έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΙΚΟΝΑ

ΗΧΟΣ δυνάμει της από 9.10.2006 απόφασής του και ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
Ποσά σε χιλ. €	2003	%	2004	%
Μαύρες συσκευές	10.892,49	30,6%	8.087,67	33,8%
Λευκές συσκευές	12.746,88	35,8%	9.558,34	39,9%
Κλιματισμός	2.257,58	6,3%	1.138,64	4,8%
Πληροφορική / κινητή	4.781,36	13,4%	1.883,41	7,9%
Μικροσυσκευές	4.953,51	13,9%	3.279,40	13,7%
Σύνολο	35.631,82	100,0%	23.947,46	100,0%

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Ανάλυση πωλήσεων				
Ποσά σε χιλ. €	2003	%	2004	%
Πωλήσεις εμπορευμάτων	33.885,30	95,1%	23.781,18	99,3%
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	0,38	0,0%	0,62	0,0%
Πωλήσεις υπηρεσιών	1.746,14	4,9%	165,66	0,7%
Σύνολο	35.631,82	100,0%	23.947,46	100,0%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της Εταιρίας, με δεδομένο ότι διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομογενοποιημένες, θεωρούνται ως ένας τομέας.

Η μετοχή της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, διαπραγματεύεται από τις 4.3.2005 στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, λόγω παρατεταμένων δυσμενών οικονομικών στοιχείων και συγκεκριμένα λόγω αρνητικών ετήσιων αποτελεσμάτων προ φόρων για τα έτη 2002 - 2006. Η Εταιρία, στην προσπάθειά αντιμετώπισης των αιτιών που οδήγησαν στην υπαγωγή στην ειδική κατηγορία, ακολουθεί, με συνέπεια, συγκεκριμένο σχέδιο αναδιάρθρωσης, βασικά σημεία του οποίου είναι:

1. Η αναδιάρθρωση του δικτύου πωλήσεων, με το κλείσιμο ζημιογόνων σημείων πώλησης και το άνοιγμα νέων, όπου και όταν θεωρείται ότι υφίστανται προοπτικές υγιούς ανάπτυξης. Συγκεκριμένα, η Εταιρία την περίοδο Σεπτεμβρίου - Νοεμβρίου 2005 προέβη στο κλείσιμο δύο (2) καταστημάτων που διατηρούσε στην Θεσσαλονίκη (Βασ. Γεωργίου και Αμπελοκήπων) και ενός καταστήματος στην περιοχή της Κατερίνης. Βασικός λόγος της συγκεκριμένης απόφασης ήταν η ζημιογόνος λειτουργία των εν λόγω καταστημάτων, καθώς ο τζίρος τους δεν επαρκούσε για την κάλυψη των σταθερών και μεταβλητών τους εξόδων ενώ η λειτουργία τους επιβάρυνε και την Εταιρία με έξοδα διοίκησης. Παράλληλα, η Εταιρία, τον Νοέμβριο του 2005 εγκαινίασε το νέο της κατάστημα στην Θεσσαλονίκη και συγκεκριμένα εντός του εμπορικού κέντρου «Mediterranean Cosmos», εμβαδού 1.200 τμ. Επίσης, τον Μάρτιο του 2007, ανακοίνωσε την διακοπή λειτουργίας του υποκαταστήματος

που διατηρούσε στην πόλη των Ιωαννίνων. Παράλληλα, ανακοίνωσε την έναρξη λειτουργίας νέου υποκαταστήματος στην περιοχή της Καλλιθέας, στην Αθήνα, εμβαδού 670 τμ. Επιπλέον, τον Απρίλιο του ίδιου έτους ανακοίνωσε την έναρξη λειτουργίας και δεύτερου καταστήματος στην Αθήνα, επί της Λ. Βουλιαγμένης στην Γλυφάδα, εμβαδού 1.100 τμ. Με την ενέργεια αυτή η Εταιρία στοχεύει στην διεύρυνση 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.

Επισημαίνεται ότι τα εν λόγω καταστήματα, όπως και όλα τα καταστήματα της Εταιρίας, φέρουν το εμπορικό σήμα «EXPERT». Βασική επιδίωξη της Εταιρίας είναι η αύξηση του κύκλου εργασιών της με το μικρότερο δυνατό κόστος και η περαιτέρω βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους. Οι ως άνω αποφάσεις της Εταιρίας κινούνται σε αυτό το πλαίσιο, με απώτερο στόχο την επιστροφή της σε κερδοφόρο τροχιά. Παράλληλα, η Εταιρία αναδιοργάνωσε τις λειτουργίες εντός των καταστημάτων, με γνώμονα την αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη λειτουργία τους και τελικό στόχο την αύξηση των πωλήσεών τους με το μικρότερο δυνατό κόστος.

Τα οφέλη από την αναδιάρθρωση του δικτύου πωλήσεων της Εταιρίας εντοπίζονται σε διάφορους τομείς, όπως περιγράφεται παρακάτω.

Αναφορικά, με τον κύκλο εργασιών η Εταιρία εκτιμάται ότι «κέρδισε» πωλήσεις € 10,96 εκ από τα 3 νέα καταστήματά της (στο εμπορικό κέντρο «COSMOS» στην Θεσσαλονίκη, στην Καλλιθέα και στην Βουλιαγμένη Αττικής), ενώ «έχασε» πωλήσεις € 5,76 εκ από τα 4 καταστήματα που έκλεισαν (2 καταστήματα στην Θεσσαλονίκη, 1 στα Ιωάννινα και 1 στην Κατερίνη), ήτοι εκτιμάται ότι θα υπάρξει μια καθαρή εισροή € 5,20 εκ.

Επίσης, αναφορικά με τις λειτουργικές δαπάνες, συνεπεία της αναδιάρθρωσης εκτιμάται ότι θα υπάρξει καθαρή εκροή € 541 χιλ. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία εκτιμάται ότι μείωσε τις δαπάνες της από τα 4 καταστήματα που έκλεισαν κατά € 1,046 εκ ενώ αύξησε τις δαπάνες της κατά € 1,727 εκ λόγω των 3 νέων καταστημάτων. Βάσει των παραπάνω, λόγω της αναδιάρθρωσης του δικτύου πωλήσεων, το ποσοστό των λειτουργικών δαπανών της Εταιρίας σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά 1,6%, γεγονός που επέδρασε θετικά στα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 67%. Επισημαίνεται ότι, η εκτιμώμενη καθαρή αύξηση του κύκλου εργασιών που προκύπτει λόγω της αναδιάρθρωσης, επιδρά θετικά για τους εξής επιπλέον λόγους: α) δεν συνεπάγεται σημαντική αύξηση των δαπανών διοίκησης, καθώς οι διοικητικές λειτουργίες σε μεγάλο βαθμό έχουν αναδιοργανωθεί και αυτοματοποιηθεί ώστε να ενισχυθεί η αποτελεσματικότητά τους, β) επηρεάζει θετικά τα καθαρά αποτελέσματα καθώς οι σταθερές δαπάνες (διοίκησης, τόκοι τραπεζών κλπ) επιμερίζονται σε μεγαλύτερο κύκλο εργασιών. Πλέον αυτών, η Εταιρία εξετάζει το ποσοστό περιθωρίου μικτού κέρδους ανά αγορά και γεωγραφική περιοχή, δίνοντας βάση σε αγορές όπου υπάρχουν δυνατότητες ενίσχυσής του.

Επισημαίνεται επίσης, ότι οι πωλήσεις του νέου καταστήματος στο εμπορικό κέντρο «COSMOS» στην Θεσσαλονίκη στο α' εξάμηνο του 2007 αυξήθηκαν κατά 17,2% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο (€ 2,20 εκ έναντι € 1,87 εκ) ενώ το μερίδιο του συγκεκριμένου καταστήματος σε σχέση με τις πωλήσεις των καταστημάτων έχει ενισχυθεί στο α' εξάμηνο του 2007 στο 19,9% έναντι 18,7% στο α' εξάμηνο του 2006. Αναφορικά με τα καταστήματα στην Αττική, το μερίδιό τους σε σχέση με τις συνολικές πωλήσεις των καταστημάτων ανήλθε στο 8,2% τον Απρίλιο του 2007 (όπου λειτουργούσε μόνο το κατάστημα της Καλλιθέας), σε 21,0% τον Μάιο του 2007 και 24,2% τον Ιούνιο του 2007.

Στο πλαίσιο της στρατηγικής που έχει χαράξει η Εταιρία αναφορικά με την αναδιάρθρωση του δικτύου πωλήσεων, η διοίκηση δεν εξετάζει πλέον το ενδεχόμενο διακοπής λειτουργίας άλλων καταστημάτων, κρίνοντας από την έως τώρα λειτουργία τους (πωλήσεις, άμεσες

δαπάνες καταστημάτων, επιμεριζόμενες δαπάνες διοίκησης, περιθώριο μικτού κέρδους κλπ) και με τις επικρατούσες συνθήκες.

2. Η πώληση, ενοικίαση ή εκμετάλλευση παγίων. Συγκεκριμένα, η Εταιρία, τον Απρίλιο του 2005, προέβη στην υπογραφή σύμβασης πώλησης και χρηματοδοτικής επαναμίσθωσης (Sale and Lease-back) με την εταιρία "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ". Με τη συγκεκριμένη σύμβαση, η εταιρία "ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ" πώλησε και μεταβίβασε στην εταιρία "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" οικόπεδο ιδιοκτησίας της, το οποίο βρίσκεται στην περιοχή Ωραιοκάστρου Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδη 16, (έκτασης 12.200 τ.μ.), καθώς και τις επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις της (αποθήκες), συνολικής έκτασης 13.200 τ.μ., αντί συνολικού τιμήματος € 3.625,00 χιλ. Με τη εν λόγω σύμβαση η "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" ανέλαβε την υποχρέωση να εκμισθώσει στην Εταιρία τον ως άνω αποθηκευτικό χώρο για δέκα (10) χρόνια, μετά την πάροδο των οποίων η Εταιρία θα έχει το δικαίωμα να προβεί στην επαναγορά του ως άνω οικοπέδου και αποθηκών αντί μηδενικού τιμήματος. Η εκταμίευση του ποσού των € 3.625,00 χιλ έγινε στις 11.4.2005 και η διάθεση των ποσών από την ως άνω χρηματοδότηση έγινε ως εξής: α) ποσό € 610,00 χιλ εξόφλησαν πλήρως μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο σε JPY της EFG Eurobank-Ergasias, β) ποσό € 1.125,00 χιλ εξόφλησαν μερικώς βραχυπρόθεσμο δάνειο της EFG Eurobank-Ergasias, γ) ποσό € 1.356,30 χιλ κατατέθηκαν σε λογαριασμό όψεως της EFG Eurobank-Ergasias ως εγγύηση για την πληρωμή των 24 πρώτων μισθωμάτων και των εξόδων της σύμβασης, και δ) ποσό € 533,70 χιλ κατατέθηκαν σε λογαριασμό όψεως της EFG Eurobank-Ergasias για κεφάλαιο κίνησης. Επίσης, η Εταιρία, τον Αύγουστο του 2005, προέβη στην πώληση ακινήτου ιδιοκτησίας της επί της οδού 17 Νοέμβρη στην Θεσσαλονίκη έναντι τιμήματος € 590,00 χιλ. Το συγκεκριμένο ποσό διατέθηκε για την άμεση αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανείου. Τέλος, η Εταιρία βρίσκεται σε στάδιο διαπραγμάτευσης για την εκμετάλλευση ακινήτου ιδιοκτησίας της στην Θεσσαλονίκη, εμβαδού 2.300 m² και εξετάζεται η δημιουργία χώρου πάρκινγκ από τον οποίο η Εταιρία θα εισπράττει μηνιαίο μίσθωμα. Από την κίνηση αυτή η Εταιρία αποσκοπεί στην είσπραξη μηνιαίου μισθώματος το οποίο υπολογίζεται στα € 50-70 χιλ ετησίως. Προς το παρόν η Εταιρία βρίσκεται στο στάδιο λήψης της σχετικής άδειας για την λειτουργία του χώρου ως πάρκινγκ, ενώ έχει οριστεί εξωτερικός σύμβουλος ο οποίος έχει αναλάβει την διεκπεραίωση και εποπτεία της όλης διαδικασίας αξιοποίησης του εν λόγω ακινήτου. Η καθυστέρηση που παρατηρείται στην δημιουργία του χώρου πάρκινγκ οφείλεται αποκλειστικά στην χρονοβόρα διαδικασία αδειοδότησης του συγκεκριμένου χώρου και σε καμία περίπτωση δεν συνιστά αλλαγή των προθέσεων της διοίκησης.
3. Η αναδιάρθρωση του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού. Τον Απρίλιο του 2006 η Εταιρία υπέγραψε συμφωνία με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια συνολικού ποσού € 2,79 εκατ. μετατράπηκαν σε μεσο-μακροπρόθεσμα (5ετούς διάρκειας), με χαμηλότερο κόστος και ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής. Επίσης, τον Μάρτιο του 2007, υπεγράφη συμφωνία με την ALPHA BANK, βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 1,05 εκατ. έγιναν 5ετούς διάρκειας με ευνοϊκότερους, επίσης, όρους αποπληρωμής. Τα οφέλη των κινήσεων αυτών εστιάζονται στην αποκλιμάκωση των μηνιαίων χρεωστικών τόκων της Εταιρίας, επηρεάζοντας θετικά τόσο τις ταμιακές της ροές όσο και τα οικονομικά της αποτελέσματα.

Η Εταιρία, στο πλαίσιο εξυγίανσης της χρηματοοικονομικής της διάρθρωσης και προκειμένου να μεγιστοποιήσει τα οφέλη που αναφέρθηκαν παραπάνω, αποφάσισε, από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κεφαλαίου, να διαθέσει κεφάλαια ύψους € 3.135,00 χιλ για αποπληρωμή μέρους του τραπεζικού της δανεισμού. Συγκεκριμένα, αποφασίστηκε η αποπληρωμή μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 3.066,35 χιλ και βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 68,65 χιλ. Σημειώνεται ότι, οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας την 31^η Αυγούστου 2007

ανέρχονται σε € 4.496,21 χιλ, εκ των οποίων οι € 1.429,86 χιλ αφορούν βραχυπρόθεσμο δανεισμό και οι € 3.066,35 χιλ μακροπρόθεσμο δανεισμό. Με βάση τον τραπεζικό δανεισμό της Εταιρίας στις 31.8.2007, με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα αποπληρωθεί πλήρως (100%) ο μακροπρόθεσμος δανεισμός και το 4,8% του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, ήτοι το 69,7% του συνόλου των τραπεζικών δανείων, όπως αυτά εμφανίζονται στις 31.8.2007. Κατόπιν τούτου, και με βάση τον τραπεζικό δανεισμό της Εταιρίας στις 31.8.2007, ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός θα μειωθεί στα € 1.361,21 χιλ, και θα είναι βραχυπρόθεσμα δάνεια. Από το σύνολο των € 1.361,19 χιλ, τα € 1.006,00 χιλ αφορούν δάνειο με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, όπου το κεφάλαιο παραμένει σταθερό και η Εταιρία καταβάλλει μόνο τους τόκους. Τα οφέλη που θα προκύψουν για την Εταιρία από την αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 3.135,00 χιλ μέσω της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, εστιάζονται αφενός στην μείωση των χρεωστικών τόκων κατά € 160,00 χιλ περίπου και αφετέρου στην μείωση των ταμιακών εκροών, ύψους περίπου € 970,00 χιλ το 2008. Πλέον αυτών, με την αποπληρωμή των τραπεζικών δανείων επηρεάζεται θετικά η χρηματοοικονομική διάρθρωση της Εταιρίας, ενώ θα αρθούν και προσημειώσεις ακινήτων, οι οποίες υπήρχαν ως ασφάλεια για τη λήψη τραπεζικών δανείων.

Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρία συνεχίζει την προσπάθειά της, με ικανοποιητικά αποτελέσματα, για την περαιτέρω μείωση των λειτουργικών της δαπανών ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών της.

1.2. Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προέκυψε με την από 24.6.2005 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Έκτοτε, πραγματοποιήθηκαν αντικαταστάσεις δύο μελών και συγκεκριμένα: α) Ο κ. Γεώργιος Παραλίκης εξελέγη νέο ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. βάσει της συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρίας την 17^η Μαρτίου 2006, καταλαμβάνοντας τη θέση του παραιτηθέντος ανεξάρτητου και μη εκτελεστικού μέλους κ Κων/νου Μπίλη. Η αντικατάσταση του κου Παραλίκη στην θέση του παραιτηθέντος κου Μπίλη επικυρώθηκε από την Α' Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 4.7.2006. β) Στις 23.3.2007 υπέβαλλε την παραίτησή του από το Διοικητικό Συμβούλιο, για προσωπικούς λόγους, ο κος Κωνσταντίνος Μουστακαλής, Πρόεδρος και εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. Η παραίτηση έγινε αποδεκτή από το Δ.Σ. και ο κος Μουστακαλής αντικαταστάθηκε από τον κο Εμμανουήλ Τσαγκαρίδη. Η σύνθεση του Δ.Σ., όπως συγκροτήθηκε σε σώμα κατά συνεδρίασή του της 23.3.2007, επικυρώθηκε από την Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 13.7.2007, και έχει ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης	Πρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Τσανασίδης	Αντιπρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος
Αντώνιος Τσουρμπάρκας	Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Γαρμής	Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Παραλίκης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Μέλλιος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρίας, είναι πενταετής, αρχίζει δε, από την ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 26.4.2005 και λήγει με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους λήξης της θητείας τους, ήτοι στις 30.6.2010. Η θητεία του Δ.Σ. της Εταιρίας μπορεί να παραταθεί μέχρι την εκλογή νέου από την Τακτική Γενική Συνέλευση που συνέρχεται μέσα στο χρόνο της εξόδου του, ωστόσο σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να υπερβεί την εξαετία.

Σύμφωνα με δήλωση της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ τα ανώτατα διοικητικά διαχειριστικά και εποπτικά όργανα της είναι τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου, τα μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής και ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου. Επιπλέον η Εταιρία ορίζει ως ανώτατα διοικητικά στελέχη την Προϊσταμένη Λογιστηρίου κα Γεωργία Μακαρόνη, τον Υπεύθυνο Δικτύου κο Φώτιο Ζακαλκά και τον Υπεύθυνο Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων κο Ευστράτιο Καλαμάντη.

1.3. Μετοχική Σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 25.9.2007, ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Μετοχές	Δικαιώματα Ψήφου (N.3556/2007)	%
EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	5.021.450	5.021.450	48,14%
Κων/νος Παπαδόπουλος	550.000	550.000	5,28%
Επενδυτικό κοινό	4.858.550	4.858.550	46,58%
Σύνολο	10.430.000	10.430.000	100,00%

1.4. Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων

1.4.1 Γενικά Στοιχεία - Όροι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η από 13.7.2007 Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 3.129,00 χιλ. με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της με αναλογία 1 νέα προς 1 παλαιά μετοχή. Συνολικά θα εκδοθούν 10.430.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη και τιμή διάθεση € 0,50 για κάθε μία νέα μετοχή. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσης αυτών θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού του Παθητικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων θα ανέλθει στα € 5.215,00 χιλ. Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση της αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει σε € 6.258,00 χιλ διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Κλάσματα μετοχών δεν θα εκδοθούν. Επίσης, η ως άνω Γενική Συνέλευση αποφάσισε η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών της Εταιρίας μπορεί να είναι ανώτερη από τη χρηματιστηριακή τιμή των υφιστάμενων μετοχών της κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Σύμφωνα με την ως άνω Γενική Συνέλευση, το σύνολο των νέων μετοχών θα διατεθεί με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων που θα είναι εγγεγραμμένοι στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) του Κεντρικού Αποθετηρίου κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής: «Χ.Α.») την προηγούμενη ημέρα από την ημέρα αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, η οποία θα αποφασιστεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας, μετά τη λήψη των σχετικών εγκρίσεων από το Δ.Σ. του Χ.Α., εντός του προβλεπόμενου από το νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στον Τύπο καθώς και στο τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης. Επίσης, η άσκηση του δικαιώματος θα πραγματοποιηθεί κατά τα προβλεπόμενα από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας εντός 15 ημερών από την ημερομηνία που θα ορίσει το Δ.Σ. της Εταιρίας με ανακοίνωσή του στον Τύπο.

Κατά τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος προτίμησης, παρέχεται στους Δικαιούχους το δικαίωμα να προεγγράφονται στην ίδια τιμή διάθεσης (€ 0,50 ανά μετοχή, όπως αυτή ορίστηκε κατά την Γενική Συνέλευση στις 13.7.2007 η οποία αποφάσισε για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας) για την απόκτηση επιπλέον μετοχών, πέραν εκείνων που δικαιούνται να αποκτήσουν στο πλαίσιο άσκησης του βασικού δικαιώματος προτίμησης (μία (1) νέα

για κάθε μία (1) παλαιά), από τις μετοχές που τυχόν θα μείνουν αδιάθετες. Η Εταιρία δεν θέτει όριο ανώτατου αριθμού μετοχών αναφορικά με το Δικαίωμα Προεγγραφής.

Αναφορικά με το δικαίωμα προτίμησης μέσω προεγγραφής, αυτό θα ασκείται με έγγραφη αίτηση, η οποία υποβάλλεται ταυτόχρονα με την δήλωση ασκήσεως του δικαιώματος προτίμησης, συνοδευόμενη είτε από ανέκκλητη εντολή του αιτούντος για χρέωση του λογαριασμού που τυχόν τηρεί στην ALPHA BANK -με ταυτόχρονη πίστωση του λογαριασμού της Εταιρίας- είτε με καταβολή σε μετρητά, ποσού ίσου προς την συνολική αξία έκδοσης αυτών των επιπλέον μετοχών, για τις οποίες ασκείται το Δικαίωμα Προεγγραφής. Το Δικαίωμα Προεγγραφής θα ασκείται μέχρι και την τελευταία ημέρα της περιόδου άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης. Το ασκούμενο δικαίωμα προτίμησης μέσω προεγγραφής θα ικανοποιηθεί μετά την λήξη της προθεσμίας άσκησης του βασικού δικαιώματος προτίμησης, υπό την προϋπόθεση ότι θα υπάρξουν αδιάθετες μετοχές. Συγκεκριμένα, σε περίπτωση που κατά την ενάσκηση του βασικού δικαιώματος προτίμησης παραμείνουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα διατεθούν στους μετόχους που άσκησαν το Δικαίωμα Προεγγραφής. Οι δικαιούχοι του Δικαιώματος Προεγγραφής θα ικανοποιηθούν ως προς τις μετοχές για τις οποίες έχουν προεγγραφεί ως εξής: α) εξ ολοκλήρου (εφόσον η ζήτηση για επιπλέον μετοχές είναι μικρότερη ή ίση του αριθμού των αδιάθετων μετοχών) β) αναλογικά (εφόσον η ζήτηση για επιπλέον μετοχές είναι μεγαλύτερη του αριθμού των αδιάθετων μετοχών) με βάση τον αριθμό των αδιάθετων μετοχών που θα έχουν ζητήσει (Δικαίωμα Προεγγραφής) και μέχρι την πλήρη εξάντληση της ζήτησης. Στην περίπτωση (β) τα δεσμευθέντα ποσά των προεγγραφών, που δεν θα χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση αδιάθετων μετοχών (από τη στιγμή που η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας είναι πλήρης) θα αποδεσμευθούν και θα επιστραφούν στους δικαιούχους άτοκα.

Μετά την λήξη άσκησης του Βασικού Δικαιώματος Προτίμησης και του Δικαιώματος Προεγγραφής από τους παλαιούς μετόχους, θα συνεδριάσει το ΔΣ της Εταιρίας προκειμένου να κατανείμει εξ ολοκλήρου ή αναλογικά (περιπτώσεις (α) και (β) της προηγούμενης παραγράφου) τις μετοχές στους μετόχους που άσκησαν το Δικαίωμα Προεγγραφής και -εφόσον μετά και την ανωτέρω διαδικασία διαπιστωθεί ότι εξακολουθούν να υπάρχουν αδιάθετες μετοχές- να τις διαθέσει στους μετόχους οι οποίοι θα έχουν δηλώσει την πρόθεσή ή δέσμευσή τους να αναλάβουν τις αδιάθετες μετοχές.

Συγκεκριμένα, εφόσον μετά την λήξη άσκησης του Βασικού Δικαιώματος Προτίμησης και του Δικαιώματος Προεγγραφής από τους παλαιούς μετόχους εξακολουθούν να υπάρχουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα διατεθούν στον κ. Κων/νο Παπαδόπουλο, βασικό μέτοχο (ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου >5%) της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ. Ο κ. Κων/νος Παπαδόπουλος, στις 21.9.2007 απέστειλε επιστολή προς την Εταιρία σύμφωνα με την οποία δεσμεύεται να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ κατά το ποσοστό που του αναλογεί κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Βασικό Δικαίωμα Προτίμησης), επίσης να προεγγραφεί για την απόκτηση επιπλέον μετοχών, πέραν του ποσοστού το οποίο θα κατέχει κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Δικαίωμα Προεγγραφής) και επιπλέον δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των αδιάθετων μετοχών που ενδεχομένως να προκύψουν μετά και την απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας για αναλογική κατανομή των αδιάθετων αξιών σύμφωνα με τις δηλώσεις όλων των παλαιών μετόχων.

Επίσης, η εταιρία EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. με την από 22.10.2007 επιστολή της γνωστοποίησε προς την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ τη δέσμευσή της να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσοστό που θα της αναλογεί κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Βασικό Δικαίωμα Προτίμησης), και, λαμβάνοντας υπόψιν την από 21.9.2007 επιστολή του κ. Κων/νου Παπαδόπουλου, δεν δεσμεύεται να καλύψει τυχόν αδιάθετες μετοχές που ενδεχομένως να προκύψουν, καθότι η δέσμευση του κ. Παπαδόπουλου καλύπτει πλήρως την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Εν προκειμένω, και βάσει της δεσμευτικής επιστολής του κ. Κων/νου Παπαδόπουλου, η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έως του ποσού των € 5.215,00 χιλ θα είναι πλήρης.

Οι νέες μετοχές της Εταιρίας, μετά την ολοκλήρωση της ως άνω αύξησης κεφαλαίου, θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της εταιρίας

Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (στο εξής: Ε.Χ.Α.Ε., τέως Κ.Α.Α.) και θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση στην Κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» του Χ.Α.

Συνοπτικά οι όροι της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	10.430.000
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	10.430.000
Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία 1 νέα μετοχή για κάθε 1 παλαιά μετοχή	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	20.860.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 0,30
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	€ 0,50
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΘΑ ΑΝΤΛΗΘΟΥΝ ΜΕΣΩ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	€ 5.215.000
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	μια (1) μετοχή

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών εξαιτίας της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει σύμφωνα με το άρθρο 76 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε συνδυασμό με τις αποφάσεις 30/24.11.2005 και 35/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

1.4.2 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και προορισμός των νέων κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, συνολικού ύψους € 5.215,00 χιλ., μείον τις δαπάνες έκδοσης, ποσού περίπου € 200,00 χιλ., ήτοι καθαρού ποσού € 5.015,00 χιλ., θα χρησιμοποιηθούν ως ακολούθως:

1. Αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων (μεσο-μακροπρόθεσμων), ποσού € 3.135,00 χιλ. (62,5% επί του καθαρού ποσού της αύξησης).
2. Κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης, ποσού € 1.880,00 χιλ. (37,5% επί του συνόλου του καθαρού ποσού της αύξησης). Με το ποσό αυτό η Εταιρία θα αποπληρώσει επιταγές ήδη αγορασμένων εμπορευμάτων.

Αναφέρεται, επίσης, ότι βασικός σκοπός της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου είναι η εξυγίανση της Εταιρίας, μέσω της ενίσχυσης των ιδίων κεφαλαίων της, λαμβάνοντας υπόψη τα θέματα έμφασης της Έκθεσης Επισκόπησης του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για την ενδιάμεση οικονομική περίοδο που έληξε την 30η Ιουνίου 2007, σύμφωνα με την οποία εφίσταται η προσοχή στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας είναι κάτω του 1/2 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, οπότε και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν.2190/20. Επιπρόσθετα, με την παρούσα αύξηση θα αποπληρωθεί σημαντικό μέρος των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας, οι οποίες την 30^η Ιουνίου 2007 ανέρχονταν σε € 4.496,35 χιλ. (€ 3.066,35 χιλ. μακροπρόθεσμα δάνεια και € 1.430,01 χιλ. βραχυπρόθεσμα δάνεια). Συγκεκριμένα, αποφασίστηκε η αποπληρωμή μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 3.066,35 χιλ και € 68,65 χιλ αντίστοιχα. Η αποπληρωμή των τραπεζικών υποχρεώσεων θα επιφέρει μείωση των χρεωστικών τόκων της Εταιρίας βελτιώνοντας τα οικονομικά της αποτελέσματα. Επιπλέον, η ενίσχυση της Εταιρίας με κεφάλαιο κίνησης θα βελτιώσει την χρηματοοικονομική της δομή και θα την βοηθήσει να προχωρήσει στο σχέδιο αναδιάρθρωσης που ακολουθεί.

Η ανωτέρω αναφερόμενη διάθεση των κεφαλαίων που θα προκύψουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης παρατίθενται ακολούθως:

Περιγραφή διάθεσης / επένδυσης (σε χιλ. €)	β' 6μηνο 2007	ΣΥΝΟΛΑ
Μείωση τραπεζικών υποχρεώσεων	3.135,00	3.135,00
Κεφάλαιο κίνησης	1.880,00	1880,00
Δαπάνες έκδοσης	200,00	200,00
ΣΥΝΟΛΑ	5.215,00	5.215,00

1.5. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2004-2006 προέρχονται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 9.3.2006 και στις 19.3.2007 αντίστοιχα. Οι συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες της περιόδου 1.1 - 30.6.2007 προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 27.8.2007:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
Ποσά σε χιλ. €	2004	2005	2006	1.1.-30.6.2007
Πωλήσεις	23.947,46	21.688,51	22.685,94	11.980,34
Κόστος πωλήσεων	-18.997,51	-16.604,00	-17.281,73	-8.920,58
Μικτό Κέρδος	4.949,95	5.084,51	5.404,21	3.059,76
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	-5.849,50	-5.261,63	-4.879,89	-2.653,01
Άλλα έξοδα	-701,92	-1.041,93	-341,30	-81,80
Άλλα έσοδα	375,13	632,98	138,17	108,22
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.226,35	-586,07	321,18	433,17
Πλέον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	641,54	586,36	555,03	264,02
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	-584,81	0,30	876,21	697,19
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-1.034,15	-1.010,45	-982,41	-378,34
Μείον: Αποσβέσεις	641,54	586,36	555,03	264,02
Κέρδος / Ζημία προ Φόρου	-2.260,50	-1.596,52	-661,23	54,83
Φόρος εισοδήματος	-679,40	0,00	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος / ζημία χρήσεως μετά φόρων	-2.939,90	-1.596,52	-661,23	54,83

Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	3.110,64	7.767,29	1.404,72	-251,76
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-223,31	85,04	-230,15	-496,19
Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες	-3.442,18	-6.921,88	-1.586,56	903,56
Συνολικό Μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006 βάσει Δ.Π.Χ.Π. που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και της περιόδου 1.1 -30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από οικονομικές καταστάσεις της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ για τις χρήσεις 2003 - 2004, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δυνάμει της από 9.10.2006 απόφασής του:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ		
Ποσά σε χιλ. €	2003	2004
Κύκλος εργασιών	35.631,82	23.947,46
Μείον: Κόστος πωλήσεων	-29.899,84	-18.997,52
Μικτό κέρδος	5.731,99	4.949,94
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	135,37
Σύνολο εξόδων*	-8.799,22	-5.242,97
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBITDA)	-3.067,23	-157,65
Πλέον: Έσοδα από συμ/χές & χρεόγραφα	0,00	0,00
Μείον: Έξοδα & ζημιές από συμ/χές & χρεόγραφα	-58,69	0,00
Έκτακτα αποτελέσματα	-2.313,75	-52,16
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων τόκων και αποσβέσεων	-5.439,67	-209,81
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	-1.221,51	-1.058,91
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	37,28	24,76
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων και αποσβέσεων	-6.623,91	-1.243,97
Μείον: Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	-990,00	-1.046,93
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	-7.613,91	-2.290,90
Μείον: Σύνολο φόρων	84,41	0,95
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους	-7.698,32	-2.291,85
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	296,58	4.248,11
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	351,51	-258,79
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	-3.667,66	-4.544,18
Συνολικό Μέρισμα (σε €)	0,00	0,00

* Έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις ενσωματωμένες στα λειτουργικά έξοδα (δαπάνες διάθεσης) συνολικού ύψους € 917,55 χιλ. το 2003 και € 854,63 χιλ. το 2004.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

1.6. Συνοπτικά Στοιχεία για τους Παράγοντες κινδύνου

Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για την Εταιρία, οι επενδυτές, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση πιθανής επένδυσης σε μετοχές αυτής, πρέπει να λάβουν υπόψη τους και τους παρακάτω αναφερόμενους επενδυτικούς κινδύνους. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική της θέση ή / και τα αποτελέσματα της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαδώς και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών μετά ψήφου ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, 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 δραστηριότητες της Εταιρίας. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποιήσεις τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς. Παρακάτω παρουσιάζονται συνοπτικά οι παράγοντες κινδύνου της Εταιρίας:

Α) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες της Εταιρίας

- Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας είναι κατώτερο του μισού του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου στην ενδιάμεση περίοδο του α' εξαμήνου 2007, οπότε και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920.
- Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, λόγω παρατεταμένων δυσμενών οικονομικών στοιχείων και συγκεκριμένα λόγω αρνητικών ετήσιων αποτελεσμάτων προ φόρων για τα έτη 2002 - 2006.
- Εξάρτηση από EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, βάσει του Καταστατικού και του Κανονισμού της εταιρίας EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε., προμηθεύεται κατ' ελάχιστο το 90% των εμπορευμάτων της από τον βασικό της μέτοχο, την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε., και ως εκ τούτου εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από αυτόν.
- Εξάρτηση από τα στελέχη και τη διοίκηση της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ
- 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 η Εταιρία δεν καλύπτεται για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων.

Β) Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων της Εταιρίας

- Ανταγωνισμός. Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ 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 τις Εταιρίας, δεδομένου ότι δραστηριοποιείται στην λιανική πώληση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών, εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών.

Γ) Κίνδυνοι που σχετίζονται με Πολιτικές και Οικονομικές Εξελίξεις

- Πιστωτικός κίνδυνος. Είναι ο κίνδυνος μη κανονικής και εμπρόθεσμης πληρωμής των δόσεων από τους πελάτες, σε περίπτωση που η Εταιρία πουλάει εμπορεύματα αναλαμβάνοντας ταυτόχρονα και την επισφάλεια.
- 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

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

ΑΥΤΗ Η ΣΕΛΙΔΑ ΕΧΕΙ ΣΚΟΠΙΜΩΣ ΑΦΕΘΕΙ ΚΕΝΗ

2. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

2. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ	21
2.1. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας	21
2.2. Παράγοντες Κινδύνου	22
2.2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της Εταιρίας	22
2.3. Βασικές Πληροφορίες	23
2.3.1 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος την 30.6.2007	23
2.3.2 Δήλωση για την επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης	25
2.4. Όροι Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου	25
2.5. Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	27
2.6. Προορισμός Νέων Κεφαλαίων και Χρονοδιάγραμμα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	27
2.7. Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης	28
2.7.1 Αποκοπή Δικαιώματος	28
2.7.2 Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης	28
2.8. Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα	31
2.9. Πληροφορίες σχετικά με τις μετοχές της Εταιρίας	31
2.9.1 Δικαιώματα Μετόχων	32
2.9.2 Φορολογία μερισμάτων	35
2.10. Προθέσεις Βασικών Μετόχων	36
2.11. Μείωση Διασποράς - Αραίωση (Dilution)	37
2.12. Δαπάνες Έκδοσης	38
2.13. Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες	38

2. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

2.1. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε., καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

.Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες, μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη, τηλ.: 2310989170 (αρμόδιος ο κ. Ευστράτιος Καλαμάντης, Υπεύθυνος Εξυπηρέτησης Μετόχων & Εταιρικών Ανακοινώσεων).

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία, της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά στην Εταιρία και στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Η Εταιρία και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν περιληφθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας και αποτελούν περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οι οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 - 2004, συντάχθηκαν για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. του ΚΝ. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εγκρίθηκαν με την από 9.10.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και έχουν ελεγχθεί από τον κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 2108691100. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 (οι οποίες περιλαμβάνουν και τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2004) συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., εγκρίθηκαν με την από 9.3.2006 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ και έχουν ελεγχθεί από τον κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006, συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., εγκρίθηκαν με την από 19.3.2007 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ και έχουν ελεγχθεί από τον κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100. Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε στις 30.6.2007, συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., εγκρίθηκαν με την από 27.8.2007 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ και έχουν επισκοπηθεί από την κα Μαρίνα Γιαννάκη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13001) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν και είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου είναι τα εξής:

Ο κ. Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης, Πρόεδρος Δ.Σ., οδός Συμεωνίδα 57, 54352 Θεσσαλονίκη τηλ.: 2310989170.

Ο κ. Αντώνιος Τσουρμπάρκας, Διευθύνων Σύμβουλος, οδός Συμεωνίδα 57, 54352 Θεσσαλονίκη τηλ.: 2310989170.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν και είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

2.2. Παράγοντες Κινδύνου

Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για την Εταιρία, οι επενδυτές, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση πιθανής επένδυσης σε μετοχές αυτής, πρέπει να λάβουν υπόψη τους και τους παρακάτω αναφερόμενους επενδυτικούς κινδύνους. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική της θέση ή/και τα αποτελέσματα της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαδώς και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών μετά ψήφου ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, 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 δραστηριότητες της Εταιρίας. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποιήσεις τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

2.2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της Εταιρίας

Διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση»

Η μετοχή της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, διαπραγματεύεται στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» του Χρηματιστηρίου Αθηνών, λόγω παρατεταμένων δυσμενών οικονομικών στοιχείων και συγκεκριμένα λόγω αρνητικών ετήσιων αποτελεσμάτων προ φόρων για τα έτη 2002 - 2006. Η ένταξη της μετοχής της Εταιρίας στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» έγινε στις 4.3.2005, κατόπιν αποφάσεως του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών η οποία ελήφθη στις 3.3.2005, βάσει του άρθρου 110 παρ. α' του Κωδικοποιημένου Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με το οποίο, στην κατηγορία επιτήρησης εντάσσονται τίτλοι εταιριών οι οποίες «...α) εμφανίζουν δυσμενή οικονομικά στοιχεία για μακρύ χρονικό διάστημα και συγκεκριμένα τα ετήσια αποτελέσματά τους προ φόρων είναι αρνητικά για τις τρεις τουλάχιστον τελευταίες χρήσεις, χωρίς να υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις, όπως η σημαντική μείωση των ζημιών, για την ανάκαμψη της κερδοφορίας τους». Επισημαίνεται ότι, το άρθρο 110 αφορά στον παλιό Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχει αντικατασταθεί από το άρθρο 212 του νέου Κανονισμού (7^η έκδοση). Η Εταιρία, εάν και εφόσον αρθούν οι λόγοι υπαγωγής στην κατηγορία επιτήρησης όπως περιγράφονται στο άρθρο 212, με την ανακοίνωση των ετήσιων οικονομικών αποτελεσμάτων της χρήσης 2007, θα αιτηθεί την έξοδό της από την κατηγορία επιτήρησης, σύμφωνα με το άρθρο 213 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επισημαίνεται ότι, τα οικονομικά αποτελέσματα 1.1.-30.6.2007 της Εταιρίας δημιουργούν ευνοϊκές συνθήκες για άρση της υπαγωγής στην κατηγορία επιτήρησης, ωστόσο σε καμία περίπτωση δεν προδικάζουν τα ετήσια οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 1.1.-31.12.2007, ούτε και υπάρχει

κάποια εγγύηση ότι η Εταιρία, έως και την ημερομηνία κατά την οποία θα αιτηθεί την έξοδό της από την κατηγορία επιτήρησης, θα πληροί τα κριτήρια του άρθρου 213.

Χρηματιστηριακός Κίνδυνος - Διακύμανση Μετοχής - Ρευστότητα

Η πορεία της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς και των τιμών των επιμέρους μετοχών, επηρεάζονται από διάφορους εξωγενείς παράγοντες και συγκυρίες, που δε σχετίζονται πάντα άμεσα με τη δραστηριότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση των ίδιων των εταιριών. Κάποιοι από τους παράγοντες που δύναται να επηρεάσουν την τιμή της μετοχής της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ είναι ενδεικτικά οι εξής:

- Διακυμάνσεις στα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας
- Η επιτυχής υλοποίηση της στρατηγικής της Εταιρίας
- Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας
- Πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό
- Η πορεία των διεθνών κεφαλαιαγορών
- Ψυχολογία του επενδυτικού κοινού κλπ.

Ως εκ τούτου 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. Σημειώνεται ότι ο χρόνος έναρξης πληρωμής μερίσματος στους μετόχους είναι άρρηκτα συνδεδεμένος με το ύψος των κερδών, που η Εταιρία θα εμφανίζει σε κάθε μελλοντική χρήση.

2.3. Βασικές Πληροφορίες

2.3.1 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος την 30.6.2007

Οι πίνακες που ακολουθούν έχουν συνταχθεί από την Εταιρία και προκύπτουν από την επεξεργασία στοιχείων από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2007, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την Ορκωτό Ελεγκτή κα Μαρίνα Γιαννάκη της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και παρουσιάζουν την κεφαλαιακή διάρθρωση και το συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρίας στις 30.6.2007.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας στις 30.6.2007 αναλύεται ως ακολούθως:

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ	
Ποσά σε χιλ. €	30.6.2007
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.535,95
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός με εγγυήσεις / εξασφαλίσεις	1.430,01
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κής μίσθωσης	105,94
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.237,70
Μακροπρόθεσμος δανεισμός με εγγυήσεις / εξασφαλίσεις	3.066,35
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.171,35
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.773,65

Ίδια Κεφάλαια Εταιρίας	694,30
Μετοχικό κεφάλαιο	3.129,00
Υπέρ το άρτιο	12.380,04
Τακτικό αποθεματικό	340,28
Έκτακτα αποθεματικά	674,98
Αφορολόγητα αποθεματικά	469,15
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου μεταφερόμενα απευθείας στα ίδια κεφάλαια	-15,53
Κέρδη / Ζημίες προηγούμενων χρήσεων	-16.338,45
Κέρδη / Ζημίες περιόδου εις νέο	54,83
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	7.467,95

ΚΑΘΑΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
	ποσά σε χιλ. €	30.6.2007
	Μετρητά	96,44
	Καταθέσεις όψεως & δεσμευμένες καταθέσεις	1.627,78
(α)	Ρευστότητα	1.724,22
(β)	Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις *	0,00
	Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.430,01
	Λοιπές βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις(βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	105,94
(γ)	Σύνολο βραχυπρόθεσμων χρηματ/κών υποχρεώσεων	1.535,95
(δ)	Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος (δ)=(γ)-(α)-(β)	-188,28
	Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3.066,35
	Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις(μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	2.171,35
(ε)	Σύνολο μακροπρόθεσμων χρηματ/κών υποχρεώσεων	5.237,70
(ζ)	Καθαρό συνολικό χρηματοοικονομικό χρέος (ζ)=(δ)+(ε)	5.049,43

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

Βάσει της παραπάνω ανάλυσης συνάγεται το συμπέρασμα ότι η ρευστότητα της Εταιρίας, η οποία ανέρχεται σε ποσό ύψους € 1.724,22 χιλ δεν επαρκεί για την κάλυψη των καθαρών χρηματοοικονομικών της υποχρεώσεων ύψους € 6.773,65 χιλ. Ωστόσο, γεγονός είναι ότι το Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος στις 30.6.2007 ήταν αρνητικό κατά € -188,28 χιλ που σημαίνει ότι η ρευστότητα της Εταιρίας επαρκεί για να καλύψει το σύνολο των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών της. Επιπλέον, το Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος παρουσιάζει τάσεις συρρίκνωσης, καθώς στο α' εξάμηνο 2007 διαμορφώνεται στα € 5.049,43 έναντι € 5.850,45 στις 31.12.2006 και € 6.991,39 στις 31.12.2005. Τέλος, η μείωση του συνολικού τραπεζικού δανεισμού κατά € 3.135,00 από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα βελτιώσει περαιτέρω την ρευστότητα της Εταιρίας.

Επισημαίνεται επίσης ότι, η Εταιρία κατά το διάστημα 1.1.-30.6.2007 εμφάνισε καθαρή αύξηση στα ταμειακά της διαθέσιμα κατά € 155,61 χιλ, παρόλο που οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ήταν αρνητικές, λόγω κυρίως της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου η οποία ολοκληρώθηκε εντός του α' τριμήνου του 2007. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές

δραστηριότητες ήταν αρνητικές κατά € 251,76 χιλ, γεγονός, ωστόσο, που οφείλεται στην έναρξη λειτουργίας των δύο νέων καταστημάτων στην Αθήνα, καθώς οι αρχικές ανάγκες των καταστημάτων σε αποθέματα είχαν αυξητική επίδραση τόσο στα αποθέματα όσο και στις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της Εταιρίας. Η σταθεροποίηση των αποθεμάτων σε χαμηλότερα επίπεδα, καθώς θα εκλείψουν οι ανάγκες σημαντικών εφάπαξ αγορών εμπορευμάτων, και η σταδιακή αποπληρωμή μέρους των υποχρεώσεων θα βελτιώσει τις λειτουργικές ταμειακές ροές.

Η Εταιρία δηλώνει ότι δεν υφίστανται άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις πέραν αυτών που αναφέρονται στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.6.2007 καθώς και ότι δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στην κεφαλαιακή της διάρθρωση και στο συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό της χρέος από την 30.6.2007 έως και σήμερα.

2.3.2 Δήλωση για την επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης

Αναφορικά με την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης, η διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι, κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης επαρκεί για την κάλυψη των τρεχουσών δραστηριοτήτων της, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες, δεδομένου ότι διαθέτει: α) Ανοιχτές γραμμές πιστοδότησης με τραπεζικά ιδρύματα και β) κεφάλαια ύψους € 1.880,00 χιλ τα οποία αναμένεται να εισρεύσουν στην Εταιρία από την παρούσα αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, και τα οποία, βάσει της δήλωσης προορισμού των νέων κεφαλαίων, θα διατεθούν ως κεφάλαιο κίνησης.

Πέραν των παραπάνω, η διοίκηση θεωρεί ότι θετική επίδραση στην επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης θα επιφέρει και η συμφωνία ρύθμισης των τραπεζικών της υποχρεώσεων τόσο με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια συνολικού ποσού € 2,79 εκ έγιναν μεσομακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας), όσο και με την ALPHA BANK, όπου βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους € 1.054,30 χιλ. έγιναν, επίσης, πενταετούς διάρκειας με χαμηλότερο κόστος και ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής, κίνηση που αποκλιμακώνει τους μηνιαίους χρεωστικούς τόκους της Εταιρίας και επηρεάζει θετικά τις ταμιακές της ροές.

2.4. Όροι Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου

Η από 13.7.2007 Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 3.129,00 χιλ. με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της με αναλογία 1 νέα προς 1 παλαιά μετοχή. Συνολικά θα εκδοθούν 10.430.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη και τιμή διάθεση € 0,50 για κάθε μία νέα μετοχή. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσης αυτών θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού του Παθητικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων θα ανέλθει στα € 5.215,00 χιλ. Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση της αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει σε € 6.258,00 χιλ διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Κλάσματα μετοχών δεν θα εκδοθούν. Επίσης, η ως άνω Γενική Συνέλευση αποφάσισε η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών της Εταιρίας μπορεί να είναι ανώτερη από τη χρηματιστηριακή τιμή των υφιστάμενων μετοχών της κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Σύμφωνα με την ως άνω Γενική Συνέλευση, το σύνολο των νέων μετοχών θα διατεθεί με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων που θα είναι εγγεγραμμένοι στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) του Κεντρικού Αποθετηρίου κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής: «Χ.Α.») την προηγούμενη ημέρα από την ημέρα αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, η οποία θα αποφασιστεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας, μετά τη λήψη των σχετικών εγκρίσεων από το Δ.Σ.

του Χ.Α., εντός του προβλεπόμενου από το νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στον Τύπο καθώς και στο τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης. Επίσης, η άσκηση του δικαιώματος θα πραγματοποιηθεί κατά τα προβλεπόμενα από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας εντός 15 ημερών από την ημερομηνία που θα ορίσει το Δ.Σ. της Εταιρίας με ανακοίνωσή του στον Τύπο.

Κατά τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος προτίμησης, παρέχεται στους Δικαιούχους το δικαίωμα να προεγγράφονται στην ίδια τιμή διάθεσης (€ 0,50 ανά μετοχή, όπως αυτή ορίστηκε κατά την Γενική Συνέλευση στις 13.7.2007 η οποία αποφάσισε για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου) για την απόκτηση επιπλέον μετοχών, πέραν εκείνων που δικαιούνται να αποκτήσουν στο πλαίσιο άσκησης του βασικού δικαιώματος προτίμησης (μία (1) νέα για κάθε μία (1) παλαιά), από τις μετοχές που τυχόν θα μείνουν αδιάθετες. Η Εταιρία δεν θέτει όριο ανώτατου αριθμού μετοχών αναφορικά με το δικαίωμα προεγγραφής.

Εφόσον μετά την ανωτέρω διαδικασία εξακολουθούν να υπάρχουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα διατεθούν στον κω Κων/νο Παπαδόπουλο, βασικό μέτοχο (ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου >5%) της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ.

Ο κος Κων/νος Παπαδόπουλος, στις 21.9.2007 απέστειλε επιστολή προς την Εταιρία σύμφωνα με την οποία δεσμεύεται να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ κατά το ποσοστό που του αναλογεί κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Βασικό Δικαίωμα Προτίμησης), επίσης να προεγγραφεί για την απόκτηση επιπλέον μετοχών, πέραν του ποσοστού το οποίο θα κατέχει κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Δικαίωμα Προεγγραφής) και επιπλέον δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των αδιάθετων μετοχών που ενδεχομένως να προκύψουν μετά και την απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας για αναλογική κατανομή των αδιάθετων αξιών σύμφωνα με τις δηλώσεις όλων των παλαιών μετόχων.

Επίσης, η εταιρία EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. με την από 21.9.2007 επιστολή της γνωστοποίησε προς την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ τη δέσμευσή της να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσοστό που θα της αναλογεί κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Βασικό Δικαίωμα Προτίμησης).

Εν προκειμένω, και βάσει της δεσμευτικής επιστολής του κω Κων/νου Παπαδόπουλου, η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έως του ποσού των € 5.215,00 χιλ θα είναι πλήρης.

Για περισσότερες πληροφορίες οι κκ μέτοχοι μπορούν να ανατρέξουν στην παράγραφο 2.7.2 του Σημειώματος Μετοχικού Τίτλου «Διαδικασία άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης».

Οι νέες μετοχές της Εταιρίας, μετά την ολοκλήρωση της ως άνω αύξησης κεφαλαίου, θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της Ε.Χ.Α.Ε. και θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση στην Κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» του Χ.Α.

Συνοπτικά οι όροι της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	10.430.000
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	10.430.000
Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία 1 νέα μετοχή για κάθε 1 παλαιά μετοχή	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	20.860.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 0,30
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	€ 0,50
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΘΑ ΑΝΤΛΗΘΟΥΝ ΜΕΣΩ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	€ 5.215.000
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	μια (1) μετοχή

Όλες οι νέες μετοχές θα δικαιούνται να συμμετάσχουν σε ενδεχόμενη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2007.

Όλες οι νέες μετοχές θα είναι άυλες, ονομαστικές, κοινές με ψήφο.

Η παραπάνω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας έχει εγκριθεί με την από Κ2-11878/27.8.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. στις 27.8.2007.

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών εξαιτίας της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει σύμφωνα με το άρθρο 76 του Κανονισμού του Χ.Α., σε συνδυασμό με τις αποφάσεις 30/24.11.2005 και 35/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χ.Α.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι δεν υπάρχουν συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην παρούσα έκδοση, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων συμφερόντων, τα οποία επηρεάζουν σημαντικά την παρούσα έκδοση.

2.5. Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Αναφέρεται, επίσης, ότι βασικός σκοπός της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου είναι η εξυγίανση της Εταιρίας, μέσω της ενίσχυσης των ιδίων κεφαλαίων της, λαμβάνοντας υπόψη τα θέματα έμφασης της Έκθεσης Επισκόπησης του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για την ενδιάμεση οικονομική περίοδο που έληξε την 30η Ιουνίου 2007, σύμφωνα με την οποία εφίσταται η προσοχή στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας είναι κάτω του 1/2 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, οπότε και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν.2190/20. Επιπρόσθετα, με την παρούσα αύξηση, θα αποπληρωθεί σημαντικό μέρος των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας, οι οποίες την 30^η Ιουνίου 2007 ανέρχονταν σε € 4.496,35 χιλ (€ 3.066,35 χιλ μακροπρόθεσμα δάνεια και € 1.430,01 χιλ βραχυπρόθεσμα δάνεια). Η αποπληρωμή των τραπεζικών υποχρεώσεων θα επιφέρει μείωση των χρεωστικών τόκων της Εταιρίας βελτιώνοντας τα οικονομικά της αποτελέσματα.

2.6. Προορισμός Νέων Κεφαλαίων και Χρονοδιάγραμμα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, ύψους € 5.215,00 χιλ θα διατεθούν, μετά την ολοκλήρωσή της, ως ταμιακή εκροή σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης που παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

Περιγραφή διάθεσης / επένδυσης (σε χιλ. €)	β' 6μηνο 2007	ΣΥΝΟΛΑ
Μείωση τραπεζικών υποχρεώσεων	3.135,00	3.135,00
Κεφάλαιο κίνησης	1.880,00	1.880,00
Δαπάνες έκδοσης	200,00	200,00
ΣΥΝΟΛΑ	5.215,00	5.215,00

Αναφορικά με την διάθεση της εκροής ύψους € 3.135,00 χιλ που προορίζεται για μείωση τραπεζικών υποχρεώσεων αποφασίστηκε η αποπληρωμή μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 3.066,35 χιλ και βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 68,65 χιλ. Σημειώνεται ότι, οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας την 31^η Αυγούστου 2007 ανέρχονται σε € 4.496,21 χιλ, εκ των οποίων οι € 1.429,86 χιλ αφορούν βραχυπρόθεσμο δανεισμό και οι € 3.066,35 χιλ μακροπρόθεσμο δανεισμό. Με βάση τον τραπεζικό δανεισμό της Εταιρίας στις 31.8.2007, με την

παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα αποπληρωθεί πλήρως (100%) ο μακροπρόθεσμος δανεισμός και το 4,8% του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, ήτοι το 69,7% του συνόλου των τραπεζικών δανείων, όπως αυτά εμφανίζονται στις 31.8.2007. Κατόπιν τούτου, και με βάση τον τραπεζικό δανεισμό της Εταιρίας στις 31.8.2007, ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός θα μειωθεί στα € 1.361,21 χιλ, και θα είναι βραχυπρόθεσμα δάνεια. Από το σύνολο των € 1.361,19 χιλ, τα € 1.006,00 χιλ αφορούν δάνειο με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, όπου το κεφάλαιο παραμένει σταθερό και η Εταιρία καταβάλλει μόνο τους τόκους. Τα οφέλη που θα προκύψουν για την Εταιρία από την αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 3.135,00 χιλ μέσω της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, εστιάζονται αφενός στην μείωση των χρεωστικών τόκων κατά € 160,00 χιλ περίπου και αφετέρου στην μείωση των ταμιακών εκροών, ύψους περίπου € 970,00 χιλ το 2008. Πλέον αυτών με την αποπληρωμή των τραπεζικών δανείων επηρεάζεται θετικά η χρηματοοικονομική διάρθρωση της Εταιρίας, ενώ θα αρθούν και προσημειώσεις ακινήτων, οι οποίες υπήρχαν ως ασφάλεια για τη λήψη τραπεζικών δανείων.

Αναφορικά με την διάθεση της εκροής ύψους € 1.880,00 χιλ. που προορίζεται για κεφάλαιο κίνησης, θα αποπληρωθούν επιταγές (επιταγές πληρωτέες του παθητικού) οι οποίες αφορούν εμπορεύματα ήδη αγορασμένα από την Εταιρία. Επισημαίνεται ότι, το παραπάνω κονδύλι θα διατεθεί για πληρωμές επιταγών προς την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. δεδομένου ότι η αποτελεί τον βασικό προμηθευτή της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, καθώς η τελευταία προμηθεύεται περίπου το 95% των εμπορευμάτων της από την EXPERT.

Σημειώνεται ότι, η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται να ενημερώνει ανά εξάμηνο, τη Διοίκηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 275 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και τις αποφάσεις 33/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χ.Α. και 2/396/31.8.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής ιστοσελίδας της Εταιρίας και του Χ.Α., Επιπλέον, η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται ότι για οποιαδήποτε τροποποίηση του προορισμού των κεφαλαίων καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφόρηση θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, τους μετόχους, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με τις διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

2.7. Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης

2.7.1 Αποκοπή Δικαιώματος

Η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος θα ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εντός του προβλεπόμενου από τον Νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στο επενδυτικό κοινό σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α.

2.7.2 Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης

Δικαίωμα συμμετοχής στην αύξηση θα έχουν όσοι (στο εξής οι «Δικαιούχοι»): α) μέτοχοι είναι εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Μετόχων της Ε.Χ.Α.Ε. (τέως Κ.Α.Α.), μετά το πέρας της εκκαθάρισης των συναλλαγών, που θα έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι και την λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. την εργάσιμη ημέρα που προηγείται της ημερομηνίας αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης (στο εξής οι δικαιούχοι μέτοχοι) και β) οι αποκτήσαντες δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης αυτών στο Χ.Α.

Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται, σύμφωνα με το νόμο (άρθρο 13 παρ. 5 του Ν. 2190/1920) αποκλειστική προθεσμία δεκαπέντε (15) ημερών.

Η ακριβής ημερομηνία έναρξης και λήξης της περιόδου άσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα προσδιορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, θα δημοσιευθεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α., στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας και θα ανακοινωθεί στο επενδυτικό κοινό δια του τύπου, σύμφωνα με το νόμο και τον Κανονισμό του Χ.Α. Τα δικαιώματα θα είναι πιστωμένα στους Λογαριασμούς της Μεριδας κάθε δικαιούχου στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (στο εξής Σ.Α.Τ.) την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσής τους. Τα δικαιώματα που δεν θα ασκηθούν εντός της ανωτέρω προθεσμίας παραγράφονται.

Η έναρξη άσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα πραγματοποιηθεί κατά τα προβλεπόμενα από τον Κανονισμό του Χ.Α. μέσα σε δέκα (10) εργάσιμες ημέρες από την ημερομηνία αποκοπής. Τα δικαιώματα προτίμησης, είναι μεταβιβάσιμα και θα αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών του Χ.Α. κατά τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος προτίμησης, πλην των τελευταίων τεσσάρων (4) εργασίμων ημερών της προθεσμίας αυτής. Δηλαδή, θα διαπραγματεύονται κατά τη χρονική περίοδο από την ημερομηνία έναρξης της προθεσμίας άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης έως και την πέμπτη εργάσιμη ημέρα πριν από τη λήξη της προθεσμίας αυτής.

Κατά τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος προτίμησης, παρέχεται στους Δικαιούχους το δικαίωμα να προεγγράφονται στην ίδια τιμή διάθεσης (€ 0,50 ανά μετοχή, όπως αυτή ορίστηκε κατά την Γενική Συνέλευση στις 13.7.2007 η οποία αποφάσισε για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας) για την απόκτηση επιπλέον μετοχών, πέραν εκείνων που δικαιούνται να αποκτήσουν στο πλαίσιο άσκησης του βασικού δικαιώματος προτίμησης (μία (1) νέα για κάθε μία (1) παλαιά), από τις μετοχές που τυχόν θα μείνουν αδιάθετες. Η Εταιρία δεν θέτει όριο ανώτατου αριθμού μετοχών αναφορικά με το Δικαίωμα Προεγγραφής.

Η άσκηση του δικαιώματος προτίμησης θα γίνεται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα καταστήματα της ALPHA BANK. Οι κάτοχοι δικαιωμάτων προτίμησης θα τα ασκούν προσκομίζοντας σχετική βεβαίωση δικαιωμάτων (στο εξής η «Βεβαίωση») της Ε.Χ.Α.Ε. (τέως Κ.Α.Α.) και καταβάλλοντας το αντίτιμο των μετοχών, για τις οποίες έχουν δικαίωμα να εγγραφούν. Για την παραλαβή της Βεβαίωσης θα απευθύνονται:

- (α) είτε στο χειριστή του λογαριασμού αξιών τους στην Ε.Χ.Α.Ε. (χρηματιστηριακή εταιρία ή θεματοφύλακας) εάν οι μετοχές του δεν βρίσκονται σε ειδικό λογαριασμό του Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.), σε περίπτωση κατόχων μετοχών της Εταιρίας,
- (β) είτε στην Ε.Χ.Α.Ε., εάν οι μετοχές τους βρίσκονται σε ειδικό λογαριασμό του Σ.Α.Τ., σε περίπτωση κατόχων μετοχών της Εταιρίας.

Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης, οι παλαιοί μέτοχοι θα προσκομίζουν στα καταστήματα της ALPHA BANK την αστυνομική ταυτότητά τους, τον αριθμό του φορολογικού μητρώου τους, την εκτύπωση των στοιχείων Σ.Α.Τ. και την Βεβαίωση. Επίσης, θα πρέπει να δηλώνουν:

- (α) τον αριθμό της μερίδας επενδυτή που κατέχουν στον Σ.Α.Τ.,
- (β) τον αριθμό του λογαριασμού αξιών τους στο Σ.Α.Τ., και
- (γ) τον εξουσιοδοτημένο χειριστή του λογαριασμού αξιών τους στο Σ.Α.Τ.

Ταυτόχρονα με την εγγραφή τους οι κκ μέτοχοι, κατά την ενάσκηση των δικαιωμάτων τους, θα καταβάλλουν το αντίτιμο των μετοχών (ήτοι € 0,50 ανά μετοχή) για τις οποίες έχουν δικαίωμα να εγγραφούν σε ειδικό λογαριασμό, που θα ανοιχθεί από την Εταιρία στην ALPHA BANK για την παρούσα αύξηση. Οι εγγραφόμενοι θα λαμβάνουν σχετική απόδειξη, η οποία δεν θα αποτελεί προσωρινό τίτλο και δεν θα είναι διαπραγματεύσιμη.

Αναφορικά με το δικαίωμα προτίμησης μέσω προεγγραφής, αυτό θα ασκείται με έγγραφη αίτηση, η οποία υποβάλλεται ταυτόχρονα με την δήλωση ασκήσεως του δικαιώματος προτίμησης, συνοδευόμενη είτε από ανέκκλητη εντολή του αιτούντος για χρέωση του λογαριασμού που τυχόν τηρεί στην ALPHA BANK -με ταυτόχρονη πίστωση του λογαριασμού της Εταιρίας - είτε με καταβολή σε μετρητά, ποσού ίσου προς την συνολική αξία έκδοσης αυτών των επιπλέον

μετοχών, για τις οποίες ασκείται το Δικαίωμα Προεγγραφής. Το δικαίωμα Προεγγραφής θα ασκείται μέχρι και την τελευταία ημέρα της περιόδου άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης.

Το ασκούμενο δικαίωμα προτίμησης μέσω προεγγραφής θα ικανοποιηθεί μετά την λήξη της προθεσμίας άσκησης του βασικού δικαιώματος προτίμησης, υπό την προϋπόθεση ότι θα υπάρξουν αδιάθετες μετοχές.

Συγκεκριμένα, σε περίπτωση που κατά την ενάσκηση του βασικού δικαιώματος προτίμησης παραμείνουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα διατεθούν στους μετόχους που άσκησαν το Δικαίωμα Προεγγραφής. Οι δικαιούχοι του Δικαιώματος Προεγγραφής θα ικανοποιηθούν ως προς τις μετοχές για τις οποίες έχουν προεγγραφεί ως εξής: α) εξ ολοκλήρου (εφόσον η ζήτηση για επιπλέον μετοχές είναι μικρότερη ή ίση του αριθμού των αδιάθετων μετοχών) β) αναλογικά (εφόσον η ζήτηση για επιπλέον μετοχές είναι μεγαλύτερη του αριθμού των αδιάθετων μετοχών) με βάση τον αριθμό των αδιάθετων μετοχών που θα έχουν ζητήσει (Δικαίωμα Προεγγραφής) και μέχρι την πλήρη εξάντληση της ζήτησης. Στην περίπτωση (β) τα δεσμευθέντα ποσά των προεγγραφών, που δεν θα χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση αδιάθετων μετοχών (από τη στιγμή που η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας είναι πλήρης) θα αποδεσμευθούν και θα επιστραφούν στους δικαιούχους άτοκα.

Μετά την λήξη άσκησης του Βασικού Δικαιώματος Προτίμησης και του Δικαιώματος Προεγγραφής από τους παλαιούς μετόχους, θα συνεδριάσει το ΔΣ της Εταιρίας προκειμένου να κατανείμει εξ ολοκλήρου ή αναλογικά (περιπτώσεις (α) και (β) της προηγούμενης παραγράφου) τις μετοχές στους μετόχους που άσκησαν το Δικαίωμα Προεγγραφής και -εφόσον μετά και την ανωτέρω διαδικασία διαπιστωθεί ότι εξακολουθούν να υπάρχουν αδιάθετες μετοχές- να τις διαθέσει στους μετόχους οι οποίοι θα έχουν δηλώσει την πρόθεσή ή δέσμευσή τους να αναλάβουν τις αδιάθετες μετοχές.

Συγκεκριμένα, εφόσον μετά την λήξη άσκησης του Βασικού Δικαιώματος Προτίμησης και του Δικαιώματος Προεγγραφής από τους παλαιούς μετόχους εξακολουθούν να υπάρχουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα διατεθούν στον κ. Κων/νο Παπαδόπουλο, βασικό μέτοχο (ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου >5%) της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ. Ο κ. Κων/νος Παπαδόπουλος, στις 21.9.2007 απέστειλε επιστολή προς την Εταιρία σύμφωνα με την οποία δεσμεύεται να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ κατά το ποσοστό που του αναλογεί κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Βασικό Δικαίωμα Προτίμησης), επίσης να προεγγραφεί για την απόκτηση επιπλέον μετοχών, πέραν του ποσοστού το οποίο θα κατέχει κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Δικαίωμα Προεγγραφής) και επιπλέον δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των αδιάθετων μετοχών που ενδεχομένως να προκύψουν μετά και την απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας για αναλογική κατανομή των αδιάθετων αξιών σύμφωνα με τις δηλώσεις όλων των παλαιών μετόχων.

Επίσης, η εταιρία EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. με την από 22.10.2007 επιστολή της γνωστοποίησε προς την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ τη δέσμευσή της να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσοστό που θα της αναλογεί κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Βασικό Δικαίωμα Προτίμησης) και, λαμβάνοντας υπόψη την από 21.9.2007 επιστολή του κ. Κων/νου Παπαδόπουλου, δεν δεσμεύεται να καλύψει τυχόν αδιάθετες μετοχές που ενδεχομένως να προκύψουν, καθότι η δέσμευση του κ. Παπαδόπουλου καλύπτει πλήρως την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Εν προκειμένω, και βάσει της δεσμευτικής επιστολής του κ. Κων/νου Παπαδόπουλου, η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έως του ποσού των € 5.215,00 χιλ θα είναι πλήρης.

Δεν πρόκειται να υπάρξουν κλασματικά υπόλοιπα μετοχών.

Η ημερομηνία διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α. θα ανακοινωθεί από την Εταιρία μέσω του Τύπου και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005 κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδης ανακρίβεια ή ουσιώδες σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των μετοχών της Εταιρίας και ανακλύπει ή

διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσολαβεί από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου έως την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α., αναφέρεται σε συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου. Το συμπλήρωμα εγκρίνεται σύμφωνα με το άρθρο 13 το αργότερο εντός επτά εργάσιμων ημερών από την υποβολή του για έγκριση και δημοσιεύεται με τα μέσα δημοσίευσης του αρχικού ενημερωτικού δελτίου. Επενδυτές, οι οποίοι θα έχουν ασκήσει δικαιώματα προτίμησης ή/και προεγγραφής για την απόκτηση νέων μετοχών της Εταιρίας πριν από τη δημοσίευση του συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά ή την εγγραφή / προεγγραφή το αργότερο εντός τριών εργάσιμων ημερών από τη δημοσίευση του συμπληρώματος.

2.8. Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου είναι το ακόλουθο:

Ημερομηνία	Γεγονός
T	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
T + 3	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
T + 4	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου στο επενδυτικό κοινό
T + 6	Έγκριση εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των δικαιωμάτων προτίμησης από το ΔΣ του ΧΑ
T + 7	Ανακοίνωση στο Η.Δ.Τ. για την αποκοπή του δικαιώματος προτίμησης άσκησης των δικαιωμάτων στην ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, και για την έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων
T + 9	Αποκοπή δικαιώματος προτίμησης
T + 13	Πίστωση από την Ε.Χ.Α.Ε. των δικαιωμάτων προτίμησης στους λογαριασμούς δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
T + 14	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
T + 24	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης
T + 28	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
T + 31	Διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών από το Δ.Σ. της Εταιρίας
T + 31	Ανακοίνωση για την κάλυψη της ΑΜΚ και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών
T + 38	Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την ΑΜΚ με καταβολή μετρητών

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Για τη διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησής της, θα υπάρξουν σχετικές ανακοινώσεις ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού όπως προβλέπεται. Οι μετοχές που θα εκδοθούν θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. Για να ολοκληρωθεί η εισαγωγή και διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α., θα πρέπει να έχει εγκριθεί από το Δ.Σ. του Χ.Α. η σχετική αίτηση της Εταιρίας.

2.9. Πληροφορίες σχετικά με τις μετοχές της Εταιρίας

Οι μετοχές της Εταιρίας 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 τον Ν. 3604/2007 ο οποίος τροποποιεί τον Κ.Ν. 2190/1920 και το Καταστατικό της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ.

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ είναι GRS377503008.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η εταιρία Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., τέως Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε., Πλατεία Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 104 38 Αθήνα.

Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε ευρώ.

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Οι μετοχές της Εταιρίας 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 του εκδότη κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

2.9.1 Δικαιώματα Μετόχων

Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τον Κ.Ν.2190/1920 και το Καταστατικό της Εταιρίας, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του καταστατικού της εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Το καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Όλες οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος της μίας (1) μετοχής.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και στα κέρδη της εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου. Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, ανάλογα με την συμμετοχή τους στο υφιστάμενο Μετοχικό Κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με το άρθρο 19 του Ν. 3604/2007 ο οποίος τροποποιεί τον Κ.Ν. 2190/1920.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή την σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμειχθούν κατά οποιοδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή διαχείρισή της.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και αν κατοικεί ή διαμένει, λογίζεται ότι έχει μόνιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας, ως προς τις σχέσεις του με αυτή, και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία.

Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε εταιρία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρα της.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στην Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Όσοι από τους μετόχους επιθυμούν να μετάσχουν στην Γενική Συνέλευση οφείλουν να καταθέσουν / προσκομίσουν στα γραφεία διοίκησης της Εταιρίας (Συμεωνίδα 57, Θεσσαλονίκη 543 52) ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων ή σε οποιαδήποτε

αναγνωρισμένη τράπεζα στην Ελλάδα, πέντε (5) τουλάχιστον ολόκληρες ημέρες πριν από την ημερομηνία διεξαγωγής της Γενικής Συνέλευσης τα παρακάτω:

- εάν οι μετοχές τους δεν είναι στον Ειδικό Λογαριασμό, να δεσμεύσουν τις μετοχές τους μέσω του χειριστή τους και να παραλάβουν από αυτόν τη σχετική βεβαίωση δέσμευσης μετοχών, που εκδίδεται από την Ε.Χ.Α.Ε. (τέως Κ.Α.Α.), και να την προσκομίσουν μαζί με τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσής τους,
- εάν οι μετοχές τους βρίσκονται στον Ειδικό Λογαριασμό, να δεσμεύσουν τις μετοχές τους με δήλωσή τους στην Ε.Χ.Α.Ε., η οποία εκδίδει και παραδίδει σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης Μετοχών, την οποία θα προσκομίσουν μαζί με τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσής τους.

Μέσα στην ίδια προθεσμία θα πρέπει να καταθέσουν στα γραφεία της Εταιρίας τη βεβαίωση (απόδειξη) του Ταμείου Παρακαταθηκών & Δανείων ή οποιασδήποτε αναγνωρισμένης τράπεζας στην Ελλάδα περί της κατάθεσης της βεβαίωσης της Ε.Χ.Α.Ε. και τα τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσής τους. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδεια της Εταιρίας.

Το καταστατικό μπορεί να προβλέπει τη δυνατότητα εξ αποστάσεως συμμετοχής στην ψηφοφορία κατά τη γενική συνέλευση των μετόχων με την εκ των προτέρων αποστολή στους μετόχους των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης της γενικής συνέλευσης και σχετικών ψηφοδελτίων με τα θέματα αυτά. Τα θέματα και τα ψηφοδέλτια μπορεί να διατίθενται και η συμπλήρωσή τους να γίνεται και ηλεκτρονικά μέσω του διαδικτύου. Οι μέτοχοι που ψηφίζουν με τον τρόπο αυτόν υπολογίζονται για το σχηματισμό της απαρτίας και της πλειοψηφίας, εφόσον τα σχετικά ψηφοδέλτια έχουν παραληφθεί από την εταιρεία δύο (2) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την ημέρα της γενικής συνέλευσης. Με απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης μπορεί να ορίζονται οι προϋποθέσεις ενημέρωσης των μετόχων και διασφάλισης της προέλευσης της ψήφου, η διαδικασία για την εξ αποστάσεως συμμετοχή στη γενική συνέλευση, καθώς και η τύχη των ψήφων που έχουν σταλεί σε περίπτωση ματαίωσης ή αναβολής της συνέλευσης. Προκειμένου περί εταιρειών με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο η απόφαση αυτή εκδίδεται ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της εκδότριας Εταιρίας.

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος που αναγράφεται στο τηρούμενο από την εταιρία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στον μέτοχο, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής θα ανακοινώνεται στους μετόχους από τον ημερήσιο Τύπο. Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μία πενταετία αφότου κατέστησαν απαιτητά παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών, προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος, θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων της Ε.Χ.Α.Ε., όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

Αναφορικά με τα δικαιώματα μειοψηφίας, βάσει του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν.3604/2007, ισχύουν τα εξής:

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον πρόεδρο του διοικητικού συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκαληθεί γενική συνέλευση από το διοικητικό συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση

της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της εταιρείας, με απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου της έδρας της εταιρείας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

2. Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη γενικής συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο διοικητικό συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του διοικητικού συμβουλίου, κατά το άρθρο 26, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Αν τα θέματα αυτά δεν δημοσιευθούν, οι αιτούντες μέτοχοι δικαιούνται να ζητήσουν την αναβολή της γενικής συνέλευσης σύμφωνα με την παράγραφο 3 και να προβούν οι ίδιοι στη δημοσίευση, κατά τα οριζόμενα στο προηγούμενο εδάφιο, με δαπάνη της εταιρείας.

Με αίτηση μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 (ένα εικοστό) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο πρόεδρος της συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη γενική συνέλευση, τακτική ή έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτήν που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα(30) ημέρες από τη χρονολογία της αναβολής.

Η μετ' αναβολή γενική συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτήν δε, μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι, τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παράγραφος 2 και 28.

Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, που υποβάλλεται στην εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη γενική συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Επίσης, με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώνει στη γενική συνέλευση, εφόσον είναι τακτική, τα ποσά που, κατά την τελευταία διετία, καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του διοικητικού συμβουλίου ή τους διευθυντές της εταιρείας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της εταιρείας με αυτούς. Σε όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο διοικητικό συμβούλιο σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18.

Μετά από αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου η οποία υποβάλλεται στην εταιρεία εντός της προθεσμίας της προηγούμενης παραγράφου, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη γενική συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της εταιρείας. Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο διοικητικό συμβούλιο σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του διοικητικού συμβουλίου έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

Στις περιπτώσεις του δευτέρου εδαφίου της παρ. 4 και της παρ. 5 του άρθρου αυτού, τυχόν αμφισβήτηση ως προς το βάσιμο ή μη της αιτιολογίας άρνησης παροχής των πληροφοριών, επιλύεται από το μονομελές πρωτοδικείο της έδρας της εταιρείας, με απόφαση του, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Με την ίδια απόφαση το δικαστήριο υποχρεώνει και την εταιρεία να παράσχει τις πληροφορίες που αρνήθηκε.

Αιτήσει μετόχων εκπροσωπούμενων το 1/20 του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου η λήψις αποφάσεως επί τινος θέματος της ημερησίας διατάξεως γενικής συνελεύσεως ενεργείται δι' ονομαστικής κλήσεως.

Σε όλες τις περιπτώσεις του παρόντος άρθρου οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδείξουν τη μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η κατάθεση των μετοχών σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 28.

Το καταστατικό μπορεί να μειώσει, όχι όμως και πέραν του ημίσεως, τα ποσοστά του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, που απαιτούνται για την άσκηση των δικαιωμάτων που προβλέπονται στο παρόν άρθρο.

Δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της εταιρείας από το μονομελές πρωτοδικείο της περιφέρειας στην οποία εδρεύει η εταιρεία, που δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, έχουν :

α) μέτοχοι της εταιρείας που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το καταστατικό μπορεί να μειώσει, όχι όμως και πέραν του ημίσεως, το ποσοστό αυτό,

β) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προκειμένου περί εταιρειών, των οποίων οι μετοχές έχουν εισαχθεί σε χρηματιστήριο ή έχουν αποτελέσει αντικείμενο δημόσιας προσφοράς στο πλαίσιο είτε κάλυψης μετοχικού κεφαλαίου είτε διάθεσης υφιστάμενων μετοχών,

γ) ο Υπουργός Ανάπτυξης, ή η κατά περίπτωση αρμόδια εποπτεύουσα αρχή.

Ο έλεγχος κατά την προηγούμενη παράγραφο διατάσσεται, εάν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του καταστατικού της εταιρείας ή αποφάσεις της γενικής συνέλευσης. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση ελέγχου πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

Μέτοχοι της εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν από το δικαστήριο της παραγράφου 1 τον έλεγχο της εταιρείας, εφόσον από την όλη πορεία αυτής καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση. Το καταστατικό μπορεί να μειώσει, όχι όμως και πέραν του ημίσεως, το ποσοστό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που απαιτείται για την άσκηση του δικαιώματος της παρούσας παραγράφου.

Οι αιτούντες τον έλεγχο μέτοχοι οφείλουν να αποδείξουν στο δικαστήριο ότι κατέχουν τις μετοχές που τους δίνουν το δικαίωμα να ζητήσουν τον έλεγχο της εταιρείας. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η κατάθεση των μετοχών σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 28.

Το δικαστήριο μπορεί να κρίνει ότι η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο διοικητικό συμβούλιο, σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18, δεν δικαιολογεί τον έλεγχο με βάση το άρθρο αυτό.

2.9.2 Φορολογία μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν. 3296/2004, ως ισχύει) τα φορολογητέα κέρδη των ανωνύμων εταιριών υπόκεινται σε φόρο, πριν από οποιαδήποτε διανομή με συντελεστή 29% για τη χρήση 2006 και 25% για την χρήση 2007 και τις επόμενες αυτής. Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει. Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

2.10. Προθέσεις Βασικών Μετόχων

Ο κος Κων/νος Παπαδόπουλος, στις 21.9.2007 απέστειλε επιστολή προς την Εταιρία σύμφωνα με την οποία δεσμεύεται να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ κατά το ποσοστό που του αναλογεί κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Βασικό Δικαίωμα Προτίμησης), επίσης να προεγγραφεί για την απόκτηση επιπλέον μετοχών, πέραν του ποσοστού το οποίο θα κατέχει κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Δικαίωμα Προεγγραφής) και επιπλέον δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των αδιάθετων μετοχών που ενδεχομένως να προκύψουν μετά και την απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας για αναλογική κατανομή των αδιάθετων αξιών σύμφωνα με τις δηλώσεις όλων των παλαιών μετόχων.

Επίσης, η εταιρία EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. με την από 21.9.2007 επιστολή της γνωστοποίησε προς την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ τη δέσμευσή της να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσοστό που θα της αναλογεί κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης (Βασικό Δικαίωμα Προτίμησης).

Εν προκειμένω, και βάσει της δεσμευτικής επιστολής του κου Κων/νου Παπαδόπουλου, η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έως του ποσού των € 5.215,00 χιλ θα είναι πλήρης.

Όσον αφορά στις δεσμεύσεις των βασικών μετόχων όπως ορίζει το άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α., επισημάνθηκε ότι δεν υπάρχουν τέτοιοι στην εταιρεία, μέτοχοι δηλαδή οι οποίοι να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τουλάχιστον 5% του μετοχικού κεφαλαίου και ταυτόχρονα να συμμετέχουν και στη διοίκηση της εταιρείας.

Για περισσότερες πληροφορίες, οι κκ μέτοχοι μπορούν να ανατρέξουν στην παράγραφο 2.7.2 του Σημειώματος Μετοχικού Τίτλου («Διαδικασία άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης»).

Σημειώνεται, προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, ότι το άρθρο 7 του Ν. 3461 (ΦΕΚ 106/30.5.2006) «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» ορίζει στην παράγραφο 1 τα εξής:

«1. Κάθε πρόσωπο που αποκτά καθ' οιονδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες και, λόγω της απόκτησης αυτής, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει το πρόσωπο αυτό, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, υπερβαίνει το όριο του ενός τρίτου (1/3) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας, υποχρεούται εντός είκοσι (20) ημερών από την απόκτηση αυτή, να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρείας καταβάλλοντας δίκαιο και εύλογο αντάλλαγμα, όπως ορίζεται στο άρθρο 9. Την ίδια υποχρέωση υπέχει και κάθε πρόσωπο που κατέχει περισσότερο από το ένα τρίτο (1/3) χωρίς να υπερβαίνει το ένα δεύτερο (1/2) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας και το οποίο αποκτά μέσα σε δώδεκα (12) μήνες, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρείας οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ανώτερο του τρία τοις εκατό (3%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας...»

Ωστόσο, το άρθρο 8 του εν λόγω νόμου απαριθμεί περιπτώσεις στις οποίες δεν ισχύει η υποχρέωση διενέργειας δημόσιας πρότασης εξαγοράς, όπως ορίζεται από την παραπάνω παράγραφο. Από το σύνολο των περιπτώσεων αυτών, στην προκειμένη περίπτωση, πρακτική σημασία έχει η περίπτωση (ε) του συγκεκριμένου άρθρου. Αναλυτικότερα, το άρθρο 8 αναφέρει τα εξής:

«Η υποχρέωση της παραγράφου 1 του άρθρου 7 δεν ισχύει εφόσον:

.....

(ε) Οι κινητές αξίες έχουν αποκτηθεί κατ' ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου το οποίο αναλογούσε στο πρόσωπο της παραγράφου 1 του άρθρου 7 ως παλαιό μέτοχο, εφόσον η ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης δεν συνοδεύεται από κατάργηση δικαιωμάτων προτίμησης λοιπών μετόχων. Το ίδιο ισχύει και στην περίπτωση που ο παλαιός μέτοχος δηλώσει, κατά την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, ότι επιθυμεί να αποκτήσει πρόσθετες, πέραν των αναλογουσών σε αυτόν, κινητές αξίες που τυχόν μείνουν αδιάθετες, εφόσον το διοικητικό συμβούλιο καταναείμι αναλογικά τις αδιάθετες κινητές αξίες σύμφωνα με τις δηλώσεις όλων των παλιών μετόχων.»

2.11. Μείωση Διασποράς - Αραίωση (Dilution)

Η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου περιλαμβάνει την έκδοση νέων μετοχών και ως εκ τούτου, δύναται (υπό ορισμένες συνθήκες) να προκύψει μείωση του δικαιώματος συμμετοχής στα κέρδη ανά μετοχή για τους υφιστάμενους μετόχους της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ. Ακολούθως, παρατίθεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας (κάτοχοι κοινών μετοχών με ποσοστό άνω του 5%) σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 25.9.2007, που προκύπτει μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Συγκεκριμένα, παρουσιάζονται δύο σενάρια. Στο πρώτο σενάριο γίνεται η παραδοχή ότι θα ασκήσουν πλήρως τα δικαιώματά τους όλοι οι μέτοχοι κατά το ποσοστό αναλογίας τους. Με βάση το σενάριο αυτό η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας δύναται να διαμορφωθεί ως εξής:

Μέτοχος	Υφιστάμενη Μετοχική Σύνθεση 25.9.2007		Μετά την ΑΜΚ	
	Αρ. μετοχών & δικαιωμ. ψήφου	%	Αρ. μετοχών & δικαιωμ. ψήφου	%
EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	5.021.450	48,14%	10.042.900	48,14%
Κων/νος Παπαδόπουλος	550.000	5,28%	1.100.000	5,28%
Επενδυτικό κοινό	4.858.550	46,58%	9.717.100	46,58%
Σύνολο	10.430.000	100,00%	20.860.000	100,00%

Σημειώνεται ότι αυτή η παραδοχή είναι όλως υποθετική και πιθανότατα να μην απεικονίζει την πραγματικότητα.

Στο δεύτερο σενάριο γίνονται οι εξής παραδοχές: α) ότι θα ασκήσουν πλήρως τα δικαιώματά τους οι δύο βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας δηλαδή η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. και ο κ. Κωνσταντίνος Παπαδόπουλος, σύμφωνα και με τις σχετικές τους δηλώσεις (βλ. σχετικά ανωτέρω στην παράγραφο 2.7 του Σημειώματος Μετοχικού Τίτλου), β) ότι οι υπόλοιποι μέτοχοι, όπως εμφανίζονται στον παραπάνω πίνακα, δεν θα ασκήσουν τα δικαιώματά τους, γ) ότι το σύνολο των αδιάθετων μετοχών που θα προκύψουν από την Α.Μ.Κ. θα καλυφθεί από τον κ. Κων/νο Παπαδόπουλο, σύμφωνα και με την σχετική του δήλωση (βλ. σχετικά ανωτέρω στην παράγραφο 2.7 του Σημειώματος Μετοχικού Τίτλου). Ως εκ τούτου η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας δύναται να διαμορφωθεί ως εξής:

Μέτοχος	Υφιστάμενη Μετοχική Σύνθεση 25.9.2007		Μετά την ΑΜΚ	
	Αρ. μετοχών & δικαιωμ. ψήφου	%	Αρ. μετοχών & δικαιωμ. ψήφου	%
EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	5.021.450	48,14%	10.042.900	48,14%
Κων/νος Παπαδόπουλος	550.000	5,28%	5.958.550	28,57%
Επενδυτικό κοινό	4.858.550	46,58%	4.858.550	23,29%
Σύνολο	10.430.000	100,00%	20.860.000	100,00%

Σημειώνεται ότι αυτή η παραδοχή είναι όλως υποθετική και πιθανότατα να μην απεικονίζει την πραγματικότητα.

2.12. Δαπάνες Έκδοσης

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (π.χ. εκτύπωση και διανομή του Ενημερωτικού Δελτίου κλπ.) εκτιμώνται συνολικά σε περίπου € 200,00 χιλ. και θα καλυφθούν εξ ολοκλήρου από το προϊόν της έκδοσης. Οι δαπάνες έκδοσης περιγράφονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Είδος εξόδου	Ποσά σε χιλ €
Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου	52,15
Εισφορά υπέρ Επιτροπής Ανταγωνισμού	5,22
Δικαιώματα Εγγραφής Χρηματιστηρίου Αθηνών	5,22
Πόρος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	10,00
Αμοιβή Νομικού Συμβούλου	18,00
Δίκτυο καταστημάτων τραπεζής	5,00
Λοιπά έξοδα (δικαιώματα Ε.Χ.Α.Ε., εκτύπωση & διανομή Ε.Δ., ανακοινώσεις, παράβολα κλπ)	104,41
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΠΑΝΩΝ ΕΚΔΟΣΗΣ	200,00

2.13. Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες

Νομικός Σύμβουλος της Εταιρίας είναι η «Δικηγορική Εταιρεία ΣΑΡΑΝΤΙΤΗΣ», με έδρα την Αθήνα, Αναγνωστοπούλου 9, 10673, τηλ.: 210 3670400, η οποία διατηρεί και γραφεία στην Θεσσαλονίκη, Λ. Σοφού 1, 54626, τηλ: 2310 501630. Μετά από αίτημα της Εταιρίας, ο Νομικός Σύμβουλος με την από 24.7.2007 επιστολή του (αρ. πρωτ. ΚΓ/ΛΓ/ΤΗΕ511/5283) βεβαιώνει, ότι για περίοδο τουλάχιστον δώδεκα (12) μηνών η Εταιρία έχει ορισμένες δικαστικές υποθέσεις, οι οποίες εκκρεμούν και μπορεί να έχουν κατά περίπτωση αρνητική ή θετική έκβαση. Μετά από τη συναίνεση του Νομικού Συμβούλου «Δικηγορική Εταιρεία ΣΑΡΑΝΤΙΤΗΣ», αντίγραφο της ανωτέρω επιστολής θα είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εκδότριας, Συμμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη για το επενδυτικό κοινό.

Κατωτέρω παρατίθεται αυτούσια η επιστολή του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας «Δικηγορική Εταιρεία ΣΑΡΑΝΤΙΤΗΣ» σχετικά με τις δικαστικές εκκρεμότητες της Εταιρίας:

«Οι εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις της Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.» που χειριζόμαστε, αφορούν:

- 1. Αξιώσεις πρώην υπαλλήλων κατά της Εταιρίας, για επαναπρόσληψη, αποζημίωση και διαφορές από υπερωριακή και έκτακτη απασχόληση.*
- 2. Υπέρ της Εταιρίας έχουν εκδοθεί διαταγές πληρωμής και έχουν εκδοθεί αποφάσεις από απαιτήσεις καταναλωτικών δανείων, επιταγών και συναλλαγματικών»*

Η εν λόγω επιστολή περιλαμβάνεται, με την μορφή και στο πλαίσιο στο οποίο περιλαμβάνεται, με τη σύμφωνη γνώμη του Νομικού Συμβούλου.

Κατά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες δεν υπήρξαν διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες οι οποίες να είχαν σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρίας.

Επιπλέον, δεν έχουν περιέλθει σε γνώση της Εταιρίας διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες που ενδέχεται να κινηθούν εναντίον της στο μέλλον.

Αναφορικά με τις δικαστικές υποθέσεις που εκκρεμούν, έχει ασκηθεί αγωγή από πρώην υπάλληλό της Εταιρίας ο οποίος διεκδικεί ποσό € 138,23 χιλ για υπερωριακή και έκτακτη απασχόληση. Η αξίωση αυτή, βάσει των στοιχείων που έχει συγκεντρώσει η Εταιρία και ο Νομικός της Σύμβουλος, αμφισβητείται στο σύνολό της ως προς την νομική και ουσιαστική βασιμότητά της και η διοίκησή της Εταιρίας θεωρεί ότι θα απορριφθεί η εν λόγω αξίωση και η έκβαση της υπόθεσης θα είναι θετική για την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ. Επίσης, η διοίκηση πιστεύει ότι, εάν για λόγους επιείκειας ήθελε επιδικαστεί οποιοδήποτε ποσό από το δικαστήριο, αυτό δεν θα δημιουργούσε απρόβλεπτες συνέπειες για την Εταιρία και δεν θα έχει σημαντική αρνητική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της. Στο παρόν στάδιο δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί το τελικό ποσό της πιθανής επιβάρυνσης και, για το λόγο αυτό, δεν έχει γίνει καμία πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις. Σε περίπτωση που η έκβαση της υπόθεσης είναι αρνητική για την Εταιρία, θα επηρεαστούν τα «λοιπά έξοδα» και κατ' επέκταση θα επηρεαστούν αρνητικά τα αποτελέσματά της.

ΑΥΤΗ Η ΣΕΛΙΔΑ ΕΧΕΙ ΣΚΟΠΙΜΩΣ ΑΦΕΘΕΙ ΚΕΝΗ

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	44
3.1. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	44
3.2. Παράγοντες Κινδύνου	51
3.2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες της Εταιρίας	52
3.2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων της Εταιρίας	53
3.2.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με Πολιτικές και Οικονομικές Εξελίξεις	54
3.3. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας	56
3.3.1 Τακτικός Έλεγχος	57
3.4. Φορολογικός Έλεγχος της Εταιρίας	62
3.5. Πληροφορίες μέσω Παραπομπής	63
3.6. Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού	63
3.7. Πληροφορίες για την Εταιρία	64
3.7.1 Σύντομο Ιστορικό	64
3.7.2 Δραστηριότητα της Εταιρίας	67
3.7.3 Δίκτυο Διανομής και Προώθηση Πωλήσεων	68
3.7.4 Πελάτες	70
3.7.5 Συμβάσεις	70
3.7.6 Σήματα	73
3.7.7 Επενδύσεις	73
3.8. Πληροφορίες για τις Τάσεις και τις Προοπτικές της Εταιρίας	76
3.9. Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία - Εγκαταστάσεις	80
3.9.1 Ιδιόκτητα ακίνητα - Κτιριακές εγκαταστάσεις	80
3.9.2 Ενοικιαζόμενα ακίνητα - Κτιριακές εγκαταστάσεις	81
3.9.3 Μηχανολογικός Εξοπλισμός	81
3.9.4 Ασφαλιστικές Καλύψεις	82
3.9.5 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειας	82
3.10. Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες	83
3.11. Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρίας	83
3.12. Απολογιστικές πληροφορίες δραστηριότητας 2003 - 2004	84
3.12.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2003 - 2004	84
3.12.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2003 - 2004	88
3.12.3 Ταμειακές Ροές περιόδου 2003 - 2004	92
3.12.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης 31.12.2003 και 31.12.2004	95
3.12.5 Περιληψη των διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Γ.Λ.Σ.	95
3.13. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες οικονομικών καταστάσεων 2006 και 2005 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)	101
3.13.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2004 - 2006	101
3.13.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2004 - 2006	107
3.13.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών	114
3.13.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας 31.12.2004, 31.12.2005 και 31.12.2006	116
3.14. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 1.1-30.6.2007 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)	117
3.14.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1 - 30.6.2007	117
3.14.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού 30.6.2007	122
3.14.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας 30.6.2007	130

3.14.4 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εταιρίας την 30.6.2007	130
3.14.5 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος την 30.6.2007	132
3.14.6 Δήλωση για την επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης	134
3.15. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	134
3.15.1 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	134
3.16. Σημαντικές αλλαγές στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας	135
3.17. Μερισματική πολιτική	136
3.18. Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη	136
3.18.1 Διοικητικό Συμβούλιο	136
3.18.2 Εταιρική Διακυβέρνηση	139
3.18.3 Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και ανώτατων διοικητικών στελεχών	141
3.18.4 Αμοιβές και οφέλη	142
3.18.5 Μετοχές της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ που κατέχουν τα Μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών Εποπτικών Οργάνων και των Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών	145
3.19. Οργανόγραμμα	146
3.20. Προσωπικό	147
3.21. Μετοχικό κεφάλαιο	147
3.21.1 Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	147
3.21.2 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου	147
3.22. Μέτοχοι	149
3.23. Καταστατικό	150

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

3.1. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες της περιόδου 1.1.-30.6.2007 προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2006	1.1-30.6.2007
Πωλήσεις	10.320,32	11.980,34
Κόστος πωλήσεων	-7.943,16	-8.920,58
Μικτό Κέρδος	2.377,16	3.059,76
Άλλα έσοδα	55,28	108,22
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	-2.292,81	-2.653,01
Άλλα έξοδα	-216,68	-81,80
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	-77,05	433,17
Πλέον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	284,48	264,02
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	207,43	697,19
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-538,92	-378,34
Μείον: Αποσβέσεις	284,48	264,02
Κέρδος / Ζημία προ Φόρου	-615,96	54,83
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος / Ζημία χρήσεως μετά Φόρων	-615,96	54,83
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	60,82	-251,76
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-29,52	-495,19
Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες	-614,59	903,56

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας την περίοδο 1.1.-30.6.2007 διαμορφώθηκε σε € 11.980,34 χιλ. έναντι € 10.320,32 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Η αύξηση των εσόδων κατά 16,1% οφείλεται στην γενικότερη αύξηση της ζήτησης ηλεκτρικών συσκευών, ηλεκτρονικών προϊόντων και ειδών οικιακής χρήσης.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) την περίοδο 1.1.-30.6.2007 ανήλθαν σε € 697,19 χιλ. έναντι € 207,43 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Η αύξηση των EBITDA κατά 236,1% οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 16,1%, στην βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους (25,5% έναντι 23,0%), στην μείωση του συνόλου των λειτουργικών δαπανών ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών (22,1% έναντι 22,2%) στην αύξηση των άλλων εσόδων κατά € 52,94 χιλ. (+95,8%) και στην μείωση των άλλων εξόδων κατά € 134,88 χιλ. (-62,2%).

Βάσει των ανωτέρω, η Εταιρία, την περίοδο 1.1.-30.6.2007, εμφάνισε κέρδη μετά φόρων ύψους € 54,83 χιλ, έναντι ζημιών € 615,96 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006.

Η Εταιρία στο α' εξάμηνο του 2007 εμφάνισε αρνητικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, οι οποίες οφείλονται α) στην αύξηση των αποθεμάτων, γεγονός που οφείλεται αφενός στις αυξημένες ανάγκες των καταστημάτων λόγω ανόδου του κύκλου εργασιών και αφετέρου στην τροφοδοσία των δύο νέων καταστημάτων της Εταιρίας στην Αθήνα, β) στην αύξηση των απαιτήσεων η οποία οφείλεται στην γενικότερη άνοδο του κύκλου εργασιών της Εταιρίας και στην αύξηση του μεριδίου των πωλήσεων χονδρικής, οι οποίες διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 19,0% επί του συνολικού κύκλου εργασιών (οι πωλήσεις χονδρικής συνήθως γίνονται επί πιστώσει με μέσο όρο είσπραξης περίπου τους 3 μήνες) και γ) στην αύξηση των υποχρεώσεων πλην τραπεζών, λόγω των μεγαλύτερων υποχρεώσεων προς προμηθευτές, απόρροια της ανόδου του κύκλου εργασιών και κατ' επέκταση των αυξημένων αγορών για εμπορεύματα, αλλά και της τροφοδοσίας με εμπορεύματα των δύο νέων καταστημάτων της Εταιρίας στην Αθήνα.

Οι θετικές ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες οφείλεται κυρίως στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 1.564,50, η οποία ολοκληρώθηκε εντός του α' τριμήνου του 2007.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ		
Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.6.2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.327,13	8.664,03
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14.594,69	17.312,67
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	22.921,81	25.976,70
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ		
Σύνολο Καθαρής Θέσης	-909,50	694,30
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις *	4.518,50	5.428,62
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.312,81	19.853,78
Σύνολο υποχρεώσεων	23.831,31	25.282,40
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	22.921,81	25.976,70

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

* Βάσει της σύμβασης που υπογράφηκε με την Εμπορική Τράπεζα, βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 2.790,00 χιλ. έγιναν μεσο-μακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας). Το υπόλοιπο του συγκεκριμένου δανείου στις 30.6.2007 ανέρχονταν στα € 2.480,00 χιλ. Από το ποσό αυτό οι € 310,00 χιλ. καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι τις 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 2.170,00 χιλ. ως μακροπρόθεσμος. Επίσης, βάσει της σύμβασης που υπογράφηκε με την Alpha Bank, βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 1.054,30 χιλ. έγιναν μεσο-μακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας). Το υπόλοιπο του συγκεκριμένου δανείου στις 30.6.2007 ανέρχονταν στα € 1.009,43 χιλ. Από το ποσό αυτό οι € 113,08 χιλ. καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι τις 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 896,35 χιλ. ως μακροπρόθεσμος.

Αναφορικά με την διάρθρωση του Ισολογισμού της Εταιρίας παρατηρούνται τα εξής:

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (αποθέματα / κόστος πωληθέντων * 365) στο α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 193 ημέρες, έναντι 183 στις 31.12.2006. Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει την ταχύτητα με την οποία η Εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματά της. Η αύξηση του συγκεκριμένου δείκτη στο α' εξάμηνο 2007 εικάζεται ότι έχει πρόσκαιρο χαρακτήρα καθώς οφείλεται στην απότομη αύξηση των αποθεμάτων της Εταιρίας προκειμένου να καλυφθούν οι εφάπαξ ανάγκες σε εμπορεύματα των δύο νέων καταστημάτων στην Αθήνα. Στόχος της Εταιρίας είναι η μείωση του συγκεκριμένου δείκτη (δηλαδή η μείωση των ημερών που χρειάζεται προκειμένου να ανακυκλώσει τα αποθέματά της), κυρίως δια της

μείωσης των αποθεμάτων (και κυρίως των βραδέως κινούμενων εμπορευμάτων) σε περισσότερο φυσιολογικά επίπεδα.

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (απαιτήσεις / κύκλο εργασιών * 365) στο α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 94 ημέρες, έναντι 70 στις 31.12.2006. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να εισπράττει τις απαιτήσεις της από την πώληση των προϊόντων της. Η επιδείνωση του συγκεκριμένου δείκτη στο α' εξάμηνο 2007 οφείλεται αφενός στην αύξηση του μεριδίου των πωλήσεων χονδρικής, οι οποίες διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 19,0% επί του συνολικού κύκλου εργασιών (οι πωλήσεις χονδρικής συνήθως γίνονται επί πιστώσει με μέσο όρο είσπραξης περίπου τους 3 μήνες) και αφετέρου στην αύξηση των απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες (λόγω πωλήσεων με δόσεις). Στόχος της Εταιρίας είναι η μείωση του συγκεκριμένου δείκτη (δηλαδή η ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων) μέσω της αύξησης των πωλήσεων τοις μετρητοίς.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών (προμηθευτές / κόστος πωληθέντων * 365) στο α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 356 ημέρες έναντι 318 στις 31.12.2006. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να πληρώσει τους προμηθευτές της για τις αγορές των εμπορευμάτων της. Στόχος της Εταιρίας είναι η διατήρηση του συγκεκριμένου δείκτη σε υψηλά επίπεδα, προκειμένου να μην δημιουργούνται προβλήματα ρευστότητας.
- Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της Εταιρίας (κυκλοφορούν ενεργητικό (-) αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) στο α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στο 0,40 έναντι 0,31 στις 31.12.2006 και εμφανίζεται βελτιωμένος αν και παραμένει σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Στόχος της Εταιρίας είναι η περαιτέρω βελτίωση του εν λόγω δείκτη μέσω της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή / και της αύξησης των ταμιακών της διαθεσίμων.

Η Εταιρία διενεργεί προβλέψεις αναφορικά με ενδεχόμενη μη είσπραξη απαιτήσεων της. Συγκεκριμένα, έως και τις 30.6.2007 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 80,00 χιλ (ποσοστό 80,0%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 370,00 χιλ (ποσοστό 54,5%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 210,00 χιλ (ποσοστό 76,5%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 700,00 χιλ (ποσοστό 58,5%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003, 2004, 2005, 2006 και στο α' εξάμηνο του 2007. Αναφορικά με το α' εξάμηνο του 2007, τα αποτελέσματα περιόδου και συγκεκριμένα τα «λοιπά έξοδα» επιβάρυνθηκαν με € 50,00 χιλ.

Οι προβλέψεις που έχει σχηματίσει η Εταιρία θεωρούνται επαρκείς. Ωστόσο η διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί την κίνηση των πελατών, των εισπρακτέων γραμματίων και των εισπρακτέων επιταγών της και έως τις 31.12.2007, εάν το κρίνει σκόπιμο, θα σχηματίσει επιπλέον προβλέψεις.

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2004 - 2006 προέρχονται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 9.3.2006 και 19.3.2007 αντίστοιχα:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Ποσά σε χιλ. €	2004	2005	2006
Πωλήσεις	23.947,46	21.688,51	22.685,94
Κόστος πωλήσεων	-18.997,51	-16.604,00	-17.281,73
Μικτό Κέρδος	4.949,95	5.084,51	5.404,21
Άλλα έσοδα	375,13	632,98	138,17

Σύνολο λειτουργικών εξόδων	-5.849,50	-5.261,63	-4.879,89
Άλλα έξοδα	-701,92	-1.041,93	-341,30
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.226,35	-586,07	321,18
Πλέον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	641,54	586,36	555,03
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	-584,81	0,30	876,21
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-1.034,15	-1.010,45	-982,41
Μείον: Αποσβέσεις	641,54	586,36	555,03
Κέρδος / Ζημία προ Φόρου	-2.260,50	-1.596,52	-661,23
Φόρος εισοδήματος	-679,40	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος / ζημία χρήσεως μετά φόρων	-2.939,90	-1.596,52	-661,23
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	3.110,64	7.760,31	1.404,72
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-223,31	92,02	-230,15
Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες	-3.442,18	-6.921,88	-1.586,56
Συνολικό Μέρισμα	0,00	0,00	0,00

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006 βάσει Δ.Π.Χ.Π. που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας το 2006 διαμορφώθηκε σε € 22.685,94 χιλ. έναντι € 21.688,51 χιλ. το 2005, βελτιωμένος κατά 4,6%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην άνοδο της ζήτησης ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, σχεδόν σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων, πλην των λευκών συσκευών, οι οποίες μειώθηκαν κατά 2,9% το 2006 σε σχέση με το 2005. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις μαύρων συσκευών αυξήθηκαν κατά 10,4%, οι πωλήσεις των κλιματιστικών κατά 5,9%, οι πωλήσεις της πληροφορικής, του αυτοματισμού και της κινητής κατά 4,8% και οι πωλήσεις των μικροσυσκευών κατά 12,9%.

Η μείωση των εσόδων της Εταιρίας το 2005 σε σχέση με το 2004 κατά 9,4% παρατηρείται σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων και οφείλεται σε διάφορους παράγοντες, οι σημαντικότεροι εκ των οποίων είναι: α) η πτώση των μέσων τιμών πώλησης στις μαύρες συσκευές και κυρίως στα προϊόντα τεχνολογίας (DVD-R, TV Plasma, LCD, ψηφιακές φωτογραφικές μηχανές και κάμερες κλπ), λόγω της επιταχυνόμενης εξέλιξης της τεχνολογίας, β) στην μείωση της ζήτησης ηλεκτρικών συσκευών, ηλεκτρονικών προϊόντων και ειδών οικιακής χρήσης αφενός λόγω του ολοένα αυξανόμενου ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία και αφετέρου στην μείωση της αγοραστικής δύναμης στην πόλη της Θεσσαλονίκης, όπου η Εταιρία διατηρεί πέντε καταστήματα (πηγή: MRB Hellas SA «Μελέτη εικόνας και δυναμικής για τα καταστήματα ηλεκτρικών ειδών», 2006), γ) στα έκτακτα γεγονότα που έλαβαν χώρα εντός του 2004 (Ολυμπιακοί Αγώνες, Ευρωπαϊκό Πρωτάθλημα Ποδοσφαίρου) και τα οποία επέδρασαν αυξητικά στον κύκλο εργασιών του 2004 για προϊόντα όπως τηλεοράσεις, DVD, Home Cinema κλπ, χωρίς να υπάρχει κάτι αντίστοιχο στη χρήση του 2005.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) το 2006 σημείωσαν σημαντική άνοδο και ανήλθαν σε € 876,21 χιλ. έναντι € 0,30 χιλ. το 2005. Η θεαματική βελτίωση των EBITDA οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων κατά 4,6%, στην μερική βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους (23,8% το 2006 έναντι 23,4% το 2005), απόρροια της παραγγελιοληψίας μέσω της EXPERT και της προσπάθειας προώθησης του κατάλληλου προϊόντικού μίγματος (product mix) των προϊόντων δηλαδή που αποφέρουν μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους, στην μείωση των λειτουργικών εξόδων κατά 7,3% και στην μείωση των άλλων εξόδων

κατά 67,2%. Βάσει των ανωτέρω, οι ζημιές μετά φόρων της Εταιρίας για το 2006 μειώθηκαν στα € 661,23 χιλ. έναντι € 1.596,52 χιλ. το 2005 (μείωση ζημιών της τάξεως του 58,6%).

Τα EBITDA το 2005 ανήλθαν σε € 0,30 χιλ. έναντι ζημιών ύψους € 584,81 χιλ. το 2004. Η βελτίωση των EBITDA οφείλεται αφενός στην μείωση των λειτουργικών δαπανών της Εταιρίας, απόρροια της αναδιάρθρωσης των καταστημάτων και του περιορισμού των εξόδων και αφετέρου στη σημαντική βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους, από 20,7% το 2004 σε 23,4% το 2005, απόρροια της παραγγελιοληψίας μέσω της EXPERT και της προσπάθειας προώθησης του κατάλληλου προϊοντικού μίγματος (product mix) των προϊόντων δηλαδή που αποφέρουν μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους.

Η σχέση Ιδίων κεφαλαίων / Ξένα κεφάλαια της Εταιρίας τόσο το 2005 όσο και το 2006 είναι αρνητική, λόγω των αρνητικών ιδίων κεφαλαίων.

Το σύνολο των παγίων (ασώματα και ενσώματα) της Εταιρίας ως ποσοστό του ενεργητικού διαμορφώθηκε το 2006 σε 35,9% έναντι 33,0% το 2005 και 31,3% το 2004. Επίσης, το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρίας ως ποσοστό του ενεργητικού ανήλθε το 2006 σε 19,2% έναντι 21,2% το 2005 και 29,3% το 2004. Το σύνολο των αποθεμάτων ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού ανήλθε σε 37,9% το 2006, σε 38,0% το 2005 και σε 35,7% το 2004. Σημειώνεται ότι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις της Εταιρίας καταλαμβάνουν το μεγαλύτερο ποσοστό των λογαριασμών του ενεργητικού της, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ			
Ποσά σε χιλ. €	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.351,31	8.662,38	8.327,13
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	20.131,24	17.283,00	14.594,68
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	29.482,55	25.945,38	22.921,81
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Σύνολο Καθαρής Θέσης	1.381,88	-214,64	-909,50
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	845,81	2.605,32	4.518,50
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.254,86	23.554,70	19.312,81
Σύνολο υποχρεώσεων	28.100,67	26.160,02	23.831,31
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	29.482,55	25.945,38	22.921,81

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006 βάσει Δ.Π.Χ.Π. που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Αναφορικά με την διάρθρωση του Ισολογισμού της Εταιρίας παρατηρούνται τα εξής:

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (αποθέματα / κόστος πωληθέντων * 365) το 2006 διαμορφώνεται στις 183 ημέρες, έναντι 217 ημερών το 2005 και 203 ημερών το 2004 και εμφανίζεται βελτιωμένος. Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει την ταχύτητα με την οποία η Εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματά της. Η βελτίωση του συγκεκριμένου δείκτη το 2006 προήλθε από την μείωση των αποθεμάτων της σε περισσότερο φυσιολογικά επίπεδα. Στόχος της Εταιρίας είναι η μείωση του συγκεκριμένου δείκτη (δηλαδή η μείωση των ημερών που χρειάζεται προκειμένου να ανακυκλώσει τα αποθέματά της), κυρίως δια της μείωσης των αποθεμάτων (και κυρίως των βραδέως κινούμενων εμπορευμάτων) σε περισσότερο φυσιολογικά επίπεδα.

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (απαιτήσεις / κύκλο εργασιών * 365) το 2006 διαμορφώνεται στις 70 ημέρες, έναντι 91 ημερών το 2005 και 130 ημερών το 2004 και εμφανίζεται βελτιωμένος. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να εισπράττει τις απαιτήσεις της από την πώληση των προϊόντων της. Η βελτίωση του συγκεκριμένου δείκτη το 2006 οφείλεται αφενός στην μείωση των απαιτήσεων και αφετέρου στην αύξηση του κύκλου εργασιών, κυρίως τοις μετρητοίς. Στόχος της Εταιρίας είναι η μείωση του συγκεκριμένου δείκτη (δηλαδή η ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων) μέσω της αύξησης των πωλήσεων τοις μετρητοίς.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών (προμηθευτές / κόστος πωληθέντων * 365) το 2006 διαμορφώνεται στις 318 ημέρες έναντι 349 ημερών το 2005 και 298 ημερών το 2004. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να πληρώσει τους προμηθευτές της για τις αγορές των εμπορευμάτων της. Στόχος της Εταιρίας είναι η διατήρηση του συγκεκριμένου δείκτη σε υψηλά επίπεδα, και οπωσδήποτε σε επίπεδα υψηλότερα της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων προκειμένου να μην δημιουργούνται προβλήματα ρευστότητας.
- Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της Εταιρίας (κυκλοφορούν ενεργητικό (-) αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) το 2006 διαμορφώνεται στο 0,31, το 2005 επίσης στο 0,31 και το 2004 στο 0,35, παραμένοντας σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Στόχος της Εταιρίας είναι η περαιτέρω βελτίωση του εν λόγω δείκτη μέσω της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή / και της αύξησης των ταμιακών της διαθεσίμων.

Η Εταιρία διενεργεί προβλέψεις αναφορικά με ενδεχόμενη μη είσπραξη απαιτήσεων της. Συγκεκριμένα, έως και τις 31.12.2006 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 80,00 χιλ (ποσοστό 64,8%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 330,00 χιλ (ποσοστό 50,7%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 200,00 χιλ (ποσοστό 72,1%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 700,00 χιλ (ποσοστό 56,1%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003, 2004 και 2005. Αναφορικά με τη χρήση του 2006, τα αποτελέσματα περιόδου και συγκεκριμένα τα «λοιπά έξοδα» επιβαρύνθηκαν με € 210,00 χιλ.

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από οικονομικές καταστάσεις της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ για τις χρήσεις 2003 - 2004, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρία δυνάμει της από 09.10.2006 απόφασής του:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ		
Ποσά σε χιλ. €	2003	2004
Κύκλος εργασιών	35.631,82	23.947,46
Μείον: Κόστος πωλήσεων*	-29.899,84	-18.997,52
Μικτό κέρδος	5.731,99	4.949,95
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	135,37
Σύνολο εξόδων*	-8.799,22	-5.242,97
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBITDA) *	-3.067,23	-157,65
Πλέον: Έσοδα από συμ/χές & χρεόγραφα	0,00	0,00
Μείον: Έξοδα & ζημιές από συμ/χές & χρεόγραφα	-58,69	0,00
Έκτακτα αποτελέσματα	-2.313,75	-52,16
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων τόκων και αποσβέσεων	-5.439,67	-209,81

Ενημερωτικό Δελτίο - ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.

Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	-1.221,51	-1.058,91
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	37,28	24,76
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων και αποσβέσεων	-6.623,91	-1.243,96
Μείον: Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	-990,00	-1.046,93
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	-7.613,91	-2.290,90
Μείον: Σύνολο φόρων	84,41	0,95
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους	-7.698,32	-2.291,85
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	296,58	4.248,11
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	351,51	-258,79
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	-3.667,66	-4.544,18
Συνολικό Μέρισμα (σε €)	0,00	0,00

* Έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις ενσωματωμένες στα λειτουργικά έξοδα (δαπάνες διάθεσης) συνολικού ύψους € 917,55 χιλ. το 2003 και € 854,63 χιλ. το 2004.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ		
Ποσά σε χιλ. €	31.12.2003	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	983,02	577,62
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	9.646,69	9.228,46
Συμ/χές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	87,37	122,85
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	9.734,06	9.351,31
Αποθέματα	14.079,80	11.885,05
Πελάτες γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	3.260,15	2.100,35
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντως ενεργητικού	9.026,47	6.046,18
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	26.366,42	20.031,58
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	86,90	102,59
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37.170,39	30.063,10
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.564,50	1.564,50
Λοιποί λογαριασμοί	2.604,42	312,57
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.168,92	1.877,07
Προβλέψεις	200,00	235,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	860,44	610,81
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	31.897,67	27.301,11
Σύνολο Υποχρεώσεων	32.758,12	27.911,91
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	43,35	39,12
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	37.170,39	30.063,10

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ. Ν. 2190/1920 και της απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Αναφορικά με την διάρθρωση του Ισολογισμού της Εταιρίας παρατηρούνται τα εξής:

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (αποθέματα / κόστος πωληθέντων * 365) το 2003 διαμορφώνεται στις 172 ημέρες, έναντι 228 το 2004. Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει την ταχύτητα με την οποία η Εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματά της.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (απαιτήσεις / κύκλο εργασιών * 365) το 2003 διαμορφώνεται στις 109 ημέρες, έναντι 108 το 2004 παραμένοντας ουσιαστικά αμετάβλητος. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να εισπράττει τις απαιτήσεις της από την πώληση των προϊόντων της.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών (προμηθευτές / κόστος πωληθέντων * 365) το 2003 διαμορφώνεται στις 72 ημέρες έναντι 62 το 2004. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να πληρώσει τους προμηθευτές της για τις αγορές των εμπορευμάτων της.
- Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της Εταιρίας (κυκλοφορούν ενεργητικό (-) αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) το 2003 διαμορφώνεται στο 0,39 έναντι 0,30 το 2004 και παρέμεινε σε σχετικά χαμηλά επίπεδα.

Η Εταιρία, το 2003 και το 2004 διενήργησε προβλέψεις για ενδεχόμενη μη είσπραξη απαιτήσεων της και συγκεκριμένα μέχρι τις 31.12.2004 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 150,00 χιλ (ποσοστό 22,2%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση και β) € 50,00 χιλ (ποσοστό 22,2%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν και συγκεκριμένα επιβάρυναν τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα του 2003 κατά € 150,00 χιλ και του 2004 κατά € 50,00 χιλ.

3.2. Παράγοντες Κινδύνου

Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για την Εταιρία, οι επενδυτές, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση πιθανής επένδυσης σε μετοχές αυτής, πρέπει να λάβουν υπόψη τους και τους παρακάτω αναφερόμενους επενδυτικούς κινδύνους. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική της θέση ή/και τα αποτελέσματα της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαστικά και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών μετά ψήφου ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, 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 δραστηριότητες της Εταιρίας. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποιήσεις τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

3.2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες της Εταιρίας

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων κατώτερο του ήμισυ του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου στις 30.6.2007

Βάσει των δημοσιευμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για την ενδιάμεση περίοδο του α' εξαμήνου 2007, τα ίδια κεφάλαιά της είναι κάτω του 50% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και συγκεκριμένα διαμορφώνονται στα € 694,30 χιλ (καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο € 3.129,00 χιλ, οπότε και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 Κ.Ν. 2190/1920 και επιβάλλεται η Εταιρία να λάβει τα προσήκοντα μέτρα ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου αυτού και να εξασφαλιστεί η συνέχεια της επιχείρησης. Το άρθρο 47 προβλέπει ότι εφόσον το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρίας γίνει κατώτερο από το ήμισυ του μετοχικού της κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση, εντός προθεσμίας έξι (6) μηνών από τη λήξη της χρήσης, προκειμένου να αποφασίσει τη λύση της Εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου. Στο πλαίσιο αυτό η Α' Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 13.7.2007 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, προκειμένου να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του ανωτέρω άρθρου του Κ.Ν. 2190/1920.

Διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση»

Η μετοχή της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, διαπραγματεύεται από τις 4.3.2005 στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» λόγω παρατεταμένων δυσμενών οικονομικών στοιχείων και συγκεκριμένα λόγω αρνητικών ετήσιων αποτελεσμάτων προ φόρων για τα έτη 2002 - 2006. Η ένταξη της μετοχής της Εταιρίας στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» έγινε στις 4.3.2005, κατόπιν αποφάσεως του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών η οποία ελήφθη στις 3.3.2005, βάσει του άρθρου 110 παρ. α' του Κωδικοποιημένου Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με το οποίο, στην κατηγορία επιτήρησης εντάσσονται τίτλοι εταιριών οι οποίες «...α) εμφανίζουν δυσμενή οικονομικά στοιχεία για μακρύ χρονικό διάστημα και συγκεκριμένα τα ετήσια αποτελέσματά τους προ φόρων είναι αρνητικά για τις τρεις τουλάχιστον τελευταίες χρήσεις, χωρίς να υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις, όπως η σημαντική μείωση των ζημιών, για την ανάκαμψη της κερδοφορίας τους». Επισημαίνεται ότι, το άρθρο 110 αφορά στον παλιό Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχει αντικατασταθεί από το άρθρο 212 του νέου Κανονισμού (7^η έκδοση). Η Εταιρία, εάν και εφόσον αρθούν οι λόγοι υπαγωγής στην κατηγορία επιτήρησης όπως περιγράφονται στο άρθρο 212, με την ανακοίνωση των ετήσιων οικονομικών αποτελεσμάτων της χρήσης 2007, θα αιτηθεί την έξοδό της από την κατηγορία επιτήρησης, σύμφωνα με το άρθρο 213 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επισημαίνεται ότι, τα οικονομικά αποτελέσματα 1.1.-30.6.2007 της Εταιρίας δημιουργούν ευνοϊκές συνθήκες για άρση της υπαγωγής στην κατηγορία επιτήρησης, ωστόσο σε καμία περίπτωση δεν προδικάζουν τα ετήσια οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 1.1.-31.12.2007, ούτε και υπάρχει κάποια εγγύηση ότι η Εταιρία, έως και την ημερομηνία κατά την οποία θα αιτηθεί την έξοδό της από την κατηγορία επιτήρησης, θα πληροί τα κριτήρια του άρθρου 213.

Η Εταιρία, στην προσπάθειά αντιμετώπισης των αιτιών που οδήγησαν στην υπαγωγή στην ειδική κατηγορία, ακολουθεί, με συνέπεια, συγκεκριμένο σχέδιο αναδιάρθρωσης, όπως αναλυτικότερα περιγράφεται στην παράγραφο 1.1 του Περιληπτικού Σημειώματος και στην παράγραφο 3.8 του Εγγράφου Αναφοράς, βασικά σημεία του οποίου είναι:

1. Η αναδιάρθρωση του δικτύου πωλήσεων, με το κλείσιμο ζημιογόνων σημείων πώλησης και το άνοιγμα νέων, όπου και όταν θεωρείται ότι υφίστανται προοπτικές υγιούς ανάπτυξης.
2. Η πώληση, ενοικίαση ή εκμετάλλευση παγίων.
3. Η αναδιάρθρωση του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού.

Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρία συνεχίζει την προσπάθειά της, με ικανοποιητικά αποτελέσματα, για την περαιτέρω μείωση των λειτουργικών της δαπανών.

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 θα πρέπει να σημειωθεί 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 της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ

Η διοίκηση της Εταιρίας βασίζεται σε μια μικρή ομάδα στελεχών. Ενδεχόμενη αποχώρηση στελεχών και ατόμων από την ομάδα διοίκησης της Εταιρίας μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην ομαλή εξέλιξη των εργασιών της, τουλάχιστον σε βραχυχρόνιο ορίζοντα.

Περιπτώσεις ανωτέρας βίας

Σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας (force majeure risk), όπως σεισμός, τρομοκρατία, πλημμύρες κλπ. η Εταιρία ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά, όπως θα επηρεαστεί και οποιαδήποτε άλλη επιχειρηματική δραστηριότητα. Η Εταιρία δηλώνει ότι τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία και τα εμπορεύματά της είναι πλήρως ασφαλισμένα. Οι ασφαλιζόμενοι κίνδυνοι είναι οι εξής: 1) Πυρκαγιά, 2) Άμεση Πτώση Κεραυνού, 3) Πυρκαγιά από Δάσος, 4) Έκρηξη Ευρεία, 5) Καπνός, Αιθάλη, 6) Θύελλα, Καταιγίδα, 7) Πλημμύρα, 8) Χιόνι, Χαλάζι, Παγετός, 9) Θραύση, Διαρροή Σωληνώσεων ύδρευσης και αποχέτευσης, 10) Στάσεις, Απεργίες, Οχλαγωγίες, Πολιτικές Ταραχές, 11) Κακόβουλες Ενέργειες, 12) Τρομοκρατικές Ενέργειες, 13) Κλοπή δια ρήξεως ή αναρριχήσεως, 14) Ληστεία, 15) Βανδαλισμός, 16) Καθίζηση και κατολίσθηση εδάφους συνέπεια καλυπτόμενων κινδύνων, 17) Αποκομδή Συντριμμάτων, 18) Θραύση Υαλοπινάκων, 19) Βραχυκύκλωμα, 20) Πτώση Αεροσκαφών, 21) Πρόσκρουση οχήματος, 22) Αστική Ευθύνη Πυρκαγιάς, 23) Αστική Ευθύνη Ενοικιαστή, 24) Αυτόματη κάλυψη νεοαποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων μέχρι 20% του ασφαλιζόμενου κεφαλαίου για υλικές ζημιές, 25) Ζημιές Κλέπτη, 26) Κατά παντός κινδύνου Η/Υ, 27) Ασφάλιση Χρημάτων κατά την μεταφορά. Ωστόσο, η Εταιρία δεν καλύπτεται για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης περίπτωσης ανωτέρας βίας.

3.2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων της Εταιρίας

Ανταγωνισμός

Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά με σχετικά χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας όπου κατά τα τελευταία χρόνια έχουν επικρατήσει τάσεις συγκέντρωσης ενώ έχουν εισέλθει και νέες, πολυεθνικές εταιρίες στον κλάδο δραστηριότητάς της. 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. Οι σημαντικότερες ανταγωνιστές της Εταιρίας είναι οι: ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ, MEDIA MARKT, ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ-DIXONS, ELECTRONET, CARREFOUR και PRAKTIKER.

Είναι φανερό, κατά συνέπεια, ότι η μελλοντική εξέλιξη της Εταιρίας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τη στρατηγική αντιμετώπισης του ανταγωνισμού που θα επιλεγεί και η οποία θα πρέπει να ανταποκρίνεται πλήρως στις νέες συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί στον κλάδο ώστε να καταστεί

περισσότερο ανταγωνιστική. Εάν η Εταιρία δεν κατορθώσει να γίνει περισσότερο ανταγωνιστική τότε η λειτουργία της καθώς επίσης και τα αποτελέσματά της θα επηρεαστούν αρνητικά.

Διαθέσιμο Εισόδημα

Οι πωλήσεις τις Εταιρίας, δεδομένου ότι δραστηριοποιείται στην λιανική πώληση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών, εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών. Το διαθέσιμο εισόδημα επηρεάζεται από ένα πλήθος παραγόντων όπως ο πληθωρισμός, η μισθολογική πολιτική και οι συλλογικές συμβάσεις, ο ρυθμός ανάπτυξης του Α.Ε.Π., το επίπεδο της ανεργίας, το ύψος των επιτοκίων αλλά και ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης και δανεισμού. 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 πωλήσεων της Εταιρίας και του διαθέσιμου καταναλωτικού εισοδήματος.

3.2.3 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 και μειωμένο βαθμό απωλειών. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται: α) τοις μετρητοίς, β) μέσω πιστωτικών καρτών, γ) μέσω καταναλωτικών δανείων που συνάπτουν οι πελάτες από Τράπεζες, καθώς και δανείων υπό την μορφή factoring, δ) μέσω 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 πιστωτικών καρτών, των καταναλωτικών δανείων και των δανείων τύπου factoring βαρύνει αποκλειστικά τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρία. Κατά την κρίση της Εταιρίας, και βάσει της πολιτικής που ακολουθεί, ο πιστωτικός κίνδυνος θα συνεχίσει να βαρύνει τις τράπεζες, ωστόσο, δεν υπάρχει καμία εγγύηση ότι στο μέλλον δεν θα αλλάξει η πολιτική της Εταιρίας ή / και των πιστωτικών ιδρυμάτων με τα οποία συνεργάζεται η Εταιρία ή με αυτά που ενδεχομένως να συνεργαστεί στο μέλλον. Αναφορικά με την αποδοχή διατακτικών από τους πελάτες, επισημαίνεται ότι η Εταιρία συνεργάζεται μόνο με έναν Συνεταιρισμό ο οποίος θεωρείται φερέγγυος, ενώ οι επιταγές γίνονται δεκτές όταν προέρχονται από φυσικά ή νομικά πρόσωπα με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα και ιστορικό πωλήσεων.

Τονίζεται ότι, κατά το παρελθόν, μέρος των πωλήσεων της Εταιρίας γινόταν μέσω γραμματίων, συναλλαγματικών και δανείων, όπου η επισφάλεια (ο κίνδυνος μη είσπραξης των απαιτήσεων) βάρυνε την ίδια την Εταιρία. Η πρακτική αυτή ουσιαστικά «επιβάλλονταν» από τον ανταγωνισμό αλλά και από την μη εξοικείωση των καταναλωτών στις αγορές μέσω πιστωτικών καρτών και καταναλωτικών δανείων. Πολιτική της Εταιρίας την τελευταία διετία είναι η κατάργηση των λιανικών πωλήσεων μέσω συναλλαγματικών και γραμματίων και η μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου κατά 100% στις τράπεζες. Κατά την κρίση της, η Εταιρία θα εξακολουθεί να εφαρμόζει την παραπάνω πολιτική όσον αφορά στις πωλήσεις μέσω συναλλαγματικών και γραμματίων, 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.

Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων που διενεργεί η Εταιρία σχετίζονται με ενδεχόμενη μη είσπραξη παλαιών της απαιτήσεων, ήτοι πωλήσεων που διενεργούσε αναλαμβάνοντας την επισφάλεια, τον κίνδυνο, δηλαδή, μη εμπρόθεσμης πληρωμής από τον πελάτη. Η Εταιρία διαθέτει τμήμα είσπρακτών λογαριασμών ενώ έχει δώσει απαιτήσεις της και σε είσπρακτικές εταιρίες. Επί των παλιών απαιτήσεων για τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι υπάρχει αυξημένη πιθανότητα (ήτοι απαιτήσεις που για εύλογο χρονικό διάστημα μένουν στάσιμες ή αφορούν πολύ παλαιές απαιτήσεις) μη είσπραξής τους, διενεργούνται προβλέψεις. Με βάση την τρέχουσα πολιτική της Εταιρίας, όπως αναλύθηκε παραπάνω, ο πιστωτικός κίνδυνος από τις

τρέχουσες πωλήσεις της, είναι μικρός, 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

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 (κυμαινόμενο) επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρία σε κίνδυνο ταμιακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την εταιρία σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας.

3.3. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε., καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο απαρτίζεται από τα εξής χωριστά έγγραφα: α) το Περιληπτικό Σημείωμα, β) το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου και γ) το Έγγραφο Αναφοράς.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες, μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη, τηλ.: 2310989170 (αρμόδιος ο κ. Ευστράτιος Καλαμάντης, Υπεύθυνος Εξυπηρέτησης Μετόχων & Εταιρικών Ανακοινώσεων).

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία, της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά στην Εταιρία και στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Η Εταιρία και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν περιληφθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας και αποτελούν περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οι οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 - 2004, συντάχθηκαν για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. του ΚΝ. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εγκρίθηκαν με την από 9.10.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και έχουν ελεγχθεί από τον κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 2108691100. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 (οι οποίες περιλαμβάνουν και τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2004) συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., εγκρίθηκαν με την από 9.3.2006 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ και έχουν ελεγχθεί από τον κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006, συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., εγκρίθηκαν με την από 19.3.2007 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ και έχουν ελεγχθεί από τον κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100. Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε στις 30.6.2007, συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., εγκρίθηκαν με την από 27.8.2007 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ και έχουν επισκοπηθεί από την κα Μαρίνα Γιαννάκη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13001) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν και είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου είναι τα εξής:

Ο κ. Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης, Πρόεδρος Δ.Σ., οδός Συμεωνίδα 57, 54352 Θεσσαλονίκη τηλ.: 2310989170.

Ο κ. Αντώνιος Τσουρμπάρκας, Διευθύνων Σύμβουλος, οδός Συμεωνίδα 57, 54352 Θεσσαλονίκη τηλ.: 2310989170.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν και είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

3.3.1 Τακτικός Έλεγχος

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές για τις εξαμηνιαίες και ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις, όπως προβλέπει ο νόμος, καθώς και για τις ενδιάμεσες τριμηνιαίες οικονομικές της καταστάσεις, όπως προβλέπει ο Κανονισμός του Χ.Α., δεδομένου ότι διαπραγματεύεται στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» της αγοράς αξιών του Χ.Α..

Τον έλεγχο των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Βασίλειος Τσαπατσάρης (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961), της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100.

Οι οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 - 2004, συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920, και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εγκρίθηκαν με την από 9.10.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ και έχουν ελεγχθεί από τον κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100.

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2004), συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100.

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006, συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14961) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100.

Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1-30.6.2007, συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και επισκοπήθηκαν από την Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13001) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 2108691100.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία, κατά την Α' Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 13^{ης} Ιουλίου 2007, εξέλεξε ομόφωνα και παμψηφεί με νόμιμη ψηφοφορία, από τα μέλη του Σ.Ο.Λ. την κα Μαρίνα Γιαννάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 13001) της ελεγκτικής εταιρίας «ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.» ως Τακτικό Ελεγκτή και τον κ. Νικόλαο Νάκο (ΑΜ ΣΟΕΛ 14071) της ελεγκτικής εταιρίας «ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.» ως Αναπληρωματικό Ελεγκτή για την χρήση 2007, ήτοι από 1.1.2007-31.12.2007, ενώ παράλληλα καθόρισε ως αμοιβή τους αυτή που θα καθοριστεί από το Εποπτικό Συμβούλιο του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών για τον καθένα από αυτούς που θα κάνει έλεγχο. Η κα Γιαννάκη ορίστηκε στην θέση του κ Τσαπατσάρη βάσει του Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 36), καθότι αυτός είχε συμπληρώσει τετραετία στην ίδια εταιρία.

Έκθεση Επισκόπησης επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 1.1.-30.6.2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π.

30.6.2007

«Εισαγωγή»

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ισολογισμό της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε. (η εταιρεία) της 30^{ης} Ιουνίου 2007, και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από άτομα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιαδή άποψη, την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 30^η Ιουνίου 2007, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, επισημαίνουμε ότι, επειδή το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων είναι μικρότερο του 1/2 του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/20 και συνεπώς επιβάλλεται η εταιρεία να λάβει τα προσήκοντα μέτρα ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου αυτού και να εξασφαλιστεί η συνέχεια της επιχείρησης.»

Έκθεση Ελέγχου επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2006 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π.

31.12.2006

«Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων»

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006, 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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, 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. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, επιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας, αφού ληφθεί υπόψη η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 1.564.000,00 που διενεργήθηκε την περίοδο 6.2-20.2.2007, είναι μικρότερα του 1/2 του καταβεβλημένου Μετοχικού κεφαλαίου με αποτέλεσμα να συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920 οπότε επιβάλλεται η εταιρεία να λάβει τα προσηκόντα μέτρα ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου αυτού και να εξασφαλιστεί η συνέχεια της εταιρείας.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.».

Έκθεση Ελέγχου επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2005 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π.

31.12.2005

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.», της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31.12.2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και

παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρίας κατά την 31.12.2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική εταιρική νομοθεσία) και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επιστούμε την προσοχή σας: α) στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας είναι αρνητικά οπότε και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920 και επιβάλλεται η Εταιρία να λάβει τα προσήκοντα μέτρα ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των άρθρων αυτών και να εξασφαλιστεί η συνέχεια της επιχείρησης, β) στην σημείωση 25 της εταιρίας περί διόρθωσης λαθών επί των αποτελεσμάτων χρήσεως 2004.»

Πιστοποιητικά Ελέγχου επί των οικονομικών καταστάσεων χρήσεων 2003 - 2004 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

31.12.2004

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.» της χρήσης που έληξε την 31.12.2004, οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα, όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει τη διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρείας και γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσής μας. Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31.12.2004, τα αποτελέσματα των εργασιών καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμιακές ροές της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων».

31.12.2003

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.» της χρήσης που έληξε την 31.12.2003, οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα, όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει τη διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρείας και γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσής μας. Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31.12.2004, τα αποτελέσματα των εργασιών καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμιακές ροές της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων».

3.4. Φορολογικός Έλεγχος της Εταιρίας

Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 από το Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο (Δ.Ε.Κ.) Θεσσαλονίκης, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Ο τελευταίος τακτικός φορολογικός έλεγχος ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2006 και αφορούσε στις χρήσεις 2003 και 2004.

Αναλυτικά οι Φόροι Φορολογικού Ελέγχου για τις χρήσεις 2003 - 2004 φαίνονται στον ακόλουθο πίνακα:

Αποτελέσματα Φορολογικών Ελέγχων (ποσά σε χιλ. €)							
Οικονομικές Χρήσεις	Λογιστικές διαφορές ελέγχου	Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	Πρόστιμα - Προσαυξήσεις	Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	Λοιποί Φόροι	Εκπτώσεις	Συνολικό Ποσό Φόρου
2003	1.288,79	0,00	40,74	0,00	43,67	0,00	84,41
2004	759,88	0,00	0,48	0,00	0,47	0,00	0,95
Σύνολα	2.048,67	0,00	41,22	0,00	44,14	0,00	85,36

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Από το φορολογικό έλεγχο που αφορούσε τη χρήση 2003, ο οποίος ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2006, προσδιορίστηκαν λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους € 1.288,79 χιλ. και προέκυψαν συνολικές διαφορές φόρων ύψους € 43,67 χιλ. πλέον προσαυξήσεις ύψους € 40,74 χιλ. Το συνολικό ποσό φόρου ύψους € 84,41 χιλ. θα εξοφληθεί έως και την 31^η Ιανουαρίου 2008, ενώ η πρώτη δόση καταβλήθηκε στις 13.7.2006.

Από το φορολογικό έλεγχο που αφορούσε τη χρήση 2004, ο οποίος ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2006, προσδιορίστηκαν λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους € 759,88 χιλ. και προέκυψαν συνολικές διαφορές φόρων ύψους € 0,47 χιλ. πλέον προσαυξήσεις ύψους € 0,48 χιλ. Το συνολικό ποσό φόρου ύψους € 0,95 χιλ θα εξοφληθεί έως και την 31^η Ιανουαρίου 2008, ενώ η πρώτη δόση καταβλήθηκε στις 13.7.2006.

Επισημαίνεται ότι, το συνολικό ποσό του φόρου, ήτοι € 85,36 χιλ. καταχωρήθηκε ήδη στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1.-30.6.2006, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. Συγκεκριμένα, καταχωρήθηκαν στα «άλλα έξοδα» («διάφορα πρόστιμα - λοιποί φόροι εκτός εισοδήματος») του β' τριμήνου του 2006 και επιβάρυνε τα αποτελέσματα περιόδου 1.1.-30.6.2006,

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2005 και 2006 και για το λόγο αυτό δεν μπορούν να θεωρηθούν οριστικές οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές, ωστόσο, λόγω μεγάλων φορολογικών ζημιών την 31.12.2005 και την 31.12.2006, δεν υπολόγισε αναβαλλόμενους φόρους. Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι σε περίπτωση που οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις του 2005 και του 2006 καταστούν οριστικές, δεν θα επηρεάσουν την οικονομική της θέση, την κερδοφορία της και τις ταμιακές της ροές.

Η Εταιρία στις 18.7.2006 κατέθεσε αίτηση (αρ. πρωτ. 3032) στο Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο (Δ.Ε.Κ.) Θεσσαλονίκης για φορολογικό έλεγχο της ανέλεγκτης φορολογικά χρήσης 2005, ενώ στις 23.7.2007 κατέθεσε αίτηση (αρ. πρωτ. 3090) για φορολογικό έλεγχο και της ανέλεγκτης φορολογικά χρήσης 2006.

3.5. Πληροφορίες μέσω Παραπομπής

Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και η Έκθεση Επισκόπησης για την περίοδο 1.1.-30.6.2007 που συντάχθηκαν βάσει των Δ.Π.Χ.Π. είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη και στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της <http://www.e-h.gr/xaαEnimerotika.asp>.

Οι δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και οι Εκθέσεις Ελέγχου για τις χρήσεις 2005 (η οποία περιλαμβάνει και τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2004) και 2006 που συντάχθηκαν βάσει των Δ.Π.Χ.Π. είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη και στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της <http://www.e-h.gr/xaαEnimerotika.asp>.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και τα αντίστοιχα Πιστοποιητικά Ελέγχου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη και στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της <http://www.e-h.gr/xaαEnimerotika.asp>.

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, πλην των ανωτέρω πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένη διεύθυνση (<http://www.e-h.gr/xaαEnimerotika.asp>) δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.6. Έγγραφο στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, για τα ακόλουθα έγγραφα (ή αντίγραφα αυτών των εγγράφων) δύναται να διενεργηθεί έλεγχος:

Το Καταστατικό της Εταιρίας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρίας, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη.

Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και τα αντίστοιχα Πιστοποιητικά Ελέγχου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη και στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της <http://www.e-h.gr/xaαEnimerotika.asp>.

Τα πρακτικά της Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας της 13.7.2007 που αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη.

Η επιστολή του Νομικού Συμβούλου της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ «Δικηγορική Εταιρεία ΣΑΡΑΝΤΙΤΗΣ» είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρίας, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη.

3.7. Πληροφορίες για την Εταιρία

3.7.1 Σύντομο Ιστορικό

Η Εταιρία με τη σημερινή της μορφή, συστάθηκε με την υπ'αριθμ. 21941/28.12.1989 συμβολαιογραφική πράξη στη Θεσσαλονίκη (ΦΕΚ ΤΑΕ & ΕΠΕ 28/8.1.1990) και προέκυψε από τη συγχώνευση της εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α. ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ & ΣΙΑ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» (η οποία συστάθηκε με την υπ'αριθμ.17605 Πράξη Συστάσεως στις 5.12.1986, ΦΕΚ ΤΑΕ & ΕΠΕ 22.1.1987) με την ομόρρυθμη εταιρία υπό την επωνυμία «Κ. ΜΟΥΣΤΑΚΑΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.». Στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών είναι καταχωρημένη με αριθμό 20843/06/Β/90/67 υπό την επωνυμία «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α. ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ & ΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» 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 ως «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» με διακριτικό τίτλο «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.» η οποία έχει εγκριθεί από το Υπουργείο Εμπορίου (ΦΕΚ1183/02/03/99).

Η Εταιρία υπάγεται στο Υπουργείο Ανάπτυξης, και συγκεκριμένα στη Δ/ση ΑΕ & Πίστεως της Γενικής Δ/σης Εσωτερικού Εμπορίου.

Η Εταιρία, ως Ανώνυμη Εταιρία, υπάγεται στις διατάξεις του Ν.2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιριών.

Για τις σχέσεις της Εταιρίας με την αλλοδαπή η εταιρική επωνυμία είναι «ΙΚΟΝΑ - ΙΧΟΣ S.A.».

Έδρα της Εταιρίας ορίσθηκε ο Δήμος Πυλαίας Θεσσαλονίκης, επί της οδού Συμεωνίδη 57, 54352 Θεσσαλονίκη, τηλ.: 2310989170. Η διάρκεια της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της ορίσθηκε σε 50 έτη από την ίδρυση της, ήτοι μέχρι το 2039. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τροποποίηση του ανωτέρω άρθρου η διάρκεια της Εταιρίας μπορεί να παραταθεί και πέρα της πενήκονταετίας.

Τα καταστήματα που διαθέτει η Εταιρία, από τον Φεβρουάριο του 2004, φέρουν την εμπορική επωνυμία «EXPERT».

Παρακάτω παρατίθενται σε χρονολογική σειρά τα σημαντικότερα γεγονότα που αφορούν στην Εταιρία:

Το **1974** οι τρεις συνιδρυτές της Εταιρίας, κ.κ. Μουστακαλής Κων/νος, Γαρμπής Κων/νος και Βογιατζής Αναστάσιος άνοιξαν ένα μικρό κατάστημα (12 τ.μ.) επισκευής ηλεκτρικών συσκευών.

Το **1979** ξεκίνησε η λειτουργία του πρώτου καταστήματος λιανικής πώλησης προϊόντων ήχου και εικόνας, με την επωνυμία «Α. ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» και με τον διακριτικό τίτλο «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ».

Το **1981** η ανωτέρω επεκτάθηκε στο χώρο των μικροσυσκευών και των οικιακών συσκευών (ελεύθερες και εντοιχιζόμενες).

Η Εταιρία με τη σημερινή της μορφή, προέκυψε το **1989** από τη συγχώνευση της εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α. ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ & ΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» με την ομόρρυθμη εταιρία υπό την επωνυμία «Κ. ΜΟΥΣΤΑΚΑΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.».

Το **1992** η Εταιρία άνοιξε το δεύτερο κατάστημα στη περιοχή της Θεσσαλονίκης, με εξειδίκευση σε προϊόντα υψηλής τεχνολογίας και πανελλαδικά το πρώτο κατάστημα με studio ακρόασης και άρτια εξοπλισμένο home cinema.

Το **1994** ξεκινάει η δημιουργία της αλυσίδας που σήμερα αριθμεί οκτώ (8) καταστήματα.

Το **1997** πραγματοποιείται η εξαγορά ποσοστού 51% της «SPOT Ε.Π.Ε.», εταιρίας με παρεμφερή δραστηριότητα, στην Αθήνα, η οποία μετονομάστηκε σε «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΣΠΟΤ Ε.Π.Ε.» και μετέπειτα σε «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΝΟΤΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.Ε.».

Το **1999** δημιουργείται νέο ιδιόκτητο κέντρο αποθήκευσης και διανομής συνολικής επιφάνειας 13.200 τ.μ. στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης, επένδυση ύψους € 2,6 εκατ.

Το **2000** οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το **2002** μεταβιβάστηκε στην εταιρία «ΣΥΚΑΡΗΣ Α.Ε.» το σύνολο των μετοχών της θυγατρική της «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΝΟΤΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.Ε.» που κατείχε η «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.».

Το **2003** η Εταιρία συνάπτει συνεργασία με την «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.», η οποία αποτελεί μέλος της παγκόσμιας οργάνωσης EXPERT INTERNATIONAL. Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της EXPERT με ποσοστό 3,77% ως πλήρες μέλος και αποτελεί την μεγαλύτερη από τις επιχειρήσεις που αποτελούν την EXPERT. Συγκεκριμένα, η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ προέβη στην αγορά 1.287 μετοχών αντί € 29,34 ανά μετοχή της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗΣ Α.Ε., ήτοι συνολικής αξίας € 37,76 χιλ. Η αγορά των μετοχών της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. και η συμμετοχή της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ στο μετοχικό της κεφάλαιο (το ποσοστό που κατέχει η Εκδότρια στο μετοχικό κεφάλαιο της EXPERT την 30.6.2007 ανέρχεται στο 3,63%) κρίθηκε επιβεβλημένη αφενός για τυπικούς λόγους, καθώς το Καταστατικό της EXPERT υποχρεώνει τις επιχειρήσεις να συμμετέχουν στο κεφάλαιό της προκειμένου να καταστούν μέλη και αφετέρου για ουσιαστικούς λόγους, καθώς με τον τρόπο αυτό η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ μπορεί να χρησιμοποιεί το εμπορικό σήμα «EXPERT», να απολαμβάνει τα πλεονεκτήματα της παραγγελιοληψίας μέσω EXPERT, της κεντρικής διαφήμισης και της διάθεσης αποκλειστικών μοντέλων στους πελάτες της.

Η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. ιδρύθηκε το 2001 από την απόσχιση του εμπορικού κλάδου της EXPERT HELLAS Α.Ε., της οποίας και είναι μέλος. Η EXPERT HELLAS Α.Ε. με τη σειρά της, αποτελεί τον ελληνικό οργανισμό της αλυσίδας ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών EXPERT INTERNATIONAL GmbH που εδρεύει στο Zug της Ελβετίας και αριθμεί 8.000 καταστήματα σε 19 χώρες ανά τον κόσμο. Κύριο αντικείμενο εργασιών της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε., η οποία απαριθμεί 92 μέλη, είναι η σύναψη κεντρικών συμφωνιών με προμηθευτές ηλεκτρικών, ηλεκτρονικών και οικιακών συσκευών, η αγορά και η διακίνησή τους προς τα μέλη-μετόχους μεταφέροντας τους και τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν από την κεντρική διαχείριση των συμφωνιών συνεργασίας με τους προμηθευτές μέσω της τιμολόγησης προς τα μέλη και όχι βάσει ποσοστού μετοχών. Για τη χρήση του 2006, η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ εμφάνισε κύκλο εργασιών € 135.000,57 χιλ. έναντι € 119.381,87 χιλ, το 2005 (+13,1%), κέρδη προ φόρων € 675,19 χιλ. έναντι € 548,36 χιλ, το 2005 (+23,1%) ενώ τα ίδια κεφάλαιά της διαμορφώθηκαν στα € 2.872,20 χιλ. Η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. είναι πολυμετοχική εταιρία. Συγκεκριμένα στο μετοχικό της κεφάλαιο συμμετέχει η EXPERT HELLAS Α.Ε. με ποσοστό 28,59%, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό (71,41%) μοιράζεται στα μέλη της. Τα πλεονεκτήματα που απορρέουν από τη συνεργασία της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ με την EXPERT συνίστανται στην βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους μέσω των ευνοϊκότερων τιμών αγοράς των εμπορευμάτων και κατ' επέκταση της μείωσης του κόστους πωληθέντων, στην μείωση των δαπανών διάθεσης, δεδομένου ότι η διαφήμιση διενεργείται κεντρικά από την EXPERT και είναι ταυτόσημη για όλα τα μέλη της, και στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας μέσω καλύτερων προσφορών προς τον καταναλωτή, την διάθεση αποκλειστικών μοντέλων και την εκμετάλλευση ενός παγκόσμια γνωστού σήματος. Επιπλέον, η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ενισχύει την θέση της αποκτώντας τεχνογνωσία, πληροφόρηση και προσβάσεις σε μια παγκόσμια οργάνωση, στα πλαίσια του έντονου ανταγωνισμού που υφίσταται από την είσοδο πολυεθνικών αλυσίδων στην τοπική αγορά. Επιπλέον, κατά το ίδιο έτος και στα πλαίσια της οικονομικής αναδιάρθρωσης και της βασικής προτεραιότητας της Εταιρίας που είναι η εξασφάλιση λειτουργικής κερδοφορίας, αποφασίστηκε η διακοπή λειτουργίας των καταστημάτων που λειτουργούσαν στις περιοχές της Κοζάνης, του Κιλκίς, των Γιαννιτών και των Σερρών.

Το **2004** και συγκεκριμένα τον Φεβρουάριο, έγινε η αλλαγή του εμπορικού σήματος των καταστημάτων της Εταιρίας, από ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ σε EXPERT. Έκτοτε, όλα τα καταστήματα της Εταιρίας (Θεσ/νίκη, Αθήνα και Λάρισα) λειτουργούν υπό την επωνυμία EXPERT.

Το **2005** η «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» γίνεται πλέον βασικός μέτοχος στην Εταιρία με ποσοστό 40%, ενώ ταυτόχρονα τίθενται οι βάσεις για τη χρηματοοικονομική εξυγίανση της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ακολουθώντας συγκεκριμένο σχέδιο αναδιάρθρωσης που έχει εκπονηθεί από κοινού με την «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.». Τα βασικά σημεία του Σχεδίου Αναδιάρθρωσης και οι

ενέργειες της Εταιρίας με γνώμονα την χρηματοοικονομική της εξυγίανση περιγράφονται στην παράγραφο 1.1. του Περιληπτικού Σημειώματος, όπως και στην παράγραφο 3.8 του Εγγράφου Αναφοράς.

Εντός του πρώτου εξαμήνου του **2006** η Εταιρία υπέγραψε συμφωνία με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ για την αναδιάρθρωση μέρους του τραπεζικού της δανεισμού. Συγκεκριμένα, βραχυπρόθεσμα δάνεια συνολικού ποσού € 2,79 εκ έγιναν μεσο-μακροπρόθεσμο (πενταετούς διάρκειας), με χαμηλότερο κόστος και ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής. Επιπλέον, μέσω της ίδιας τράπεζας, η Εταιρία εξασφάλισε την ανανέωση πιστωτικού ορίου για κεφάλαιο κίνησης ύψους μέχρι € 550 χιλ. Περισσότερες λεπτομέρειες επί του συγκεκριμένου θέματος αναφέρονται στην παράγραφο 3.7.5 του Εγγράφου Αναφοράς.

Τον Φεβρουάριο του **2007** ολοκληρώθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών υπέρ των παλιών μετόχων. Εκδόθηκαν 5.215.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές και αντλήθηκαν κεφάλαια ύψους € 1.564,50 χιλ. Η εν λόγω αύξηση καλύφθηκε πλήρως (100%) και το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε στα € 3.129,00 χιλ. διαιρούμενο σε 10.430.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Επίσης, τον Μάρτιο του 2007, ανακοινώθηκε η διακοπή λειτουργίας του υποκαταστήματος στην πόλη των Ιωαννίνων και ξεκίνησε η λειτουργία νέου υποκαταστήματος στην περιοχή της Καλλιθέας, στην Αθήνα, εμβαδού 670 τμ. Τον Απρίλιο του 2007 ξεκίνησε η λειτουργία και δεύτερου καταστήματος στην Αθήνα, επί της Λ. Βουλιαγμένης στην Γλυφάδα, εμβαδού 1.100 τμ. Επισημαίνεται ότι τα εν λόγω καταστήματα, όπως και όλα τα καταστήματα της Εταιρίας, φέρουν το εμπορικό σήμα «EXPERT». Τέλος, η Εταιρία προέβη σε αναδιάρθρωση μέρους του τραπεζικού της δανεισμού. Συγκεκριμένα, υπέγραψε σύμβαση με την Alpha Bank, βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους € 1.054,30 χιλ. μετατράπηκαν σε μεσο-μακροπρόθεσμο δάνειο, πενταετούς διάρκειας, με ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής.

3.7.2 Δραστηριότητα της Εταιρίας

Αντικείμενο εργασιών της Εταιρίας είναι η λιανική και χονδρική πώληση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών προϊόντων και άλλων ειδών οικιακής χρήσης, με ταυτόχρονη παροχή πλήρους πακέτου υπηρεσιών (μελέτη, μεταφορά, εγκατάσταση, service).

Σύμφωνα με το δελτίο Στατιστικής Ταξινόμησης των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ 2003) της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος, η Εταιρία κατατάσσεται στις εξής κατηγορίες:

- Λιανικό Εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών & τηλεοπτικών συσκευών, καθώς και μουσικών οργάνων και συναφών ειδών (κατηγορία 524.5)
- Χονδρικό Εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών & τηλεοπτικών συσκευών (κατηγορία 514.3)
- Λιανικό Εμπόριο επίπλων, φωτιστικών & ειδών νοικοκυριού (κατηγορία 524.4)

Κύρια δραστηριότητα της Εταιρίας, βάσει των πωλήσεών της, είναι το «Λιανικό Εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών & τηλεοπτικών συσκευών, καθώς και μουσικών οργάνων και συναφών ειδών». Ειδικότερα, η Εταιρία δραστηριοποιείται στις εξής βασικές κατηγορίες προϊόντων:

- Οικιακές ηλεκτρικές συσκευές (ελεύθερες και εντοιχιζόμενες),
- Συσκευές εικόνας, συσκευές ήχου, μικροσυσκευές, κλιματισμός,
- ON LINE προϊόντα (ηλεκτρονικά και ψηφιακά, τηλεπικοινωνιών, πληροφορικής, αυτοματισμού), διάφορα (σκεύη κουζίνας, ηλεκτρικά εργαλεία, λοιπά).

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ που πραγματοποιήθηκε κατά τις τέσσερις τελευταίες χρήσεις (2003 - 2006) και για την ενδιάμεση περίοδο 1.1.-30.6.2007, ανά κατηγορία προϊόντων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων										
Ποσά σε χιλ. €	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	30.6.2007	%
Μαύρες συσκευές	10.892,49	30,6%	8.087,67	33,8%	7.537,90	34,8%	8.319,12	36,7%	3.942,25	32,9%
Λευκές συσκευές	12.746,88	35,8%	9.558,34	39,9%	9.095,20	41,9%	8.832,59	38,9%	4.464,66	37,3%
Κλιματισμός	2.257,58	6,3%	1.138,64	4,8%	915,93	4,2%	969,72	4,3%	1.071,82	8,9%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	4.781,36	13,4%	1.883,41	7,9%	1.337,82	6,2%	1.401,84	6,2%	786,95	6,6%
Μικροσυσκευές	4.953,51	13,9%	3.279,40	13,7%	2.801,66	12,9%	3.162,68	13,9%	1.714,67	14,3%
Σύνολο	35.631,82	100,0%	23.947,46	100,0%	21.688,51	100,0%	22.685,94	100,0%	11.980,34	100,0%

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ποσοστιαία ανάλυση του κύκλου εργασιών της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ανά γεωγραφική περιφέρεια για τις χρήσεις 2006-2003 καθώς και για την ενδιάμεση περίοδο του α' εξαμήνου 2007:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Γεωγραφική Περιφέρεια					
Περιφέρεια	2003	2004	2005	2006	α' εξάμηνο 2007
Κεντρικής Μακεδονίας	86,7%	84,3%	81,6%	75,4%	71,6%
Θεσσαλίας	7,3%	7,9%	9,4%	11,8%	11,3%
Ηπείρου	6,0%	7,8%	9,0%	12,8%	6,4%
Αττικής	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,7%
ΣΥΝΟΛΑ	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Τα προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία περιλαμβάνονται στις ακόλουθες κατηγορίες προϊόντων:

- **Μαύρες Συσκευές:** συσκευές εικόνας (τηλεοράσεις, dvd, video κλπ.) και συσκευές 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 και ψηφιακά προϊόντα, προϊόντα πληροφορικής, ηλεκτρονικούς υπολογιστές (Η/Υ), προϊόντα τηλεπικοινωνιών, games, προϊόντα αυτοματισμού γραφείου κλπ.
- **Μικροσυσκευές:** περιλαμβάνει σκεύη κουζίνας, ηλεκτρικά εργαλεία, μαγειρικά σκεύη, μίξερ, ηλεκτρικά σίδερα και πρέσες, καφετιέρες, κλπ.

Επιπλέον στους πελάτες προσφέρονται οι κάτωθι υπηρεσίες:

- Μελέτη χώρου πριν την αγορά (εφόσον ζητηθεί)
- Επίδειξη και εγκατάσταση του προϊόντος μετά την αγορά.
- Παράδοση παραγγελιών εντός 24 ωρών.
- Δωρεάν μεταφορά (για προορισμούς εντός του πολεοδομικού συγκροτήματος της Θεσ/νίκης).
- Δυνατότητα αποθήκευσης των προϊόντων για μεταχρονολογημένη παράδοση.
- Ευέλικτα προγράμματα χρηματοδότησης.
- Υπηρεσίες μεσιτείας για την έκδοση πιστωτικών καρτών και καταναλωτικών δανείων. Συγκεκριμένα, η Εταιρία έχει συνάψει συμφωνίες με πιστωτικά ιδρύματα όπου δρα ως διαμεσολαβητής με σκοπό την προώθηση πιστωτικών καρτών και καταναλωτικών δανείων στους πελάτες προκειμένου αυτοί να χρηματοδοτήσουν τις αγορές καταναλωτικών αγαθών που εμπορεύεται η Εταιρία. Οι πιστωτικές κάρτες εκδίδονται από τα πιστωτικά ιδρύματα κατόπιν αίτησης του πελάτη που θέλει να κάνει αγορά από οποιοδήποτε κατάστημα της Εταιρίας. Τα καταναλωτικά δάνεια χορηγούνται σε φυσικά πρόσωπα για την αποπληρωμή τιμήματος αγορών αγαθών που εμπορεύεται η Εταιρία, κατόπιν αίτησης του πελάτη προς την τράπεζα.

3.7.3 Δίκτυο Διανομής και Προώθηση Πωλήσεων

Το δίκτυο πωλήσεων της Εταιρίας, αποτελείται σήμερα από οκτώ (8) ολοκληρωμένα πολυκαταστήματα τα οποία κατανέμονται γεωγραφικά ως εξής:

- Πέντε (5) στην περιοχή της Θεσσαλονίκης
- Ένα (1) στην Λάρισα
- Δύο (2) στην Αθήνα

Αναλυτικά, τα καταστήματα παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Πόλη	Διεύθυνση
1	Θεσσαλονίκη	Γρ. Λαμπράκη 200
2	Θεσσαλονίκη	Τέρμα Ιθάκης & Περιφερειακής οδού
3	Θεσσαλονίκη	Ανδριανουπόλεως 22
4	Θεσσαλονίκη	Μητροπόλεως & Κομνηνών 9
5	Θεσσαλονίκη	11 ^ο χλμ Ε.Ο. Θεσ/νίκης-Μουδανίων
6	Αθήνα	Λ. Βουλιαγμένης 128
7	Αθήνα	Ελ. Βενιζέλου 284-286 & Ευριπίδου 102 και 108
8	Λάρισα	Ηρώων Πολυτεχνείου & Βόλου

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Η βασική πολιτική marketing χαράσσεται κεντρικά από την EXPERT - δεδομένου ότι η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ αποτελεί μέλος της EXPERT- και είναι κοινή για όλους του χρήστες του σήματος «EXPERT». Η πολιτική marketing της EXPERT ξεκινά από την έρευνα αγοράς και τον έλεγχο του ανταγωνισμού ήτοι ποια προϊόντα προωθούν οι ανταγωνιστές, σε τι τιμές, με τι διακανονισμούς (μετρητοίς, πιστωτικές κάρτες, καταναλωτικά δάνεια) κλπ. Βάσει αφενός των συμπερασμάτων που προκύπτουν από τέτοιες έρευνες και αφετέρου των αναγκών της EXPERT (προώθηση συγκεκριμένων προϊόντων) ορίζονται οι κατάλληλες προωθητικές ενέργειες κατά περίπτωση, βάσει και του κοινού ή της γεωγραφικής περιοχής στην οποία απευθύνονται. Κανάλια διαφήμισης αποτελούν η τηλεόραση, το ραδιόφωνο και η έντυπη προώθηση (μέσω διαφημιστικών φυλλαδίων). Η διαφημιστικές καμπάνιες μπορεί να είναι τακτικές ή έκτακτες κατά περίπτωση. Τακτική διαφήμιση ακολουθείται κατά την περίοδο των εορτών (Χριστούγεννα και Πάσχα) καθώς και του καλοκαιριού (προώθηση κλιματιστικών). Έκτακτη διαφήμιση μπορεί να γίνει για την προώθηση συγκεκριμένης μάρκας προϊόντων (λόγω συγκεκριμένων προσφορών ή ευνοϊκής συμφωνίας με τον κατασκευαστή), για την προώθηση συγκεκριμένης κατηγορίας προϊόντων (για παράδειγμα μόνο τηλεοράσεις ή μόνο ψυγεία), για την προώθηση συγκεκριμένων προϊόντων που θεωρούνται stock ή, τέλος, γιατί επιβάλλεται από τον ανταγωνισμό, προκειμένου η εταιρία να διατηρήσει το πελατολόγιό της και να μην απωλέσει μερίδια αγοράς.

Στη στρατηγική marketing εντάσσεται και η εσωτερική διακόσμηση των καταστημάτων (χρωθέτηση προϊόντων, «στήσιμο» βιτρίνας, διαφημιστικό υλικό εντός του καταστήματος κλπ) με στόχο την προσέλκυση του πελατειακού κοινού και την «δημιουργία αναγκών».

Η κύρια στρατηγική επικοινωνίας στηρίζεται σε εφαρμογή της «pull strategy», δηλαδή στην προσέλκυση πελατείας στα καταστήματα EXPERT και στηρίζεται κυρίως:

- α. Στην εφαρμογή ολοκληρωμένου εταιρικού διαφημιστικού προγράμματος με τις επιμέρους διαφημιστικές καμπάνιες για κάθε νέα δραστηριότητα.
- β. Στην εφαρμογή προγραμματισμένων ενεργειών sales promotion και την υποστήριξή τους.
- γ. Στην υποστήριξη του προγράμματος επικοινωνίας με ενέργειες δημοσίων σχέσεων που θα ενισχύουν την εικόνα των καταστημάτων.
- δ. Στην εφαρμογή προγραμμάτων άμεσης επικοινωνίας και below the line, όπως είναι Data base marketing (DBM), Direct marketing, Merchandising, Ειδικών ενεργειών όπως η bonus card πελατών, κλπ.

Η διαφήμιση στοχεύει στην διατήρηση και περαιτέρω ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας του σήματος / ονόματος EXPERT (υψηλή φήμη), στην αύξηση της επισκεψιμότητας στα καταστήματα,

στην προσέλκυση νέων καταναλωτών και στην αύξηση των πωλήσεων του ήδη υπάρχοντος πελατολογίου, με τελικό στόχο την ενίσχυση των πωλήσεων και την κατάκτηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς. Για την επιλογή του καναλιού επικοινωνίας γίνεται ανάλυση κόστους / οφέλους, δεδομένου του κόστους αφενός και αφετέρου των εκτιμώμενων ωφελειών από τις συγκεκριμένες επικοινωνιακές πολιτικές.

3.7.4 Πελάτες

Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ δραστηριοποιούμενη στην λιανική πώληση, με ιδιαίτερως ευρύ πελατολόγιο και δίκτυο πωλήσεων οκτώ (8) καταστημάτων, δεν εξαρτάται από λίγους και συγκεκριμένους πελάτες. Επισημαίνεται ότι οι ενεργοί πελάτες της Εταιρίας εκτιμώνται σε περίπου 150 χιλ.

3.7.5 Συμβάσεις

Η Εταιρία δεν έχει συνάψει άλλες συμβάσεις βάσει των οποίων να έχουν αναληφθεί οποιοσδήποτε σημαντικές υποχρεώσεις ή δεσμεύσεις για αυτήν πέρα από τις συμβάσεις που συνάπτονται στο σύνηθες πλαίσιο των δραστηριοτήτων της, με εξαίρεση τα κατωτέρω:

A) Συμβάσεις με Προμηθευτές

Όσον αφορά στους προμηθευτές, βασικός προμηθευτής είναι η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε., από την οποία η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ - βάσει του καταστατικού και του κανονισμού της EXPERT-προμηθεύεται κατ' ελάχιστο το 90% των αναγκών της σε εμπορεύματα. Η συνεργασία της Εταιρίας με την EXPERT στον τομέα αυτό είναι ιδιαίτερα επωφελής, καθώς προκύπτουν σημαντικά οικονομικά και εμπορικά οφέλη λόγω:

- των ευνοϊκότερων όρων προμηθειών επώνυμων προϊόντων, όσον αφορά αφενός στις τιμές και αφετέρου στο χρόνο πίστωσης των παραγγελιών,
- των οικονομικών κλίμακας που επιτυγχάνονται μέσω της αποτελεσματικότερης διαχείρισης των παραγγελιών και των αποθεμάτων,
- της διάθεσης αποκλειστικών μοντέλων στους πελάτες βάσει κεντρικών παγκόσμιων συμφωνιών της EXPERT International,
- των καλύτερων προσφορών προς τον καταναλωτή,
- της βελτίωσης του περιθωρίου μικτού κέρδους.

Πέραν της EXPERT, η Εταιρία προμηθεύεται εμπορεύματα από άλλους 10 προμηθευτές, κανένας εκ των οποίων δεν έχει σημαντικό ποσοστό (ήτοι άνω του 1% επί του κύκλου εργασιών).

B) Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

Η Εταιρία έχει συνάψει την 11.4.2005 σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτου με την EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. και αφορά τη χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτου ιδιοκτησίας της επί της οδού Εμ. Πανσενίδη 16 στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης, διάρκειας 10 ετών. Με τη συγκεκριμένη σύμβαση, η Εταιρία πώλησε και μεταβίβασε στην EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ οικόπεδο ιδιοκτησίας της, το οποίο βρίσκεται στην περιοχή Ωραιόκαστρου Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδη 16, (έκτασης 12.200 τ.μ.), καθώς και τις επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις της (αποθήκες), συνολικής έκτασης 13.200 τ.μ., αντί συνολικού τιμήματος € 3.625,00 χιλ. Από τη συγκεκριμένη αγοραπωλησία προέκυψε ζημία (σε σχέση με την αξία κτήσης) ύψους € 60,28 χιλ. η οποία επιβάρυνε τα

αποτελέσματα χρήσεως του πρώτου εξαμήνου του 2005. Το συνολικό οφειλόμενο ποσό ύψους € 4.627,04 χιλ. προς την EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. είναι εξοφλητέο σε 120 μηνιαίες δόσεις (από 11.4.2005 έως και 11.3.2015). Συγκεκριμένα, το μίσθωμα καθ' όλη τη διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης ορίστηκε ως εξής: μήνας 1^{ος} € 35,00 χιλ., μήνας 2^{ος} € 835,00 χιλ., μήνες 3^{ος}-24^{ος} € 35,00 χιλ. μηνιαίως, μήνες 25^{ος}-120^{ος} € 31,11 χιλ. μηνιαίως, αρχής γενομένης την 11^η Απριλίου 2005. Για τον κατά τα ανωτέρω καθορισμό του ύψους του μισθώματος θα λαμβάνεται υπόψη το συνολικό κόστος απόκτησης του μισθίου, ποσού € 3.725,43 χιλ. και το μίσθωμα θα αναπροσαρμόζεται προς τα πάνω ή προς τα κάτω με βάση τις διακυμάνσεις του επιτοκίου Euribor μηνός, όπως αυτό ισχύει την ημέρα που καθίσταται ληξιπρόθεσμο το προηγούμενο μίσθωμα. Μετά την παρέλευση των 10 ετών το ως άνω ακίνητο θα περιέλθει στην κυριότητα της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ έναντι μηδενικού τιμήματος. Σημειώνεται ότι, την 31.12.2006 το ανεξόφλητο υπόλοιπο (χρεολύσιο) ανέρχονταν σε € 2.395,32 χιλ., ενώ την 30.6.2007 ανέρχονταν σε € 2.277,30 χιλ.

Γ) Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις με πιστωτικά ιδρύματα

Η Εταιρία διαμεσολαβεί στην έκδοση πιστωτικών καρτών και δανείων προκειμένου οι πελάτες της να προβούν σε αγορές εμπορευμάτων και να χρηματοδοτήσουν τις αγορές τους. Ως εκ τούτου, για τη χρηματοδότηση των αγορών των πελατών της, η Εταιρία έχει συνάψει τις εξής συμβάσεις:

Γ' 1. Συμβάσεις έκδοσης πιστωτικών καρτών.

Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση συνεργασίας με την Τράπεζα EFG EUROBANK-ERGASIAS και την θυγατρικής αυτής EUROBANK CARDS Α.Ε., βάσει της οποίας η Εταιρία διαμεσολαβεί στην έκδοση της πιστωτικής κάρτας με την επωνυμία «EXPERT VISA». Η συγκεκριμένη πιστωτική κάρτα φέρει το λογότυπο «EXPERT» και γίνεται δεκτή σε όλα τα καταστήματα με το σήμα VISA. Οι πελάτες της Εταιρίας που θέλουν να χρηματοδοτήσουν τις αγορές προϊόντων που αυτή εμπορεύεται, συμπληρώνουν αίτηση χορήγησης πιστωτικής κάρτας, η οποία αποστέλλεται ηλεκτρονικά από την Εταιρία στην Τράπεζα. Η Τράπεζα ελέγχει τα στοιχεία της αίτησης του πελάτη και αποστέλλει ηλεκτρονικά την απάντησή της. Σε περίπτωση έγκρισης της αίτησης, εκτυπώνεται από το ηλεκτρονικό σύστημα η Σύμβαση Χορήγησης της κάρτας την οποία και υπογράφει ο πελάτης και ολόκληρος ο φάκελος των δικαιολογητικών (αίτηση, σύμβαση, ταυτότητα κλπ) αποστέλλονται στην Τράπεζα. Σε περίπτωση που η αγορά του πελάτη γίνει με άμεση χρέωση, η Τράπεζα εντός τριών εργάσιμων ημερών εκταμιεύει το ποσό της αγοράς του πελάτη στην Εταιρία, παρακρατώντας την αμοιβή της (προμήθεια). Σε περίπτωση που η αγορά του πελάτη γίνει με δόσεις, η τράπεζα εκταμιεύει το ποσό ανά μήνα (ανάλογα με τον αριθμό των δόσεων) παρακρατώντας σε κάθε δόση την προμήθειά της. Ο έλεγχος των αιτήσεων γίνεται από το τμήμα credit control της Τράπεζας, ενώ ο πιστωτικός κίνδυνος, ήτοι ο κίνδυνος μη κανονικής και εμπρόθεσμης αποπληρωμής των δόσεων από τον πελάτη, βαρύνει εξολοκλήρου την Τράπεζα. Επισημαίνεται ότι, με την συγκεκριμένη κάρτα, ο πελάτης μπορεί να αποπληρώνει τις δόσεις του -εκτός από τα υποκαταστήματα της Τράπεζας- και στα καταστήματα της Εταιρίας. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρία εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας υποχρεούται στην απόδοση των χρημάτων προς την Τράπεζα. Υποχρέωση της Εταιρίας είναι να καταρτίζει τον φάκελο του πελάτη με πληρότητα και επιμέλεια και να ελέγχει την ταυτοπροσωπία των πελατών της που αιτούνται την πιστωτική κάρτα και την γνησιότητα των δικαιολογητικών.

Γ' 2. Συμβάσεις δανείων πιστωτικών ιδρυμάτων.

Η Εταιρία έχει τις παρακάτω δανειακές συμβάσεις με πιστωτικά ιδρύματα για την χρηματοδότηση των λειτουργικών αναγκών της:

Βραχυπρόθεσμα δάνεια (σε € χιλ.)

Τράπεζα	Υπόλοιπο την 30.6.2007	Καλύψεις
Alpha Bank	113,08	Προσημειώσεις ακινήτων € 102,71 χιλ, πιστωτικές κάρτες *
EFG Eurobank-Ergasias	1.006,00	Πιστωτικές κάρτες *
Εμπορική Τράπεζα	310,00	Προσημειώσεις ακινήτων € 3.368,66 χιλ, πιστωτικές κάρτες *
Εθνική Τράπεζα	0,93	Πιστωτικές κάρτες *
ΣΥΝΟΛΑ	1.430,01	

Μακροπρόθεσμα δάνεια (σε € χιλ.)

Τράπεζα	Υπόλοιπο την 30.6.2007	Καλύψεις
Εμπορική Τράπεζα	2.170,00	βλ. ανωτέρω
Alpha Bank	896,35	βλ. ανωτέρω
ΣΥΝΟΛΑ	3.066,35	

* Ως καλύψεις με πιστωτικές κάρτες, νοούνται τα μελλοντικά υπόλοιπα των απαιτήσεων της Εταιρίας από εκκρεμείς δόσεις πιστωτικών καρτών, η αξία των οποίων ενεχυριάζεται στην τράπεζα.

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας στις 30.6.2007 ανέρχονταν στο ποσό των € 4.496,36 χιλ. Επισημαίνεται ότι, τα βραχυπρόθεσμα δάνεια της Alpha Bank και της Εμπορικής Τράπεζας, συνολικού ποσού € 423,08 χιλ στην ουσία αποτελούν μακροπρόθεσμο δανεισμό, ωστόσο στις οικονομικές καταστάσεις καταγράφονται ως βραχυπρόθεσμος κατά την έννοια ότι το ποσό αυτό θα αποπληρωθεί μέχρι την 31^η Δεκεμβρίου 2007. Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας στις 31.8.2007 ανέρχονταν στο ποσό των € 4.496,21 χιλ εκ των οποίων οι € 1.429,86 χιλ αφορούν βραχυπρόθεσμο δανεισμό και οι € 3.066,35 χιλ μακροπρόθεσμο δανεισμό. Επισημαίνεται ότι, τα βραχυπρόθεσμα δάνεια της Alpha Bank και της Εμπορικής Τράπεζας, συνολικού ποσού € 423,08 χιλ στην ουσία αποτελούν μακροπρόθεσμο δανεισμό, ωστόσο καταγράφονται ως βραχυπρόθεσμος κατά την έννοια ότι το ποσό αυτό θα αποπληρωθεί μέχρι την 31^η Δεκεμβρίου 2007.

Τα επιτόκια των δανείων είναι κυμαινόμενα, βάσει του EURIBOR και πλέον περιθωρίου (margin) που θέτουν τα πιστωτικά ιδρύματα, το οποίο εξαρτάται από την οικονομική πορεία της Εταιρίας.

Επισημαίνεται ότι, η Εταιρία, στα πλαίσια αναμόρφωσης της χρηματοοικονομικής της δομής, υπέγραψε σύμβαση τον Μάρτιο του 2006 με την Εμπορική Τράπεζα, βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 2.790,00 χιλ. έγιναν μεσομακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας). Το υπόλοιπο του συγκεκριμένου δανείου με ημερομηνία 30.6.2007 ανέρχονταν σε € 2.480,00 χιλ. Από το ποσό αυτό, στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2007, οι € 310,00 χιλ καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι και 31.12.2007), ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 2.170,00 χιλ. καταγράφηκε ως μακροπρόθεσμος δανεισμός. Λόγω της ανωτέρω σύμβασης, προσημειώθηκαν ακίνητα ιδιοκτησίας της Εταιρίας ύψους € 3,368,66 χιλ. υπέρ της τράπεζας. Η εκταμίευση του ποσού των € 2.790,00 χιλ. έγινε στις 24.3.2006. Η εξόφληση του δανείου θα γίνει σε εννέα (9) ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις, ύψους € 310,00 χιλ. έκαστη. Η καταβολή της πρώτης δόσης έγινε δώδεκα (12) μήνες μετά την ημερομηνία εκταμίευσης (περίοδος χάριτος δώδεκα μηνών) του δανείου, ήτοι στις 24.3.2007.

Επίσης, τον Μάρτιο του 2007 υπέγραψε συμφωνία με την Alpha Bank, βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια, ποσού € 1.054,30 χιλ. έγιναν μεσομακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας). Το υπόλοιπο του συγκεκριμένου δανείου με ημερομηνία 30.6.2007 ανέρχονταν σε € 1.009,42 χιλ. Από το ποσό αυτό, στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2007, οι € 113,08 χιλ καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι και 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό (€ 896,35 χιλ.) ως μακροπρόθεσμος. Η εξόφληση του δανείου θα

γίνει σε είκοσι (20) τριμηνιαίες τοκοχρεωλυτικές δόσεις. Η καταβολή της πρώτης δόσης έχει οριστεί για τον Ιούνιο του 2007 ενώ της τελευταίας για τον Μάρτιο του 2012.

Γ' 3. Συμβάσεις έκδοσης δανείων / factoring.

Εκτός των πιστωτικών καρτών, η Εταιρία χρηματοδοτεί τις αγορές πελατών της και με την μορφή δανείων / factoring (Πρακτορεία Επιχειρηματικών Απαιτήσεων). Συγκεκριμένα συνεργάζεται με τις Τράπεζες: ΕΘΝΙΚΗ, ΠΕΙΡΑΙΩΣ (μέσω της Πειραιώς Factoring) και CETELEM (θυγατρική τραπεζική εταιρία της τράπεζας BNP PARIBAS). Ουσιαστικά η Εταιρία λειτουργεί ως μεσάζοντας μεταξύ του πελάτη και των Τραπεζών στην έκδοση δανείων. Συγκεκριμένα, οι πελάτες που επιθυμούν να αγοράσουν προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, συμπληρώνουν αίτηση χορήγησης δανείου, η οποία αποστέλλεται ηλεκτρονικά από την Εταιρία σε μία εκ των παραπάνω Τραπεζών, η οποία ελέγχει τα στοιχεία της αίτησης του πελάτη και αποστέλλει ηλεκτρονικά την απάντησή της. Σε περίπτωση έγκρισης της αίτησης, εκτυπώνεται από το ηλεκτρονικό σύστημα η Σύμβαση Χορήγησης του δανείου την οποία και υπογράφει ο πελάτης και ολόκληρος ο φάκελος των δικαιολογητικών (αίτηση, σύμβαση, ταυτότητα κλπ) αποστέλλονται στην Τράπεζα. Η Τράπεζα εντός τριών εργάσιμων ημερών εκταμιεύει το ποσό της αγοράς του πελάτη στην Εταιρία, παρακρατώντας την αμοιβή της, δηλαδή η Εταιρία εκχωρεί την απαίτησή της στο πιστωτικό ίδρυμα και λαμβάνει το καθαρό ποσό της προεξόφλησης αφού αφαιρεθούν οι προεξοφλητικοί τόκοι. Ο έλεγχος των αιτήσεων γίνεται από τα τμήματα credit control των Τραπεζών, ενώ ο πιστωτικός κίνδυνος, ήτοι ο κίνδυνος μη κανονικής και εμπρόθεσμης αποπληρωμής των δόσεων από τον πελάτη, βαρύνει εξολοκλήρου τις Τράπεζες. Επισημαίνεται ότι, ο πελάτης μπορεί να αποπληρώνει τις δόσεις του - εκτός από τα υποκαταστήματα των Τραπεζών- και στα καταστήματα της Εταιρίας. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρία εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας υποχρεούται στην απόδοση των χρημάτων προς τις Τράπεζες. Υποχρέωση της Εταιρίας είναι να καταρτίζει τον φάκελο του πελάτη με πληρότητα και επιμέλεια και να ελέγχει την ταυτοπροσωπία των πελατών της που αιτούνται το δάνειο και την γνησιότητα των δικαιολογητικών.

3.7.6 Σήματα

Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ έχει κατοχυρώσει το σήμα της. Η κατοχύρωση του σήματος έγινε αυτομάτως από την αρμόδια αρχή (Γενική Γραμματεία Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης) καθότι το σήμα που χρησιμοποιεί η Εταιρία αποτελεί και τον διακριτικό της τίτλο («ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.») όπως αυτός καταχωρήθηκε στο Μητρώο Αωνύμων Εταιρειών με αριθμό 20843/06/Β/90/67. Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι τα καταστήματα της Εταιρίας από τις αρχές του 2004 και μετά, χρησιμοποιούν στις αναρτημένες πινακίδες τους το εμπορικό σήμα με το λογότυπο της EXPERT, δεδομένου ότι η Εταιρία αποτελεί πλήρες μέλος της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.

Η αγορά των δικαιωμάτων του σήματος EXPERT από την Εταιρία έγινε στις 9.2.2005 έναντι ποσού € 31,00 χιλ. Το συγκεκριμένο κονδύλι εμφανίζεται στα «άυλα περιουσιακά στοιχεία» των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας της χρήσης 2006 που συντάχθηκαν βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και επισκοπήθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 1.1.-30.6.2007 που συντάχθηκαν βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και επισκοπήθηκαν από την Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. Οι συσσωρευμένες αποσβέσεις του σήματος έως και 30.6.2007 διαμορφώνονται στο ποσό των € 14,98 χιλ, και η αναπόσβεστη αξία αυτού στο ποσό των € 16,02 χιλ.

3.7.7 Επενδύσεις

3.7.7.1 Διάθεση Αντληθέντων Κεφαλαίων από προηγούμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας την 13^η Δεκεμβρίου 2006 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 1.564,50 χιλ με την έκδοση και διάθεση 5.215.000 νέων

κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη και τιμή διάθεσης € 0,30, υπέρ των παλιών μετόχων, σε αναλογία μίας (1) νέας για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την υπ' αριθμ. 412/24.1.2007 απόφασή του ενέκρινε το Ενημερωτικό Δελτίο 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 περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης διήρκησε από τις 6.2.2007 έως και τις 20.2.2007.

Η αύξηση καλύφθηκε πλήρως (100%) και αντλήθηκαν (συνολικά) κεφάλαια ποσού € 1.564,50 χιλ μείον έξοδα € 50,00 χιλ, ήτοι καθαρού ποσού € 1.514,50 χιλ. Εκδόθηκαν 5.215.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται, πλέον, στο ποσό των € 3.129,00 χιλ διαιρούμενο σε 10.430.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

Οι νέες μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 8.3.2007.

Η εν λόγω αύξηση πιστοποιήθηκε στις 26.2.2007 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, και τα αντληθέντα κεφάλαια, σε σχέση με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο και την Γενική Συνέλευση, διατέθηκαν ως ακολούθως:

Είδος επένδυσης	Προβλεπόμενη χρήση βάσει της από 13.12.2006 Γ.Σ. και το Ενημερωτικό Δελτίο		Διατεθέντα κεφάλαια έως και 30.6.2007		Αδιάθετα Κεφάλαια		Διαφοροποιήσεις από το Ενημερωτικό Δελτίο
	έως 30.6.2007	Σύνολο	έως 30.6.2007	Σύνολο	30.6.2007	Σύνολο	Σύνολο
Μείωση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	650,50	650,50	650,50	650,50	0,00	0,00	0,00
Κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης	864,00	864,00	864,00	864,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.514,50	1.514,50	1.514,50	1.514,50	0,00	0,00	0,00

Πηγή: Πίνακας Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, η οποία ελέγχθηκε στις 28.8.2007 από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

3.7.7.2 Επενδύσεις Χρήσεων 2003 - 2006 και α' εξαμήνου 2007

Οι κυριότερες επενδύσεις της Εταιρίας σε πάγια σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2005 και 2006 και τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2007, που έχουν συνταχθεί βάσει Δ.Π.Χ.Π. καθώς επίσης και των χρήσεων 2003 - 2004 που έχουν συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έχουν ως εξής:

Επενδύσεις α' εξαμήνου 2007 (περίοδος 1.1.-30.6.2007)

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για το α' εξάμηνο του 2007 ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 561,10 χιλ και αναλύονται παρακάτω:

- Ποσό ύψους € 478,53 χιλ διατέθηκε για το άνοιγμα των δύο νέων καταστημάτων της Εταιρίας στην Αττική (έξοδα ίδρυσης πλέον δαπάνες κατασκευής).
- Ποσό ύψους € 70,01 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό καταστημάτων των δύο νέων καταστημάτων στην Αττική.
- Ποσό ύψους € 12,56 διατέθηκε για την αγορά επιβατηγού αυτοκινήτου.

Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

Επενδύσεις 2006

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2006 ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 241,17 χιλ και αναλύονται παρακάτω:

- Ποσό ύψους € 200,40 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις και ανακαινίσεις σε κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων που αφορούσαν κυρίως στα καταστήματα της Καλαμαριάς, της Τούμπας, του «Mediterranean Cosmos» και της Σταυρούπολης στην Θεσσαλονίκη.
- Ποσό ύψους € 5,50 διατέθηκε για την αγορά επιβατηγού αυτοκινήτου.
- Ποσό ύψους € 35,27 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό καταστημάτων και διοίκησης.

Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας και τραπεζικό δανεισμό.

Επενδύσεις 2005

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2005 ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 523,46 χιλ. Οι σημαντικότερες εξ αυτών έχουν ως εξής:

- Ποσό ύψους € 268,65 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις σε κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων και κυρίως για την κατασκευή του καταστήματος εντός του εμπορικού κέντρου «Mediterranean Cosmos».
- Ποσό ύψους € 219,22 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό καταστημάτων και διοίκησης.

Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας και τραπεζικό δανεισμό.

Επενδύσεις 2004

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2004 ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 345,02 χιλ. Οι σημαντικότερες εξ αυτών έχουν ως εξής:

- Ποσό ύψους € 82,74 χιλ διατέθηκε για την αγορά λογισμικού προγράμματος.
- Ποσό ύψους € 177,76 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις σε κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων κυρίως για την ανακαίνιση των καταστημάτων της Σταυρούπολης και της Καλαμαριάς.
- Ποσό ύψους € 83,12 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό καταστημάτων και διοίκησης.

Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας και τραπεζικό δανεισμό.

Επενδύσεις 2003

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2003 ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 264,32 χιλ. Οι σημαντικότερες εξ αυτών έχουν ως εξής:

- Ποσό ύψους € 109,24 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις σε κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων κυρίως για την κατασκευή της αποθήκης στο Ωραιόκαστρο.
- Ποσό ύψους € 127,31 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό καταστημάτων και διοίκησης.

Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας και τραπεζικό δανεισμό.

3.7.7.3 Τρέχουσες και Σκοπούμενες Επενδύσεις

Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται σημαντικές επενδύσεις της Εταιρίας, οι οποίες βρίσκονται στο στάδιο υλοποίησής τους πέραν των κατωτέρω:

Μελλοντικές επενδύσεις (πέραν του α' εξαμήνου 2007)

Η Εταιρία σκοπεύει, κατόπιν απόφασης του Διοικητικού της Συμβουλίου η οποία εγκρίθηκε από την Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 4.7.2006, στην δημιουργία χώρου πάρκινγκ επί της οδού Πανταζίδου στη Θεσσαλονίκη, εμβαδού 2.300 m². Συγκεκριμένα, στα πλαίσια αξιοποίησης της ακίνητης περιουσίας της, η Εταιρία σκοπεύει να εκμεταλλευθεί το ακίνητο ιδιοκτησίας της επί της προαναφερθείσας οδού, το οποίο λειτουργούσε ως αποθήκη εμπορευμάτων και εξετάζει τη δημιουργία χώρου πάρκινγκ με δυνατότητα στάθμευσης 60 αυτοκινήτων, αποσκοπώντας στην είσπραξη μηνιαίου μισθώματος. Προς το παρόν, η Εταιρία βρίσκεται στο στάδιο της μελέτης και της λήψης της σχετικής άδειας για την λειτουργία του χώρου ως πάρκινγκ, ενώ έχει οριστεί εξωτερικός σύμβουλος, ο οποίος έχει αναλάβει την διεκπεραίωση και εποπτεία της όλης διαδικασίας αξιοποίησης του συγκεκριμένου ακινήτου. Το συνολικό κόστος των αναμορφώσεων και της λήψης της άδειας εκτιμάται αρχικώς μεταξύ € 300-400 χιλ εκ των οποίων το 40% αναμένεται να καλυφθεί με την μορφή της επιδότησης από το Δημόσιο, ενώ το υπόλοιπο ποσό θα καλυφθεί από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι δεν υφίσταται προς το παρόν χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της ανωτέρω επένδυσης, καθώς δεν έχει ληφθεί ακόμα η σχετική άδεια και δεν έχει ολοκληρωθεί πλήρως η σχετική μελέτη. Η καθυστέρηση που παρατηρείται στο εν λόγω θέμα οφείλεται αποκλειστικά στην χρονοβόρα διαδικασία αδειοδότησης του συγκεκριμένου χώρου και σε καμία περίπτωση δεν συνιστά αλλαγή των προθέσεων της διοίκησης σε σχέση με τα όσα είχαν διαμνηυθεί στην ΓΣ της 4.7.2006.

3.8. Πληροφορίες για τις Τάσεις και τις Προοπτικές της Εταιρίας

Τάσεις στον Κλάδο και στην Εταιρία

Το 2006 η αγορά των ηλεκτρικών συσκευών επέδειξε σημάδια βελτίωσης σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Οι παράγοντες που επέδρασαν θετικά μπορούν να συνοψιστούν στα εξής:

α) Τα μεγάλα αθλητικά γεγονότα (παγκόσμια κύπελλα ποδοσφαίρου και μπάσκετ) που έλαβαν χώρα το 2006 ενίσχυσαν πρωτίστως την ζήτηση για τηλεοράσεις νέας τεχνολογίας (LCD, PLASMA) και μεγαλύτερης διαμέτρου (ιντσών) καθώς επίσης και την ζήτηση δορυφορικών πακέτων επίγειας ψηφιακής τηλεόρασης.

β) Προσδιορίστηκε μια μεταστροφή του καταναλωτικού προτύπου στην αγορά των λευκών ηλεκτρικών συσκευών (ψυγεία, κουζίνες, πλυντήρια κλπ) από τις ελεύθερες (entry-level) στις εντοιχιζόμενες, των οποίων η μέση τιμή πώλησης είναι κατά μέσο όρο περίπου 20% υψηλότερη από αυτή των ελεύθερων συσκευών.

γ) Επισημάνθηκε σχετική ενίσχυση της ζήτησης για φορητούς υπολογιστές, λόγω των λεγόμενης ανάγκης «φορητότητας» του καταναλωτή (συχνότερες μετακινήσεις, εργασία από απόσταση κλπ).

Ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία παραμένει άκρως ανταγωνιστικός, κυρίως και μετά την έλευση ξένων πολυεθνικών αλυσίδων στην ελληνική επικράτεια (MEDIA MARKT, DIXONS κλπ). Το γεγονός αυτό δεν αφήνει σημαντικά περιθώρια ενίσχυσης του περιθωρίου μικτού κέρδους λόγω του «πολέμου τιμών» μεταξύ των αλυσίδων λιανικής πώλησης με στόχο την κατάκτηση μεριδίων αγοράς. Επιπλέον, οι πωλήσεις του κλάδου εξαρτώνται άμεσα από το διαθέσιμο καταναλωτικό εισόδημα και υπάρχει μεγάλη ελαστικότητα στην ζήτηση καταναλωτικών αγαθών

διαρκείας. Η αύξηση του ΑΕΠ της χώρας μας το 2006 επηρέασε ενισχυτικά το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών και, κατ' επέκταση, τη ζήτηση για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία. Αντίθετα, μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος, η οποία θα επιδράσει αρνητικά στη ζήτηση, μπορεί να προέλθει από διάφορους παράγοντες, όπως η αύξηση του πληθωρισμού και της ανεργίας, η επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης, οι αρνητικές προσδοκίες των νοικοκυριών κλπ.

Πλέον αυτών, οι πωλήσεις της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ εμφανίζονται ενισχυμένες το 2006 καθώς κατά τα δύο πρώτα τρίμηνα του 2005 οι τιμές των συσκευών τεχνολογίας (τηλεοράσεις PLASMA - LCD, συσκευές DVD-R κλπ.) παρουσίασαν δραστική πτώση, γεγονός που δεν επαναλήφθηκε κατά το 2006. Επιπλέον, η Εταιρία το 2006 πωλούσε ως επί το πλείστον καινούργια προϊόντα, ενώ κατά τα έτη 2003-2005 πωλούσε και σημαντικό μέρος των παλαιών της αποθεμάτων, σε ιδιαίτερα χαμηλές τιμές. Αναφορικά με το 2007, οι πωλήσεις της Εταιρίας στο α' εξάμηνο καταγράφουν άνοδο της τάξεως του 16,1% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η τάση αυτή του α' εξαμήνου δεν προεξοφλεί, ωστόσο, την άνοδο των πωλήσεων για το σύνολο της χρήσης, δεδομένου ότι οι πωλήσεις της Εταιρίας, καθότι αυτή δραστηριοποιείται στην λιανική πώληση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών, επηρεάζονται άμεσα και σε μεγάλο βαθμό από το διαθέσιμο καταναλωτικό εισόδημα. Το διαθέσιμο καταναλωτικό εισόδημα επηρεάζεται με τη σειρά του από ένα πλήθος παραγόντων, όπως ο πληθωρισμός, τα επιτόκια, το Α.Ε.Π., το επίπεδο ανεργίας, η μισθολογική πολιτική κλπ. Μια μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών, λόγω της ελαστικότητας της ζήτησης για προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία, ενδέχεται να επιφέρει ανάλογη μείωση στις πωλήσεις της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ.

Όσον αφορά στα αποθέματα, αυτά παρακολουθούνται από την Εταιρία, η διοίκηση της οποίας εκτιμά ότι θα παραμείνουν στα ίδια περίπου επίπεδα με αυτά του α' εξαμήνου του 2007.

Αναφορικά με τις λειτουργικές δαπάνες (διοίκησης και διάθεσης) στο α' εξάμηνο του 2007, ήταν αυξημένες κατά 15,7% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο, κυρίως λόγω των δαπανών που αφορούσαν στα δύο νέα καταστήματα της Εταιρίας στην Αθήνα. Οι δαπάνες των δύο καταστημάτων (Καλλιθέας και Γλυφάδας) ανήλθαν στο α' εξάμηνο 2007 στα € 294,20 χιλ (ποσοστό 11,1% επί των συνολικών λειτουργικών δαπανών του α' εξαμήνου 2007). Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι οι λειτουργικές δαπάνες ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 22,1% στο α' εξάμηνο του 2007 έναντι 22,2% στο αντίστοιχο περσινό εξάμηνο. Η διοίκηση της Εταιρίας καταβάλλει προσπάθειες για την περαιτέρω μείωση των λειτουργικών δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών, μέσω της αναδιοργάνωσης των δραστηριοτήτων και της μείωσης των ελαστικών δαπανών.

Στόχοι - Προοπτικές

Κύριος στόχος και επιδίωξη της Εταιρίας για την τρέχουσα χρήση είναι η χρηματοοικονομική της εξυγίανση ώστε να τεθεί και πάλι σε τροχιά κερδοφορίας. Οι εξελίξεις που έλαβαν χώρα κατά τις χρήσεις 2005 και 2006 και οι διαδικασίες που έχουν δρομολογηθεί και υλοποιούνται βάσει του Σχεδίου Αναδιάρθρωσης, όπως περιγράφεται παρακάτω, θεωρείται ότι θα βοηθήσουν στην επίτευξη των στόχων που έχει θέσει η Εταιρία.

Επισημαίνεται ότι, η μετοχή της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, διαπραγματεύεται από τις 4.3.2005 στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, λόγω παρατεταμένων δυσμενών οικονομικών στοιχείων και συγκεκριμένα λόγω αρνητικών ετήσιων αποτελεσμάτων προ φόρων για τα έτη 2002 - 2006. Η Εταιρία, στην προσπάθειά αντιμετώπισης των αιτιών που οδήγησαν στην υπαγωγή στην ειδική κατηγορία, ακολουθεί, με συνέπεια, συγκεκριμένο σχέδιο αναδιάρθρωσης, όπως περιγράφεται παρακάτω.

Σχέδιο αναδιάρθρωσης της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ

Κατά τις χρήσεις 2005-2006 τέθηκαν οι βάσεις χρηματοοικονομικής εξυγίανσης της Εταιρίας. Συγκεκριμένα, η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ακολουθεί συγκεκριμένο σχέδιο αναδιάρθρωσης, το οποίο έχει

εκπονηθεί από κοινού με την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. Τα βασικότερα σημεία του εν λόγω σχεδίου έχουν ως εξής:

1. Η αναδιάρθρωση του δικτύου πωλήσεων, με το κλείσιμο ζημιογόνων σημείων πώλησης και το άνοιγμα νέων, όπου και όταν θεωρείται ότι υφίστανται προοπτικές υγιούς ανάπτυξης. Συγκεκριμένα, η Εταιρία την περίοδο Σεπτεμβρίου - Νοεμβρίου 2005 προέβη στο κλείσιμο δύο (2) καταστημάτων που διατηρούσε στην Θεσσαλονίκη (Βας. Γεωργίου και Αμπελοκήπων) και ενός καταστήματος στην περιοχή της Κατερίνης. Βασικός λόγος της συγκεκριμένης απόφασης ήταν η ζημιογόνος λειτουργία των εν λόγω καταστημάτων, καθώς ο τζίρος τους δεν επαρκούσε για την κάλυψη των σταθερών και μεταβλητών τους εξόδων ενώ η λειτουργία τους επιβάρυνε και την Εταιρία με έξοδα διοίκησης. Παράλληλα, η Εταιρία, τον Νοέμβριο του 2005 εγκαινίασε το νέο της κατάστημα στην Θεσσαλονίκη και συγκεκριμένα εντός του εμπορικού κέντρου «Mediterranean Cosmos», εμβαδού 1.200 τμ. Επίσης, τον Μάρτιο του 2007, ανακοίνωσε την διακοπή λειτουργίας του υποκαταστήματος που διατηρούσε στην πόλη των Ιωαννίνων. Παράλληλα, ανακοίνωσε την έναρξη λειτουργίας νέου υποκαταστήματος στην περιοχή της Καλλιθέας, στην Αθήνα, εμβαδού 670 τμ. Επιπλέον, τον Απρίλιο του ίδιου έτους ανακοίνωσε την έναρξη λειτουργίας και δεύτερου καταστήματος στην Αθήνα, επί της Λ. Βουλιαγμένης στην Γλυφάδα, εμβαδού 1.100 τμ.

Επισημαίνεται ότι τα εν λόγω καταστήματα, όπως και όλα τα καταστήματα της Εταιρίας, φέρουν το εμπορικό σήμα «EXPERT». Με την ενέργεια αυτή η Εταιρία στοχεύει στην διεξόδυση στην αγορά της Αθήνας, όπου δεν έχει παρουσία, εκμεταλλεζόμενη 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. Οι ως άνω αποφάσεις της Εταιρίας κινούνται σε αυτό το πλαίσιο, με απώτερο στόχο την επιστροφή της Εταιρίας σε κερδοφόρο τροχιά. Παράλληλα, η Εταιρία αναδιοργάνωσε τις λειτουργίες εντός των καταστημάτων, με γνώμονα την αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη λειτουργία τους και τελικό στόχο την αύξηση των πωλήσεων τους με το μικρότερο δυνατό κόστος.

Τα οφέλη από την αναδιάρθρωση του δικτύου πωλήσεων της Εταιρίας εντοπίζονται σε διάφορους τομείς, όπως περιγράφεται παρακάτω.

Αναφορικά, με τον κύκλο εργασιών η Εταιρία εκτιμάται ότι «κέρδισε» πωλήσεις € 10,96 εκ από τα 3 νέα καταστήματά της (στο εμπορικό κέντρο «COSMOS» στην Θεσσαλονίκη, στην Καλλιθέα και στην Βουλιαγμένη Αττικής), ενώ «έχασε» πωλήσεις € 5,76 εκ από τα 4 καταστήματα που έκλεισαν (2 καταστήματα στην Θεσσαλονίκη, 1 στα Ιωάννινα και 1 στην Κατερίνη), ήτοι εκτιμάται ότι θα υπάρξει μια καθαρή εισροή € 5,20 εκ.

Επίσης, αναφορικά με τις λειτουργικές δαπάνες, συνεπεία της αναδιάρθρωσης εκτιμάται ότι θα υπάρξει καθαρή εκροή € 541 χιλ. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία εκτιμάται ότι μείωσε τις δαπάνες της από τα 4 καταστήματα που έκλεισαν κατά € 1,046 εκ ενώ αύξησε τις δαπάνες της κατά € 1,727 εκ λόγω των 3 νέων καταστημάτων. Βάσει των παραπάνω, λόγω της αναδιάρθρωσης του δικτύου πωλήσεων, το ποσοστό των λειτουργικών δαπανών της Εταιρίας σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά 1,6%, γεγονός που επέδρασε θετικά στα αποτελεσμάτων προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 67%. Επισημαίνεται ότι, η εκτιμώμενη καθαρή αύξηση του κύκλου εργασιών που προκύπτει λόγω της αναδιάρθρωσης, επιδρά θετικά για τους εξής επιπλέον λόγους: α) δεν συνεπάγεται σημαντική αύξηση των δαπανών διοίκησης, καθώς οι διοικητικές λειτουργίες σε μεγάλο βαθμό έχουν αναδιοργανωθεί και αυτοματοποιηθεί ώστε να ενισχυθεί η αποτελεσματικότητά τους, β) επηρεάζει θετικά τα καθαρά αποτελέσματα καθώς οι σταθερές δαπάνες (διοίκησης, τόκοι τραπεζών κλπ) επιμερίζονται σε μεγαλύτερο κύκλο εργασιών. Πλέον αυτών, η Εταιρία εξετάζει το ποσοστό περιθωρίου μικτού κέρδους ανά αγορά και γεωγραφική περιοχή, δίνοντας βάση σε αγορές όπου υπάρχουν δυνατότητες ενίσχυσής του.

Επισημαίνεται επίσης, ότι οι πωλήσεις του νέου καταστήματος στο εμπορικό κέντρο «COSMOS» στην Θεσσαλονίκη στο α' εξάμηνο του 2007 αυξήθηκαν κατά 17,2% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο (€ 2,20 εκ έναντι € 1,87 εκ) ενώ το μερίδιο του συγκεκριμένου καταστήματος σε σχέση με τις πωλήσεις των καταστημάτων έχει ενισχυθεί στο α' εξάμηνο του 2007 στο 19,9% έναντι 18,7% στο α' εξάμηνο του 2006. Αναφορικά με τα καταστήματα στην Αττική, το μερίδιό τους σε σχέση με τις συνολικές πωλήσεις των καταστημάτων ανήλθε στο 8,2% τον Απρίλιο του 2007 (όπου λειτουργούσε μόνο το κατάστημα της Καλλιθέας), σε 21,0% τον Μάιο του 2007 και 24,2% τον Ιούνιο του 2007.

Στο πλαίσιο της στρατηγικής που έχει χαράξει η Εταιρία αναφορικά με την αναδιάρθρωση του δικτύου πωλήσεων, η διοίκηση δεν εξετάζει πλέον το ενδεχόμενο διακοπής λειτουργίας άλλων καταστημάτων, κρίνοντας από την έως τώρα λειτουργία τους (πωλήσεις, άμεσες δαπάνες καταστημάτων, επιμεριζόμενες δαπάνες διοίκησης, περιθώριο μικτού κέρδους κλπ) και με τις επικρατούσες συνθήκες.

2. Η πώληση, ενοικίαση ή εκμετάλλευση παγίων. Συγκεκριμένα, η Εταιρία, τον Απρίλιο του 2005, προέβη στην υπογραφή σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτου με την εταιρία "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ". Με τη συγκεκριμένη σύμβαση, η εταιρία "ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ" πώλησε και μεταβίβασε στην εταιρία "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" οικόπεδο ιδιοκτησίας της, το οποίο βρίσκεται στην περιοχή Ωραιοκάστρου Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδη 16, (έκτασης 12.200 τ.μ.), καθώς και τις επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις της (αποθήκες), συνολικής έκτασης 13.200 τ.μ., αντί συνολικού τιμήματος € 3.625,00 χιλ. Με τη εν λόγω σύμβαση η "EFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" ανέλαβε την υποχρέωση να εκμισθώσει στην Εταιρία τον ως άνω αποθηκευτικό χώρο για δέκα (10) χρόνια, μετά την πάροδο των οποίων η Εταιρία θα έχει το δικαίωμα να προβεί στην επαναγορά του ως άνω οικοπέδου και αποθηκών αντί μηδενικού τιμήματος. Η εκταμίευση του ποσού των € 3.625,00 χιλ έγινε στις 11.4.2005 και η διάθεση των ποσών από την ως άνω χρηματοδότηση έγινε ως εξής: α) ποσό € 610,00 χιλ εξόφλησαν πλήρως μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο σε JPY της EFG Eurobank-Ergasias, β) ποσό € 1.125,00 χιλ εξόφλησαν μερικώς βραχυπρόθεσμο δάνειο της EFG Eurobank-Ergasias, γ) ποσό € 1.356,30 χιλ κατατέθηκαν σε λογαριασμό όψεως της EFG Eurobank-Ergasias ως εγγύηση για την πληρωμή των 24 πρώτων μισθωμάτων και των εξόδων της σύμβασης, και δ) ποσό € 533,70 χιλ κατατέθηκαν σε λογαριασμό όψεως της EFG Eurobank-Ergasias για κεφάλαιο κίνησης. Επίσης, η Εταιρία, τον Αύγουστο του 2005, προέβη στην πώληση ακινήτου ιδιοκτησίας της επί της οδού 17 Νοέμβρη στην Θεσσαλονίκη έναντι τιμήματος € 590,00 χιλ. Το συγκεκριμένο ποσό διατέθηκε για την άμεση αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανείου. Τέλος, η Εταιρία βρίσκεται σε στάδιο διαπραγμάτευσης για την εκμετάλλευση ακινήτου ιδιοκτησίας της στην Θεσσαλονίκη, εμβαδού 2.300 m² και εξετάζεται η δημιουργία χώρου πάρκινγκ από τον οποίο η Εταιρία θα εισπράττει μηνιαίο μίσθωμα. Από την κίνηση αυτή η Εταιρία αποσκοπεί στην είσπραξη μηνιαίου μισθώματος το οποίο υπολογίζεται στα € 50-70 χιλ ετησίως. Προς το παρόν η Εταιρία βρίσκεται στο στάδιο λήψης της σχετικής άδειας για την λειτουργία του χώρου ως πάρκινγκ, ενώ έχει οριστεί εξωτερικός σύμβουλος ο οποίος έχει αναλάβει την διεκπεραίωση και εποπτεία της όλης διαδικασίας αξιοποίησης του εν λόγω ακινήτου. Η καθυστέρηση που παρατηρείται στην δημιουργία του χώρου πάρκινγκ οφείλεται αποκλειστικά στην χρονοβόρα διαδικασία αδειοδότησης του συγκεκριμένου χώρου και σε καμία περίπτωση δεν συνιστά αλλαγή των προθέσεων της διοίκησης.
3. Η αναδιάρθρωση του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού. Τον Απρίλιο του 2006 η Εταιρία υπέγραψε συμφωνία με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια συνολικού ποσού € 2,79 εκ μετατράπηκαν σε μεσο-μακροπρόθεσμα (5ετούς διάρκειας), με χαμηλότερο κόστος και ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής. Επίσης, τον Μάρτιο του 2007, υπεγράφη συμφωνία με την ALPHA BANK, βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 1,05 εκ έγιναν 5ετούς διάρκειας με ευνοϊκότερους, επίσης, όρους αποπληρωμής. Τα οφέλη των κινήσεων αυτών εστιάζονται στην αποκλιμάκωση των μηνιαίων χρεωστικών τόκων της Εταιρίας,

επηρεάζοντας θετικά τόσο τις ταμιακές της ροές όσο και τα οικονομικά της αποτελέσματα. Η Εταιρία, στο πλαίσιο εξυγίανσης της χρηματοοικονομικής της διάρθρωσης και προκειμένου να μεγιστοποιήσει τα οφέλη που αναφέρθηκαν παραπάνω, αποφάσισε, από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κεφαλαίου, να διαθέσει κεφάλαια ύψους € 3.135,00 χιλ για αποπληρωμή μέρους του τραπεζικού της δανεισμού. Συγκεκριμένα, αποφασίστηκε η αποπληρωμή μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 3.066,35 χιλ και βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 68,65 χιλ. Σημειώνεται ότι, οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας την 31^η Αυγούστου 2007 ανέρχονται σε € 4.496,21 χιλ, εκ των οποίων οι € 1.429,86 χιλ αφορούν βραχυπρόθεσμο δανεισμό και οι € 3.066,35 χιλ μακροπρόθεσμο δανεισμό. Με βάση τον τραπεζικό δανεισμό της Εταιρίας στις 31.8.2007, με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα αποπληρωθεί πλήρως (100%) ο μακροπρόθεσμος δανεισμός και το 4,8% του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, ήτοι το 69,7% του συνόλου των τραπεζικών δανείων, όπως αυτά εμφανίζονται στις 31.8.2007. Κατόπιν τούτου, και με βάση τον τραπεζικό δανεισμό της Εταιρίας στις 31.8.2007, ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός θα μειωθεί στα € 1.361,21 χιλ, και θα είναι βραχυπρόθεσμα δάνεια. Από το σύνολο των € 1.361,19 χιλ, τα € 1.006,00 χιλ αφορούν δάνειο με την μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, όπου το κεφάλαιο παραμένει σταθερό και η Εταιρία καταβάλει μόνο τους τόκους. Τα οφέλη που θα προκύψουν για την Εταιρία από την αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους € 3.135,00 χιλ μέσω της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, εστιάζονται αφενός στην μείωση των χρεωστικών τόκων κατά € 160,00 χιλ περίπου και αφετέρου στην μείωση των ταμιακών εκροών, ύψους περίπου € 970,00 χιλ το 2008. Πλέον αυτών, με την αποπληρωμή των τραπεζικών δανείων επηρεάζεται θετικά η χρηματοοικονομική διάρθρωση της Εταιρίας, ενώ θα αρθούν και προσημειώσεις ακινήτων, οι οποίες υπήρχαν ως ασφάλεια για τη λήψη τραπεζικών δανείων.

Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρία συνεχίζει την προσπάθειά της, με ικανοποιητικά αποτελέσματα, για την περαιτέρω μείωση των λειτουργικών της δαπανών ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών της.

3.9. Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία - Εγκαταστάσεις

3.9.1 Ιδιότητα ακίνητα - Κτιριακές εγκαταστάσεις

Η Εταιρία διαθέτει σήμερα τα κάτωθι ιδιότητα κτίρια & οικόπεδα:

Είδος ακινήτου / τοποθεσία	Επιφάνεια m2	Χρήση	Τρέχουσα αξία 30.6.2007
<i>Κτίρια / Κτιριακές Εγκαταστάσεις</i>			
1. Γρ. Λαμπράκη 200, Ά. Τούμπα, Θεσ/νίκη	680	κατάστημα	910,91
2. Ιθάκης & Περιφερειακής οδού, Ηλιοπούλη, Θεσ/νίκη	1.058	κατάστημα	976,95
3. Πανταζίδου 4 & Ανωνύμου, Ά. Τούμπα, Θεσ/νίκη (υπόγειο)	2.160	αποθήκη	510,09
4. Πανταζίδου 4 & Ανωνύμου, Ά. Τούμπα, Θεσ/νίκη (ισόγειο)	161	αποθήκη	112,05
5. Πανταζίδου 3, Ά. Τούμπα, Θεσ/νίκη (ισόγειο)	72	αποθήκη	100,20
6. Εμ. Πανσενίδη 16, Ωραιόκαστρο, Θεσ/νίκη *	13.200	αποθήκη	2.735,80
Σύνολα	17.331		5.345,99

<i>Γήπεδα / Οικόπεδα</i>			
1. Αγροτεμάχιο Ωραιοκάστρου *			630,62
2. Οικόπεδο καταστήματος Γρ. Λαμπράκη 200			111,25
3. Οικόπεδο υπογείου Γρ. Λαμπράκη 200			180,77
4. Οικόπεδα υπογείων Πανταζίδου & Ανωνύμου			327,77
5. Οικόπεδα ισογείων Πανταζίδου & Ανωνύμου			47,87
6. Οικόπεδο καταστήματος Ηλιούπολης			339,27
Σύνολα			1.637,55

* Η Εταιρία, τον Απρίλιο του 2005, προέβη στην υπογραφή σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτου με την εταιρία "ΕFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ". Με τη συγκεκριμένη σύμβαση, η εταιρία "ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ" πώλησε και μεταβίβασε στην εταιρία "ΕFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" οικόπεδο ιδιοκτησίας της, το οποίο βρίσκεται στην περιοχή Ωραιοκάστρου Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδη 16, (έκτασης 12.200 τ.μ.), καθώς και τις επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις της (αποθήκες), συνολικής έκτασης 13.200 τ.μ., αντί συνολικού τιμήματος € 3.625,00 χιλ. Με τη εν λόγω σύμβαση η "ΕFG EUROBANK ERGASIAS Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ" ανέλαβε την υποχρέωση να εκμισθώσει στην Εταιρία τον ως άνω αποθηκευτικό χώρο για δέκα (10) χρόνια, μετά την πάροδο των οποίων η Εταιρία θα έχει το δικαίωμα να προβεί στην επαναγορά του ως άνω οικοπέδου και αποθηκών αντί μηδενικού τιμήματος.

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

3.9.2 Ενοικιαζόμενα ακίνητα - Κτιριακές εγκαταστάσεις

Η Εταιρία, στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της, ενοικιάζει χώρους στη Θεσσαλονίκη, που βρίσκεται και ο κύριος όγκος των πωλήσεών της, στην Αθήνα και την Λάρισα, όπου διατηρεί υποκαταστήματα λιανικής πώλησης. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει πληροφορίες σχετικά με τα ενοικιαζόμενα ακίνητα:

Είδος ακινήτου / τοποθεσία	Επιφάνεια m ²	Χρήση ακινήτου	Μηνιαίο μίσθωμα (€)	Λήξη μίσθωσης
1. Γρ. Λαμπράκη 200, Ά. Τούμπα, Θεσ/νίκη	811	Κατάστημα / αποθήκη	6.874	2007
2. Αδριανουπόλεως 22, Καλαμαριά, Θεσ/νίκη	678	Κατάστημα / αποθήκη	12.253	2013
3. Μητροπόλεως & Κομνηνών 9, Θεσ/νίκη	400	Κατάστημα / αποθήκη	7.100	2007
4. 11ο χλμ Ε.Ο. Θεσ/νίκης- Μουδανίων (Εμπορικό κέντρο "Mediterranean Cosmos")	1.300	Κατάστημα/ αποθήκη	23.361	2010
5. Ηρώων Πολυτεχνείου & Βόλου, Λάρισα	974	Κατάστημα / αποθήκη	4.245	2008
6. Λ. Βουλιαγμένης 128, Αθήνα	1.100	Κατάστημα / αποθήκη	22.792	2018
7. Ελ. Βενιζέλου 284-286 & Ευριπίδου, Αθήνα	670	Κατάστημα / αποθήκη	9.842	2018
8. Συμεωνίδη 57, Κων/πολίτικα, Θεσ/νίκη	350	Διοικητικές υπηρεσίες	1.900	2014
Σύνολα	6.283		88.367	

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

3.9.3 Μηχανολογικός Εξοπλισμός

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός που διαθέτει η Εταιρία είναι υψηλής τεχνολογίας και περιέχει σύστημα ERP με on-line σύνδεση τόσο μεταξύ των καταστημάτων όσο και με τη διοίκηση, server, Η/Υ και laptops, εκτυπωτές, φαξ, scanners, τηλεφωνικά κέντρα κλπ.

3.9.4 Ασφαλιστικές Καλύψεις

Η Εταιρία δηλώνει ότι, τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία καθώς επίσης και τα εμπορεύματά της είναι πλήρως ασφαλισμένα. Συγκεκριμένα το σύνολο των ασφαλιζόμενων κεφαλαίων της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ την 30^η Ιουνίου 2007, ανέρχονταν σε € 19.777,00 χιλ. Το ποσό αυτό υπερκαλύπτει το άθροισμα της αξίας των ενσώματων παγίων (μετά των αποσβέσεων) και εμπορευμάτων, όπως αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της 30.6.2007, ύψους € 17.902,08 χιλ.

Πάγια πολιτική της Εταιρίας είναι να ασφαρίζει τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία όπως ακίνητα, αυτοκίνητα, έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές, εμπορεύματα κλπ. Οι καλύψεις παρέχονται από τις ασφαλιστικές εταιρίες ALPHA Α.Α.Ε. και ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. Οι ασφαλιζόμενοι κίνδυνοι είναι οι εξής: 1) Πυρκαγιά, 2) Άμεση Πτώση Κεραυνού, 3) Πυρκαγιά από Δάσος, 4) Έκρηξη Ευρεία, 5) Καπνός, Αιθάλη, 6) Θύελλα, Καταιγίδα, 7) Πλημμύρα, 8) Χιόνι, Χαλάζι, Παγετός, 9) Θραύση, Διαρροή Σωληνώσεων ύδρευσης και αποχέτευσης, 10) Στάσεις, Απεργίες, Οχλαγωγίες, Πολιτικές Ταραχές, 11) Κακόβουλες Ενέργειες, 12) Τρομοκρατικές Ενέργειες, 13) Κλοπή δια ρήξεως ή αναρριχήσεως, 14) Ληστεία, 15) Βανδαλισμός, 16) Καθίζηση και κατολίθωση εδάφους συνέπεια καλυπτόμενων κινδύνων, 17) Αποκομιδή Συντριμμάτων, 18) Θραύση Υαλοπινάκων, 19) Βραχυκύκλωμα, 20) Πτώση Αεροσκαφών, 21) Πρόσκρουση οχήματος, 22) Αστική Ευθύνη Πυρκαγιάς, 23) Αστική Ευθύνη Ενοικιαστή, 24) Αυτόματη κάλυψη νεοαποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων μέχρι 20% του ασφαλιζόμενου κεφαλαίου για υλικές ζημιές, 25) Ζημιές Κλέπτη, 26) Κατά παντός κινδύνου Η/Υ, 27) Ασφάλιση Χρημάτων κατά την μεταφορά. Ωστόσο, η Εταιρία δεν καλύπτεται για τυχόν διαφυγόντα κέρδη που ενδέχεται να προκύψουν από την μη λειτουργία των καταστημάτων της σε περίπτωση επέλευσης των ασφαλιζόμενων κινδύνων (βλ. σχετική παράγραφος 3.2 του Εγγράφου Αναφοράς).

3.9.5 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Για την ασφάλεια των τραπεζικών δανείων που έχει λάβει η Εταιρία από τις Τράπεζες έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις επί των ακινήτων της ύψους € 3.471,37 χιλ. Πέραν αυτών, ο τραπεζικός δανεισμός καλύπτεται με πιστωτικές κάρτες και συγκεκριμένα με τα ποσά των άληκτων δόσεων που προκύπτουν από συναλλαγές πελατών μέσω πιστωτικών καρτών, όπως αυτά διαμορφώνονται κάθε μήνα. Το σύνολο των καλύψεων με ακίνητα ανέρχεται στο 76% του συνόλου των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων. Το υπόλοιπο των τραπεζικών δανείων υπερκαλύπτεται από τις άληκτες δόσεις των πιστωτικών καρτών.

Ο πίνακας των εμπράγματων βαρών επί των ακινήτων της Εταιρίας με ημερομηνία 30.6.2007 έχει ως εξής (τα ποσά είναι σε χιλ. €):

ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑ	Κατάστημα: Λαμπράκη 200 Συμβ. Αγοράς 8778/87	Ισόγειο & Α' Υπόγειο Πανταζίδου Συμβ. Αγοράς 11647/91	Β' Υπόγειο Πανταζίδου Συμβ. Αγοράς 13067/93	Ισόγειο Πανταζίδου & Ανωτάτου Συμβ. Αγοράς 13889/95	Κατάστημα: Σταυρούπολη Συμβ. Αγοράς 11196/94	Συνολική Αξία Προσημείωσης
ALPHA BANK	--	102,71	--	--	--	102,71
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1.169,55	130,00	400,00	130,00	1.539,10	3.368,66
ΣΥΝΟΛΟ ΒΑΡΩΝ	1.169,55	232,71	400,00	130,00	1.539,10	3.471,37

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Δεν υφίστανται ενέχυρα ή άλλα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ εκτός των ανωτέρω.

Δεν έχουν εκδοθεί εγγυητικές επιστολές από τις τράπεζες για λογαριασμό της Εταιρίας μέχρι την 30.6.2007.

3.10. Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες

Νομικός Σύμβουλος της Εταιρίας είναι η «Δικηγορική Εταιρεία ΣΑΡΑΝΤΙΤΗΣ», με έδρα την Αθήνα, Αναγνωστοπούλου 9, 10673, τηλ.: 210 3670400, η οποία διατηρεί και γραφεία στην Θεσσαλονίκη, Λ. Σοφού 1, 54626, τηλ: 2310 501630. Μετά από αίτημα της Εταιρίας, ο Νομικός Σύμβουλος με την από 24.7.2007 επιστολή του (αρ. πρωτ. ΚΓ/ΛΓ/ΤΗΕ511/5283) βεβαιώνει, ότι για περίοδο τουλάχιστον δώδεκα (12) μηνών η Εταιρία έχει ορισμένες δικαστικές υποθέσεις, οι οποίες εκκρεμούν και μπορεί να έχουν κατά περίπτωση αρνητική ή θετική έκβαση. Μετά από τη συναίνεση του Νομικού Συμβούλου «Δικηγορική Εταιρεία ΣΑΡΑΝΤΙΤΗΣ», αντίγραφο της ανωτέρω επιστολής θα είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εκδότριας, Συμεωνίδη 57, 543 52 Θεσσαλονίκη για το επενδυτικό κοινό.

Κατωτέρω παρατίθεται αυτούσια η επιστολή του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας «Δικηγορική Εταιρεία ΣΑΡΑΝΤΙΤΗΣ» σχετικά με τις δικαστικές εκκρεμότητες της Εταιρίας:

«Οι εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις της Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.» που χειριζόμαστε, αφορούν:

** Αξιώσεις πρώην υπαλλήλων κατά της Εταιρίας, για επαναπρόσληψη, αποζημίωση και διαφορές από υπερωριακή και έκτακτη απασχόληση.*

** Υπέρ της Εταιρίας έχουν εκδοθεί διαταγές πληρωμής και έχουν εκδοθεί αποφάσεις από απαιτήσεις καταναλωτικών δανείων, επιταγών και συναλλαγματικών»*

Η εν λόγω επιστολή περιλαμβάνεται, με την μορφή και στο πλαίσιο στο οποίο περιλαμβάνεται, με τη σύμφωνη γνώμη του Νομικού Συμβούλου.

Κατά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες δεν υπήρξαν διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες οι οποίες να είχαν σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρίας.

Επιπλέον, δεν έχουν περιέλθει σε γνώση της Εταιρίας διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες που ενδέχεται να κινηθούν εναντίον της στο μέλλον.

Αναφορικά με τις δικαστικές υποθέσεις που εκκρεμούν, έχει ασκηθεί αγωγή από πρώην υπάλληλό της Εταιρίας ο οποίος διεκδικεί ποσό € 138,23 χιλ για υπερωριακή και έκτακτη απασχόληση. Η αξίωση αυτή, βάσει των στοιχείων που έχει συγκεντρώσει η Εταιρία και ο Νομικός της Σύμβουλος, αμφισβητείται στο σύνολό της ως προς την νομική και ουσιαστική βασιμότητά της και η διοίκησή της Εταιρίας θεωρεί ότι θα απορριφθεί η εν λόγω αξίωση και η έκβαση της υπόθεσης θα είναι θετική για την ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ. Επίσης, η διοίκηση πιστεύει ότι, εάν για λόγους επιείκειας ήθελε επιδικαστεί οποιοδήποτε ποσό από το δικαστήριο, αυτό δεν θα δημιουργούσε απρόβλεπτες συνέπειες για την Εταιρία και δεν θα έχει σημαντική αρνητική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της. Στο παρόν στάδιο δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί το τελικό ποσό της πιθανής επιβάρυνσης και, για το λόγο αυτό, δεν έχει γίνει καμία πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις. Σε περίπτωση που η έκβαση της υπόθεσης είναι αρνητική για την Εταιρία, θα επηρεαστούν τα «λοιπά έξοδα» και κατ' επέκταση θα επηρεαστούν αρνητικά τα αποτελέσματά της.

3.11. Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρίας

Η Εταιρία δε συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών με ποσοστό άνω του 10%.

3.12. Απολογιστικές πληροφορίες δραστηριότητας 2003 - 2004

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ για τις χρήσεις 2003 - 2004, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

3.12.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2003 - 2004

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία αποτελεσμάτων της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ για τις χρήσεις 2003 - 2004:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		
Ποσά σε χιλ. €	2003	2004
Κύκλος εργασιών	35.631,82	23.947,46
Μείον: Κόστος πωλήσεων*	-29.899,84	-18.997,52
Μικτό κέρδος	5.731,99	4.949,95
<i>% επί κύκλου εργασιών</i>	<i>16,1%</i>	<i>20,7%</i>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	135,37
Σύνολο	5.731,99	5.085,32
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-1.491,91	-1.140,37
Έξοδα λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης	0,00	0,00
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως*	-7.307,31	-4.102,60
Σύνολο εξόδων	-8.799,22	-5.242,97
<i>% επί κύκλου εργασιών</i>	<i>-24,7%</i>	<i>-21,9%</i>
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBITDA)	-3.067,23	-157,66
<i>% επί κύκλου εργασιών</i>	<i>-8,6%</i>	<i>-0,7%</i>
Πλέον: Έσοδα συμ/χών-χρεογράφων & κέρδη από πωλήσεις συμ/χών-χρεογρ.	0,00	0,00
Πλέον: Έκτακτα έσοδα	58,52	239,77
Μείον: Έξοδα & ζημιές από πωλήσεις συμ/χών-χρεογράφων	-58,69	0,00
Μείον: Έκτακτα έξοδα	-2.372,26	-291,92
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων τόκων και αποσβέσεων	-5.439,67	-209,81
<i>% επί κύκλου εργασιών</i>	<i>-15,3%</i>	<i>-0,9%</i>
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	-1.221,51	-1.058,91
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	37,28	24,76
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων και αποσβέσεων	-6.623,90	-1.243,96
<i>% επί κύκλου εργασιών</i>	<i>-18,6%</i>	<i>-5,2%</i>
Μείον: Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	-990,00	-1.046,93
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	-7.613,91	-2.290,90
<i>% επί κύκλου εργασιών</i>	<i>-21,4%</i>	<i>-9,6%</i>
Μείον: Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00

Διαφορές φορολ. ελέγχου χρήσεως	84,41	0,95
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους	-7.698,32	-2.291,85
% επί κύκλου εργασιών	-21,6%	-9,5%

* Έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις ενσωματωμένες στα λειτουργικά έξοδα (έξοδα διάθεσης), συνολικού ύψους € 917,55 χιλ. το 2003 και € 854,63 χιλ. το 2004.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Εταιρίας κατά τη χρήση 2004 ανήλθαν σε € 23.947,46 χιλ. έναντι € 35.631,82 χιλ. τη χρήση 2003. Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
Ποσά σε χιλ. €	2003	%	2004	%
Μαύρες συσκευές	10.892,49	30,6%	8.087,67	33,8%
Λευκές συσκευές	12.746,88	35,8%	9.558,34	39,9%
Κλιματισμός	2.257,58	6,3%	1.138,64	4,8%
Πληροφορική / κινητή	4.781,36	13,4%	1.883,41	7,9%
Μικροσυσκευές	4.953,51	13,9%	3.279,40	13,7%
Σύνολο	35.631,82	100,0%	23.947,46	100,0%

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Ανάλυση πωλήσεων				
Ποσά σε χιλ. €	2003	%	2004	%
Πωλήσεις εμπορευμάτων	33.885,30	95,1%	23.781,18	99,3%
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	0,38	0,0%	0,62	0,0%
Πωλήσεις υπηρεσιών	1.746,14	4,9%	165,66	0,7%
Σύνολο	35.631,82	100,0%	23.947,46	100,0%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Η μείωση των εσόδων της Εταιρίας το 2004 κατά 32,8% παρατηρείται σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων και δραστηριότητας. Η πραγματική (συγκρίσιμη) μείωση του κύκλου εργασιών διαμορφώνεται στα επίπεδα του 20,7%, εάν αφαιρεθούν από τον κύκλο εργασιών της χρήσης 2003 οι πωλήσεις των τεσσάρων (4) καταστημάτων (στις περιοχές των Σερρών, των Γιαννιτών, του Κιλκίς και της Κοζάνης) που διέκοψαν τη λειτουργία τους στις αρχές του 2004. Το 2004 ήταν μια δύσκολη χρονιά για τις επιχειρήσεις λιανικού εμπορίου γενικότερα. Το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον, η πτωτική αναθεώρηση των ρυθμών ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας ως επακόλουθο και της εισόδου της διεθνούς οικονομίας σε περιβάλλον σημαντικής επιβράδυνσης, η

διατήρηση της ανεργίας και του πληθωρισμού σε υψηλά επίπεδα, επηρέασαν σημαντικά το διαθέσιμο εισόδημα, το οποίο αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους παράγοντες επηρεασμού της ζήτησης για διαρκή καταναλωτικά αγαθά που εμπορεύεται η Εταιρία. Επιπρόσθετα, το 2004 παρατηρήθηκε συρρίκνωση του ρυθμού της πιστωτικής επέκτασης προς τα νοικοκυριά (πιστωτικές κάρτες και καταναλωτικά δάνεια) παράγοντα που αποτέλεσε την κινητήρια δύναμη της ζήτησης κατά τα παρελθόντα έτη. Πέραν αυτών, η μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος ενίσχυσε την επιφυλακτικότητα και τις αρνητικές προσδοκίες των καταναλωτών, οι οποίοι οδηγήθηκαν σε ματαίωση των αγορών τους, επηρεάζοντας, επίσης, τη ζήτηση διαρκών καταναλωτικών αγαθών. Στο γενικότερο δυσμενές κλίμα, η Εταιρία επηρεάστηκε και από μια σειρά παραγόντων που επέδρασαν αρνητικά στον κύκλο εργασιών της, κυριότερος των οποίων μπορεί να θεωρηθεί ο οξυμμένος ανταγωνισμός που χαρακτηρίζει ολόκληρο τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία και ο «πόλεμος τιμών» μεταξύ των αλυσίδων λιανικής πώλησης που είχε ως στόχο την κατάκτηση μεριδίων αγοράς, οδήγησε ουσιαστικά σε μείωση των τιμών σημαντικού μέρους των πωληθέντων προϊόντων, επιδρώντας αρνητικά στο ύψος του κύκλου εργασιών. Επιπλέον, οι τιμές των συσκευών τεχνολογίας PLASMA -LCD είχαν δραστική μείωση καθ' όλη την διάρκεια του έτους, ενώ στον τομέα των κλιματιστικών τόσο οι μη ευνοϊκές καιρικές συνθήκες όσο και η περαιτέρω διείδυση στην αγορά φθηνότερων προϊόντων, ώθησαν προς τα κάτω και τις τιμές πώλησης τους.

Λειτουργικά Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας το 2004 ανήλθαν σε € 5.242,97 χιλ. έναντι € 8.799,22 χιλ. το 2003. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	2003	2004
Έξοδα Διάθεσης	7.307,31	4.102,60
Έξοδα Διοίκησης	1.491,91	1.140,37
Σύνολο	8.799,22	5.242,97

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Η μείωση των λειτουργικών εξόδων το 2004 κατά 40,4% οφείλεται κυρίως στην μείωση των εξόδων διάθεσης (-43,9%) κυρίως λόγω της αναδιάρθρωσης των καταστημάτων (κλείσιμο ζημιολόγων, μείωση υπεράριθμου προσωπικού κλπ.) αλλά και της γενικότερης προσπάθειας συγκράτησης των δαπανών και περικοπών των ελαστικών εξόδων. Οι λειτουργικές δαπάνες ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών ανήλθαν το 2004 στο 21,9% έναντι 24,7% το 2003, που σημαίνει ότι η μείωση των δαπανών ήταν αναλογικά μεγαλύτερη της μείωσης των πωλήσεων,

Κέρδη /(ζημιές) προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) το 2004 ήταν αρνητικά και ανήλθαν σε € 157,66 χιλ. έναντι ζημιών ύψους € 3.067,23 χιλ. το 2003. Η βελτίωση του εν λόγω λογαριασμού οφείλεται αφενός στην μείωση των λειτουργικών δαπανών της Εταιρίας, απώρροια της αναδιάρθρωσης των καταστημάτων και του περιορισμού των εξόδων και αφετέρου στην βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους, από 16,1% το 2003 σε 20,7% το 2004, απώρροια της παραγγελιοληψίας μέσω EXPERT και της προσπάθειας προώθησης του κατάλληλου προϊόντικού μίγματος (product mix) των προϊόντων δηλαδή που αποφέρουν μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους.

Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα

Οι χρεωστικοί τόκοι της Εταιρίας το 2004 διαμορφώθηκαν σε € 1.058,91 χιλ. έναντι € 1.221,51 χιλ. το 2003. Οι πιστωτικοί τόκοι της Εταιρίας το 2004 ανήλθαν σε € 24,76 χιλ. έναντι € 37,28 χιλ. το 2003. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την εξέλιξη των χρηματοοικονομικών εσόδων - εξόδων κατά τις χρήσεις 2003 - 2004:

Ποσά σε χιλ. €	2003	2004
Χρεωστικοί τόκοι	1.221,51	1.058,91
Πιστωτικοί τόκοι	37,28	24,76

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Έκτακτα έσοδα - έξοδα

Τα έκτακτα έσοδα της Εταιρίας το 2004 διαμορφώθηκαν σε € 239,77 χιλ. έναντι € 58,52 χιλ. το 2003. Τα έκτακτα έξοδα της Εταιρίας το 2004 ανήλθαν σε € 291,92 χιλ. έναντι € 2.372,26 χιλ. το 2003. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την εξέλιξη των εκτάκτων εσόδων - εξόδων κατά τις χρήσεις 2003 - 2004:

Ποσά σε χιλ. €	2003	2004
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,64	1,53
<i>Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</i>	<i>0,64</i>	<i>1,53</i>
Έκτακτα κέρδη	5,38	229,07
<i>Κέρδη εκποίησης παγίων</i>	<i>5,38</i>	<i>229,07</i>
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	52,51	9,17
<i>Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</i>	<i>6,77</i>	<i>9,17</i>
<i>Έσοδα από προμήθειες προηγ. ετών</i>	<i>15,72</i>	<i>0,00</i>
<i>Εισπράξεις αποσβεσμένων απαιτήσεων</i>	<i>30,01</i>	<i>0,00</i>
Σύνολο εκτάκτων εσόδων	58,52	239,77

Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	176,00	126,37
<i>Φόρος αναπροσαρμογής ακινήτων</i>	<i>0,00</i>	<i>63,30</i>
<i>Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις</i>	<i>16,38</i>	<i>8,28</i>
<i>Διάφορα έξοδα (πρόστιμα κλπ)</i>	<i>0,40</i>	<i>4,79</i>
<i>Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων</i>	<i>150,00</i>	<i>50,00</i>
<i>Συναλλαγματικές διαφορές δανείου JPY</i>	<i>9,22</i>	<i>0,00</i>
Έκτακτες ζημιές	1.632,54	150,39
<i>Ζημιές από απομείωση αξίας αποθεμάτων</i>	<i>1.281,08</i>	<i>0,00</i>
<i>Ζημιές εκποίησης παγίων</i>	<i>1,59</i>	<i>1,05</i>
<i>Ζημιές ανεπίδεκτων εισπράξεων</i>	<i>54,06</i>	<i>139,43</i>
<i>Ζημιές καταστροφής αποθεμάτων</i>	<i>257,72</i>	<i>0,00</i>
<i>Ζημιές από κλοπές</i>	<i>1,54</i>	<i>0,00</i>
<i>Ζημιές διάφορες</i>	<i>36,55</i>	<i>9,91</i>
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	563,73	15,16
<i>Εκκαθάριση μεταβατικών λογαριασμών</i>	<i>563,73</i>	<i>15,16</i>
Σύνολο εκτάκτων εξόδων	2.372,26	291,92

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης

3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Κέρδη / (ζημίες) μετά φόρων

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, η Εταιρία το 2004 εμφάνισε ζημίες μετά φόρων ύψους € 2.973,15 χιλ. έναντι ζημιών ύψους € 7.613,91 χιλ. το 2003.

Ο συντελεστής που εφαρμόζεται για τη φορολόγηση του εισοδήματος των Ανωνύμων Εταιρειών για τη χρήση του 2004 είναι 35%. Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρους εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση αλλά τα κέρδη ή οι ζημίες που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαριστούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημίες στο βαθμό που αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές μπορούν να χρησιμοποιηθούν για το συμψηφισμό των κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

3.12.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2003 - 2004

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα στοιχεία ισολογισμών της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ για τις χρήσεις 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ		
Ποσά σε χιλ. €	31.12.2003	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Έξοδα εγκατάστασης	2.434,10	2.487,06
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-1.451,09	-1.909,44
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	983,02	577,62
Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0,00	0,00
Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	13.036,56	13.000,41
Μείον: Συσσωρευμένες ενσώματες αποσβέσεις	-3.389,87	-3.771,95
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	9.646,69	9.228,46
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	58,69	96,46
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	1,17	1,17
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις	-58,69	-58,69
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	86,19	83,91
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	9.734,06	9.351,31
Αποθέματα	14.079,80	11.885,05
Πελάτες γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	3.260,15	2.100,35

Λοιπές απαιτήσεις	7.383,31	4.993,09
Χρεόγραφα	38,15	2,94
Διαθέσιμα	1.605,01	1.050,16
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	26.366,42	20.031,58
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	86,90	102,59
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37.170,39	30.063,10
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό κεφάλαιο	1.564,50	1.564,50
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12.380,04	12.380,04
Διαφορές αναπροσαρμογής - επιχορηγήσεις επενδ.	3.182,14	3.182,14
Αποθεματικά κεφάλαια	-3.991,71	-3.991,71
Αποτελέσματα εις νέο	-8.966,04	-11.257,89
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.168,92	1.877,07
Προβλέψεις	200,00	235,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια Τραπεζών	73,37	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	787,07	610,81
Σύνολο μακρ. υποχρεώσεων	860,44	610,81
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές γραμμάτια & επιταγές πληρωτέες	14.865,26	14.088,40
Τράπεζες	14.589,55	11.397,00
Μακρ/μες υποχρ. πληρωτέες την επόμενη χρήση	304,15	226,07
Φόροι Τέλη - Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.312,22	867,38
Άλλες υποχρεώσεις	826,49	722,26
Σύνολο βραχ. υποχρεώσεων	31.897,67	27.301,11
Σύνολο Υποχρεώσεων	32.758,12	27.911,91
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	43,35	39,12
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	37.170,39	30.063,10

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Αναφορικά με την διάρθρωση του Ισολογισμού της Εταιρίας παρατηρούνται τα εξής:

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (αποθέματα / κόστος πωληθέντων * 365) το 2003 διαμορφώνεται στις 172 ημέρες, έναντι 228 το 2004. Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει την ταχύτητα με την οποία η Εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματά της.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (απαιτήσεις / κύκλο εργασιών * 365) το 2003 διαμορφώνεται στις 109 ημέρες, έναντι 108 το 2004 παραμένοντας ουσιαστικά αμετάβλητος. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να εισπράττει τις απαιτήσεις της από την πώληση των προϊόντων της.

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών (προμηθευτές / κόστος πωληθέντων * 365) το 2003 διαμορφώνεται στις 72 ημέρες έναντι 62 το 2004. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να πληρώσει τους προμηθευτές της για τις αγορές των εμπορευμάτων της.
- Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της Εταιρίας (κυκλοφορούν ενεργητικό (-) αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) το 2003 διαμορφώνεται στο 0,39 έναντι 0,30 το 2004 και παραμένει σε σχετικά χαμηλά επίπεδα.

Ενσώματα Πάγια

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2004 στην αναπόσβεστη αξία ανήλθε σε € 9.228,46 χιλ. έναντι € 9.646,69 χιλ. την 31.12.2003. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2003	31.12.2004
Γήπεδα - Οικόπεδα	1.794,17	1.907,89
Κτίρια και τεχνικά έργα	8.589,62	8.653,66
Μεταφορικά μέσα	276,60	276,61
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2.376,17	2.162,25
Σύνολο (I)	13.036,56	13.000,41
Αποσβέσεις (II)	3.389,87	3.771,95
Σύνολο ενσώματων παγίων (I) - (II)	9.646,69	9.228,46

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις (γήπεδα, κτίρια, έπιπλα, σκεύη και λοιπός εξοπλισμός) καταχωρούνται στο κόστος κτήσεως και αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο σύμφωνα με τους ισχύοντες συντελεστές. Οι συντελεστές απόσβεσης των Ενσώματων Παγίων έχουν ως εξής:

- Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων 3% - 6%
- Μεταφορικά Μέσα 11% - 25%
- Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός 15%
- Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές 24%

Αποθέματα

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2004 ανήλθε σε € 11.885,05 χιλ. έναντι € 14.079,80 χιλ. την 31.12.2003. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2003	31.12.2004
Εμπορεύματα	11.317,88	10.541,45
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	2.761,92	1.343,60
Σύνολο	14.079,80	11.885,05

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η τιμή κόστους προσδιορίζεται από το κόστος αγοράς με τη μέθοδο της Μέσης Σταθμικής Τιμής. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης στην κανονική λειτουργία της Εταιρίας μείον τα εκτιμώμενα αναγκαία κόστη για την πώλησή τους. Πρόβλεψη για βραδέως κινούμενα ή απαξιωμένα αποθέματα σχηματίζεται εφόσον κρίνεται απαραίτητο.

Πελάτες, γραμμάτια επιταγές εισπρακτέες και λοιπές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2004 ανήλθε σε € 7.093,44 χιλ. έναντι € 10.643,46 χιλ. την 31.12.2003. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2003	31.12.2004
Πελάτες	1.230,89	736,60
Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου	691,53	168,59
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	633,72	676,90
Μείον: Προβλέψεις	100,00	150,00
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	652,95	492,67
Επιταγές σε καθυστέρηση	201,07	225,59
Μείον: Προβλέψεις	50,00	50,00
Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	165,21	97,51
Χρεώστες διάφοροι	7.218,09	4.895,58
Σύνολο	10.643,46	7.093,44

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2004 ανήλθε σε € 1.050,16 χιλ. έναντι € 1.605,01 χιλ. την 31.12.2003. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2003	31.12.2004
Ταμείο	153,82	91,91
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.451,19	958,25
Σύνολο	1.605,01	1.050,16

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2004 διαμορφώθηκαν σε € 1.877,07 χιλ. έναντι € 4.168,92 χιλ. την 31.12.2003. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων:

Ίδια Κεφάλαια (Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	31.12.2004
Μετοχικό κεφάλαιο	1.564,50	1.564,50
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12.380,04	12.380,04
Διαφορές αναπροσαρμογής - επιχορηγήσεις επενδ.	3.182,14	3.182,14
Αποθεματικά κεφάλαια	-3.991,71	-3.991,71
Αποτελέσματα εις νέο	-8.966,04	-11.257,89
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.168,92	1.877,07

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του συνόλου του ανωτέρω λογαριασμού της Εταιρίας την 31.12.2004 ανήλθε σε € 610,81 χιλ. έναντι € 860,44 χιλ. την 31.12.2003. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2003	31.12.2004
Ομολογιακά δάνεια	787,07	610,81
Δάνεια Τραπεζών	73,37	0,00
Σύνολο μακρ. υποχρεώσεων	860,44	610,81

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του συνόλου του ανωτέρω λογαριασμού της Εταιρίας την 31.12.2004 ανήλθε σε € 27.215,74 χιλ. έναντι € 31.131,01 χιλ. την 31.12.2003. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2003	31.12.2004
Προμηθευτές γραμμάτια & επιταγές πληρωτέες	14.865,26	14.088,40
Τράπεζες	14.589,55	11.397,00
Μακρ/μες υποχρ. πληρωτέες την επόμενη χρήση	304,15	226,07
Φόροι Τέλη - Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.312,22	867,38
Άλλες υποχρεώσεις	826,49	722,26
Σύνολο βραχ. υποχρεώσεων	31.897,67	27.301,11

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

3.12.3 Ταμειακές Ροές περιόδου 2003 - 2004

Οι ταμειακές ροές της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ για τις χρήσεις 2003 - 2004 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ			2003	2004
Ποσά σε χιλ. €				
A		Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
A	100	Ταμειακές εισροές		
	101	Πωλήσεις	35.631,82	23.947,46
	102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,00	135,37
	103	Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	6,01	230,60
	104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	52,51	9,17
	105	Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ.)	37,28	24,76
	106	Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00
	107	Πώληση χρεογράφων	304,99	35,22
	108	Μείωση απαιτήσεων	6.723,40	3.550,02
		Αφαιρούνται:		
	109	Αγορά χρεογράφων	0,00	0,00
	110	Αύξηση απαιτήσεων	0,00	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εισροών (A100)	42.756,02	27.932,59
A	200	Ταμειακές εκροές		
	201	Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	29.879,83	18.997,51
	202	Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως	1.491,91	1.140,37
	203	Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως	0,00	0,00
	204	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7.307,31	4.102,59
	206	Άλλα έξοδα	2.456,68	292,88
	207	Αύξηση αποθεμάτων	0,00	0,00
	208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0,00	15,70
	209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	24,32	4,23
	210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	9.075,06	939,09
		Αφαιρούνται:		
	211	Μείωση αποθεμάτων	-6.625,10	-2.194,74
	212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	-895,70	0,00
	213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0,00	0,00
	214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0,00	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εκροών (A200)	-42.714,32	-23.297,63
A	300	Ταμειακές εκροές φόρων		
	301	Φόροι εισοδήματος	84,41	0,95
	302	Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,00	0,00
	303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	682,25	0,00
	304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0,00	385,90
		Αφαιρούνται:		
	305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη	-1.021,55	0,00

		Σύνολο Ταμειακών Εκρών φόρων (Α300)	-254,89	-386,85
		Ταμειακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α100-Α200-Α300)=Α	296,58	4.248,11
Β		Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
Β	100	Ταμειακές εισροές		
	101	Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
	102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	2,52	94,26
	103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	533,72	0,00
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	18,55	2,28
	105	Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
	106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κλπ. απαιτήσεων)	0,00	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Β100)	554,79	96,54
Β	200	Ταμειακές εκροές		
	201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	22,12	84,14
	202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	242,21	260,89
	203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0,00	37,76
	204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	0,00	0,00
	205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	-61,05	-27,46
		Σύνολο Ταμειακών εκρών (Β200)	-203,27	-355,33
		Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες (Β100-Β200)=Β	351,51	-258,79
Γ		Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	100	Ταμειακές εισροές		
	101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ άρθιο	0,00	0,00
	103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00
	104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	0,00	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Γ100)	0,00	0,00
Γ	200	Ταμειακές εκροές		
	201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
	202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων	0,00	0,00
	203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	354,33	214,64
	204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	2.091,82	3.270,63
	205	Τόκοι πληρωθέντες	1.221,51	1.058,91
	206	Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	0,00	0,00
	208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,00	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εκρών (Γ200)	-3.667,66	-4.544,18
		Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	-3.667,66	-4.544,18
		Ταμειακές Ροές Επιχειρήσεως (Α+Β+Γ)	-3.019,57	-554,86
		Πλέον :Χρηματικά Διαθέσιμα Έναρξης Χρήσεως 2003	4.624,58	1.605,01
		Χρηματικά Διαθέσιμα Τέλους Χρήσεως 2003 και 2004	1.605,01	1.050,16

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

3.12.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης 31.12.2003 και 31.12.2004

Για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από την παράγραφο 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων συντάχθηκαν από την Εταιρία, οι ακόλουθες καταστάσεις μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων:

Ποσά σε χιλ. €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αναπροσαρ. Παγίων Στοιχ.	Αποθεματικά	Αποτ/τα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2002	1.564,50	12.380,04	16,92	-3.991,71	-405,47	9.564,27
Προσαρμογές 2002 *	0,00	0,00	0,00	0,00	-862,25	-862,25
Υπόλοιπο την 1/1/2003	1.564,50	12.380,04	16,92	-3.991,71	-1.267,72	8.702,02
Υπεραξία από Αναπρ/γή Παγίων Στοιχείων Ν. 3229/04			3.165,22			3.165,22
Αποτελέσματα χρήσεως					-7.698,32	-7.698,32
Υπόλοιπο την 31/12/2003	1.564,50	12.380,04	3.182,14	-3.991,71	-8.966,04	4.168,92
Υπόλοιπο την 1/1/2004	1.564,50	12.380,04	3.182,14	-3.991,71	-8.966,04	4.168,92
Αποτελέσματα χρήσεως					-2.291,85	-2.291,85
Υπόλοιπο την 31/12/2004	1.564,50	12.380,04	3.182,14	-3.991,71	-11.257,89	1.877,07

* Οι προσαρμογές του 2002 αφορούν: α) Διαφορές φορολογικού ελέγχου έως και τη χρήση 31.12.2002 ποσού € 682,25 χιλ και β) Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού έως και τη χρήση 31.12.2002 ποσού € 180,00 χιλ.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

3.12.5 Περίληψη των διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Γ.Λ.Σ.

Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων και των Καθαρών Αποτελεσμάτων μεταξύ του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Ν. 2190/1920 και των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Σε ότι αφορά τους πίνακες της παρούσας ενότητας, αυτοί έχουν συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.) και του Κ.Ν. 2190/1920, προκειμένου να προσαρμοστούν με τα Δ.Π.Χ.Π., στα πλαίσια της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι την ευθύνη της σύνταξης των εν λόγω πινάκων την έχει η Διοίκηση της Εταιρίας.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις προσαρμογές στον ισολογισμό της χρήσης 2004, οι οποίες εφαρμόστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.), του Κ.Ν. 2190/1920 και της απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, προκειμένου να προσαρμοστούν με τα Δ.Π.Χ.Π.:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2004 Βάσει Ε.Γ.Λ.Σ και Καν. 809/2004 (ΕΚ)	Διαφορές με Δ.Π.Χ.Π.	31.12.2004 Βάσει Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	9.228,46	0,00	9.228,46
Ασώματα πάγια (1)	577,62	-577,62	0,00
Άλλες Μακρ/σμες Απαιτήσεις	83,91	1,18	85,09
Διαθέσιμα προς Πώληση Χρημ/κά Στοιχεία	38,93	-1,17	37,76
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00
Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	9.987,92	-577,61	9.351,31
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Αποθέματα	10.541,45	0,00	10.541,45
Πελάτες-επιταγές εισπρ.-γραμμάτια εισπρακτέα	2.100,35	0,00	2.100,35
Προκαταβολές- Λοιπές Απαιτήσεις και μεταβατικοί λογαριασμοί	6.439,28	0,00	6.439,28
Χρεόγραφα (2)	2,94	-2,94	0,00
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	1.050,16	0,00	1.050,16
Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	20.134,18	-2,94	20.131,24
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	30.063,10	-580,55	29.482,55
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό κεφάλαιο	1.564,50	0,00	1.564,50
Αποθεματικό Υπέρ το άρτιο	12.380,04	0,00	12.380,04
Λοιπά Αποθεματικά (3)	-809,58	2.293,99	1.484,41
Κέρδη / (Ζημιές) εις νέον (4)	-11.257,89	-2.789,18	-14.047,07
Σύνολο	1.962,43	-580,55	1.381,88
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.962,43	-580,55	1.381,88
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Έντοκα Δάνεια	610,81	0,00	610,81
Προβλέψεις	235,00	0,00	235,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	845,81	0,00	845,81
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές-επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	14.087,15	0,00	14.087,15
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	11.623,07	0,00	11.623,07
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρ. και μεταβατικοί λογ/σμοί (5)	1.630,00	-85,36	1.544,64
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	27.340,22	-85,36	27.254,86
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	30.063,10	-580,55	29.482,55

(1) Ποσό ύψους € 577,62 χιλ αφορά τη διαγραφή αποσβέσεων εξόδων εγκατάστασης, συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης. Σύμφωνα με το ΕΓΛΣ τα παραπάνω έξοδα μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν και να αποσβεστούν τμηματικά και ισόποσα εντός πενταετίας. Αντίθετα, σύμφωνα με τα ΔΛΠ τα παραπάνω έξοδα είτε δεν κεφαλαιοποιούνται και επιβαρύνουν άμεσα τα αποτελέσματα είτε καταχωρούνται μειωτικά των Ιδίων Κεφαλαίων.

(2) Ποσά ύψους € 2,94 χιλ αφορά απομείωση αξίας συμμετοχών και χρεογράφων, το οποίο καταχωρήθηκε μειωτικά των Ιδίων Κεφαλαίων.

(3) Ποσό ύψους € 2.293,99 χιλ αφορά συμψηφισμό αφενός ζημιών από υποτίμηση χρεογράφων (€ 5.476,12 χιλ) και αφετέρου αποθεματικών από αποτίμηση γηπέδων & κτιρίων σε πραγματικές τιμές (€ -3.182,14 χιλ). Το ποσό € 2.293,99 χιλ καταχωρήθηκε στα αποθεματικά.

(4) Ποσό ύψους € -2.879,18 χιλ αφορά τις προσαρμογές στα αποτελέσματα εις νέο, και περιλαμβάνει τα ποσά που καταχωρήθηκαν μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων λόγω της εφαρμογής των ΔΛΠ.

(5) Ποσό ύψους € -85,36 χιλ αφορά διαφορές φόρων φορολογικού ελέγχου χρήσεων 2004 (€ 0,95 χιλ) και 2003 (€ 84,41 χιλ)

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις προσαρμογές στα αποτελέσματα της χρήσης 2004, οι οποίες εφαρμόστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.), του Κ.Ν. 2190/1920 και της Απόφασης 3/398/22.9.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, προκειμένου να προσαρμοστούν με τα Δ.Π.Χ.Π:

Ποσά σε χιλ. €	1.1.-31.12.2004 Βάσει Ε.Γ.Λ.Σ και Καν. 809/2004 (ΕΚ)	Διαφορές με Δ.Π.Χ.Π.	1.1.- 31.12.2004 Βάσει Δ.Π.Χ.Π.
Έσοδα	23.947,46	0,00	23.947,46
Κόστος Πωλήσεων	18.997,51	0,00	18.997,51
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	4.949,95	0,00	4.949,95
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	135,37	0,00	135,37
Έξοδα Διάθεσης, Διοίκησης, Έρευνας & Ανάπτυξης (1)	6.289,90	-440,40	5.849,51
Κέρδη/(Ζημιές) Εκμετάλλευσης	-1.204,59	440,40	-764,19
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-1.034,15	0,00	-1.034,15
Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα / (Έξοδα) (2)	-52,16	-410,00	-462,16
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων	-2.290,90	30,40	-2.260,50
Φόροι	0,95	-678,44	679,40
Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές) μετά Φόρων	-2.291,85	648,05	-2.939,90

(1) Ποσό ύψους € 440,40 χιλ αφορά α) αντιλογισμό ασώματων ακινητοποιήσεων ποσού € 489,54 χιλ, β) αντιλογισμό εξόδων πολυετούς απόσβεσης ποσού € -84,14 χιλ και προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ποσού € 35,00 χιλ. Το συνολικό ποσό των € 440,40 χιλ καταχωρήθηκε αφαιρετικά των δαπανών διάθεσης, μειώνοντας τις ζημιές της χρήσεως.

(2) Ποσό ύψους € 410 χιλ αφορά: α) αντιλογισμό εξόδων προηγούμενων χρήσεων ποσού € -425,00 χιλ στα αποτελέσματα χρήσεως του 2004, βάσει του Καν. 809/2004, β) προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις ποσού € 50,00 χιλ που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως του 2004, βάσει του Καν. 809/2004, ενώ σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. είχαν μεταφερθεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια, γ) προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού ποσού € -35,00 χιλ που καταχωρήθηκαν στα Έξοδα Διοίκησης στα αποτελέσματα χρήσεως του 2004, βάσει του Καν. 809/2004, ενώ σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. καταχωρήθηκαν στα Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα / Έξοδα.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναπροσαρμογή και την αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2004 που εφαρμόστηκε προκειμένου να προσαρμοσθούν με τα Δ.Π.Χ.Π:

Ποσά σε χιλ. €	Ίδια Κεφάλαια 31.12.2004
Ίδια Κεφάλαια Εταιρίας σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.	1.877,07
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης και Ασώματων ακινητοποιήσεων (1)	-577,62
Απομείωση αξίας συγγενών επιχειρήσεων και χρεογράφων	-2,93
Φόροι φορολογικού ελέγχου	85,36
Ίδια Κεφάλαια Εταιρίας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	1.381,88

(1) Ποσό ύψους € 577,62 χιλ αφορά τη διαγραφή αποσβέσεων εξόδων εγκατάστασης, συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης. Σύμφωνα με το ΕΓΛΣ τα παραπάνω έξοδα μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν και να αποσβεστούν τμηματικά και ισόποσα εντός πενταετίας. Αντίθετα, σύμφωνα με τα ΔΛΠ τα παραπάνω έξοδα είτε δεν κεφαλαιοποιούνται και επιβαρύνουν άμεσα τα αποτελέσματα είτε καταχωρούνται μειωτικά των Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναπροσαρμογή και την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2004 που εφαρμόστηκε προκειμένου να προσαρμοσθούν με τα Δ.Π.Χ.Π:

Ποσά σε χιλ. €	Αποτελέσματα 2004
Αποτελέσματα μετά φόρων Εταιρίας σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.	-2.291,85
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης και ασώματων ακινητοποιήσεων	-84,14
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων οι οποίες σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. μεταφέρθηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	50,00
Φόροι χρήσεως	0,95
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-679,40
Αντιλογισμός εξόδων προηγούμενων χρήσεων λόγω καταχώρησης αυτών στη χρήση 2003 (1)	-425,00
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων	489,54
Αποτελέσματα μετά φόρων Εταιρίας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	-2.939,90

(1) Η Εταιρία στα Αποτελέσματα Χρήσης 2003, βάσει του Καν. 809/2004 (Ε.Κ.) καταχώρησε ως έξοδα (αντιλογισμός προβλέψεων εσόδων από προμήθειες) ποσό € 425,00 χιλ, σύμφωνα με τις υποδείξεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή. Το ποσό αυτό η Εταιρία το είχε καταχωρήσει ως έξοδα προηγούμενων χρήσεων στη χρήση 2004 και το οποίο αντιλογίστηκε.

Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες από τις βασικές αρχές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) βάσει των οποίων έγιναν και οι παραπάνω προσαρμογές. Το 2003 και 2004 το Σώμα Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) εξέδωσε μια σειρά από νέα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (I.F.R.S.) και αναθεώρησε Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (I.A.S.) τα οποία σε συνδυασμό με τα υφιστάμενα μη αναθεωρημένα πρότυπα που είχε εκδώσει η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.C. πρόγονος του Σώματος Διεθνών Λογιστικών Προτύπων), αναφέρονται ως «The I.F.R.S. Stable Platform 2005». Η Εταιρία εφαρμόζει τα «The I.F.R.S. Stable Platform 2005» από την 1^η Ιανουαρίου 2005.

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.

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 (χρησιμοποιούμενα ως αποθήκες: 30-50 χρόνια, ως καταστήματα: 10-20 χρόνια), 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 έξοδα στα αποτελέσματα. Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι

διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής της αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας (ρευστοποιήσιμης) και κτήσεως. Η τιμή κτήσεως προσδιορίζεται με βάση τη μέθοδο της Μέσης Σταθμικής Τιμής. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων, στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρουμένων των τυχόν εξόδων πώλησης. Η Εταιρία ελέγχει τα αποθέματα για τυχόν απομείωση της αξίας τους και για βραδώς κινούμενα αποθέματα σε μόνιμη βάση. Για αποθέματα πέραν της πενταετίας πραγματοποιείται απομείωση αυτών σε ποσοστό 100% επί της αξίας κτήσεώς των.

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 όπου υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

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.

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 τα υπόλοιπα 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.

Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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.

3.13. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες οικονομικών καταστάσεων 2006 και 2005 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ της χρήσης 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004), και της χρήσης 2006 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε. Οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 9.3.2006 και 19.3.2007 αντίστοιχα.

3.13.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2004 - 2006

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα στοιχεία αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2004 - 2006:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Ποσά σε χιλ. €	2004	2005	2006
Πωλήσεις	23.947,46	21.688,51	22.685,94
Κόστος πωλήσεων	-18.997,51	-16.604,00	-17.281,73
Μικτό Κέρδος	4.949,95	5.084,51	5.404,21
Άλλα έσοδα	375,13	632,98	138,17
Έξοδα διαθέσεως	-4.035,76	-3.735,75	-3.987,29
Έξοδα διοικήσεως	-1.813,75	-1.525,87	-892,60
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	-5.849,51	-5.261,63	-4.879,89
Άλλα έξοδα	-701,92	-1.041,93	-341,30
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.226,35	-586,07	321,18
Πλέον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	641,54	586,36	555,03
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	-584,81	0,30	876,21
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-1.034,15	-1.010,45	-982,41
Μείον: Αποσβέσεις	641,54	586,36	555,03
Κέρδος / Ζημία προ Φόρου	-2.260,50	-1.596,52	-661,23
Φόρος εισοδήματος	-679,40	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος / ζημία χρήσεως μετά Φόρων	-2.939,90	-1.596,52	-661,23
Αποδιδόμενο σε:			
Μετόχους μητρικής	-2.939,90	-1.596,52	-661,23
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,0	0,00	0,00
Κέρδη / ζημίες κατά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής			
Βασικά (σε €)	-0,56	-0,31	-0,13
Μειωμένα (σε €)	0,00	0,00	0,00

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Εταιρίας κατά τη χρήση 2006 ανήλθαν σε € 22.685,94 χιλ. έναντι € 21.688,51 χιλ. τη χρήση 2005 και € 23.947,46 χιλ. τη χρήση 2004. Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων						
Ποσά σε χιλ. €	2004	%	2005	%	2006	%
Μαύρες συσκευές	8.087,67	33,8%	7.537,90	34,8%	8.319,12	36,7%
Λευκές συσκευές	9.558,34	39,9%	9.095,20	41,9%	8.832,58	38,9%
Κλιματισμός	1.138,64	4,8%	915,93	4,2%	969,72	4,3%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	1.883,41	7,9%	1.337,82	6,2%	1.401,84	6,2%
Μικροσυσκευές	3.279,40	13,7%	2.801,66	12,9%	3.162,68	13,9%
Σύνολο	23.947,46	100,0%	21.688,51	100,0%	22.685,94	100,0%

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Ανάλυση πωλήσεων						
Ποσά σε χιλ. €	2004	%	2005	%	2006	%
Πωλήσεις εμπορευμάτων	23.781,18	99,3%	21.561,12	99,4%	22.631,68	99,8%
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	0,62	0,0%	0,11	0,0%	0,11	0,0%
Πωλήσεις υπηρεσιών	165,66	0,7%	127,28	0,6%	54,16	0,2%
Σύνολο	23.947,46	100,0%	21.688,51	100,0%	22.685,94	100,0%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Οι αξιακές πωλήσεις το 2006 αυξήθηκαν κατά 4,6% σε σχέση με το 2005, ενώ ο όγκος των πωλήσεων (μετρούμενος σε τεμάχια πωλούμενων προϊόντων) αυξήθηκε κατά 6,1%. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει μια ελαφρά μέση πτώση των τιμών σε ορισμένα προϊόντα, και κυρίως στις μαύρες συσκευές (τηλεοράσεις και ψηφιακά προϊόντα νέας τεχνολογίας). Αξιακά, άνοδος κατεγράφη σχεδόν σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων, πλην των λευκών συσκευών, οι οποίες μειώθηκαν κατά 2,9% το 2006 σε σχέση με το 2005. Συγκεκριμένα, οι αξιακές πωλήσεις των μαύρων συσκευών αυξήθηκαν κατά 10,4%, των κλιματιστικών κατά 5,9%, της πληροφορικής, του αυτοματισμού και της κινητής κατά 4,8% και των μικροσυσκευών κατά 12,9%. Τεμαχιακά, άνοδο των πωλήσεων κατέγραψαν οι μαύρες συσκευές (+16,4%) και οι μικροσυσκευές (+13,6%), ενώ πτώση κατέγραψαν οι λευκές συσκευές (-4,4%), ο κλιματισμός (-7,2%) και τα προϊόντα πληροφορικής, αυτοματισμού και κινητής (-28,2%).

Αντίθετα, η μείωση των εσόδων της Εταιρίας το 2005 σε σχέση με το 2004 κατά 9,4%, παρατηρείται σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων και οφείλεται σε διάφορους παράγοντες, οι σημαντικότεροι εκ των οποίων είναι: α) η πτώση των μέσων τιμών πώλησης στις μαύρες συσκευές

καθώς και στα προϊόντα πληροφορικής, αυτοματισμού και κινητής, και κυρίως στα προϊόντα τεχνολογίας (DVD-R, TV Plasma, LCD, ψηφιακές φωτογραφικές μηχανές και κάμερες, φορητοί Η/Υ κλπ), λόγω της επιταχυνόμενης εξέλιξης της τεχνολογίας, β) στην μείωση της ζήτησης ηλεκτρικών συσκευών, ηλεκτρονικών προϊόντων και ειδών οικιακής χρήσης αφενός λόγω του ολοένα αυξανόμενου ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία και αφετέρου στην μείωση της αγοραστικής δύναμης στην πόλη της Θεσσαλονίκης, όπου η Εταιρία διατηρεί πέντε καταστήματα (πηγή: MRB Hellas SA «Μελέτη εικόνας και δυναμικής για τα καταστήματα ηλεκτρικών ειδών», 2006), γ) στα έκτακτα γεγονότα που έλαβαν χώρα εντός του 2004 (Ολυμπιακοί Αγώνες, Ευρωπαϊκό Πρωτάθλημα Ποδοσφαίρου) και τα οποία επέδρασαν αυξητικά στον κύκλο εργασιών του 2004 για προϊόντα όπως τηλεοράσεις, DVD, Home Cinema κλπ, χωρίς να υπάρχει κάτι αντίστοιχο στη χρήση του 2005. Αξιακά, σημαντική άνοδο κατέγραψαν οι μικροσυσκευές (+48,8%), ενώ πτωτικά κινήθηκαν οι μαύρες συσκευές (-6,8%), οι λευκές συσκευές (-4,8), ο κλιματισμός (-19,6%) και τα προϊόντα πληροφορικής, αυτοματισμού και κινητής (-59,2%). Τεμαχιακά ο όγκος πωλήσεων μειώθηκε μόλις κατά 0,8%. Μείωση τεμαχίων κατέγραψε ο κλιματισμός (-41,8%), οι μικροσυσκευές (-7,0%) και τα προϊόντα πληροφορικής, αυτοματισμού και κινητής (-15,3%), ενώ άνοδος τεμαχίων παρατηρήθηκε στις μαύρες και στις λευκές συσκευές (+13,5% και +6,8% αντίστοιχα).

Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της Εταιρίας, με δεδομένο ότι διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομογενοποιημένες, θεωρούνται ως ένας τομέας.

Μικτά Κέρδη

Τα μικτά κέρδη της Εταιρίας το 2006 διαμορφώθηκαν στα € 5.404,21 χιλ. έναντι € 5.084,51 χιλ. το 2005 και € 4.949,95 χιλ. το 2004. Το περιθώριο μικτού κέρδους (μικτά κέρδη / πωλήσεις * 100) διαμορφώθηκε το 2006 στο 23,8%, έναντι 23,4% το 2005 και 20,7% το 2004. Η αύξηση του περιθωρίου μικτού κέρδους το 2005 σε σχέση με το 2004 κατά 2,8 μονάδες βάσης οφείλεται στους εξής λόγους: α) Στο γεγονός ότι το 2004 μέρος των πωλήσεων της Εταιρίας αφορούσε σχετικά παλιά (βραδέως κινούμενα) προϊόντα, τα οποία περιήλθαν στην κατοχή της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ από την πώληση της θυγατρικής της «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΝΟΤΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ» τον Φεβρουάριο του 2003. Τα προϊόντα αυτά πωλούνταν σε χαμηλότερες τιμές σε σχέση με τα τεχνολογικώς προηγμένα προϊόντα, με αποτέλεσμα το περιθώριο μικτού κέρδους το 2004 να συμπιέζεται, γεγονός που δεν υφίστατο το 2005. β) Στα τέλη του 2003 η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ σύναψε στρατηγική συμφωνία με την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΑΕ, βάσει της οποίας η τελευταία θα αποτελεί τον κυριότερο προμηθευτή της Εταιρίας. Κατά τη χρήση του 2004 η Εταιρία σταδιακά προμηθεύονταν εμπορεύματα από την EXPERT, ενώ το 2005 τα εμπορεύματα που προμηθεύονταν από την EXPERT ανήλθαν σε ποσοστό μεγαλύτερο του 90% των συνολικών προμηθειών της. Το γεγονός αυτό είχε θετικές επιπτώσεις στην κερδοφορία της Εταιρίας, δεδομένου ότι η παραγγελιοληψία μέσω EXPERT συνεπάγεται υψηλότερο περιθώριο κέρδους (ευνοϊκότερες τιμές αγοράς εμπορευμάτων λόγω του ότι η EXPERT αγοράζει μαζικά για όλα τα μέλη της). Επιπλέον, μέσω της EXPERT η Εταιρία έχει την δυνατότητα να διαθέτει αποκλειστικά μοντέλα στους πελάτες της, τα οποία αποφέρουν υψηλότερο περιθώριο κέρδους. γ) Η Εταιρία χάραξε συγκεκριμένη πολιτική και έδωσε ιδιαίτερη βαρύτητα στο μίγμα προϊόντων (product mix) που πουλάει, προωθώντας προϊόντα και εταιρίες (μάρκες) οι οποίες αποφέρουν υψηλότερο περιθώριο κέρδους.

Το 2006 σε σχέση με το 2005 η άνοδος του περιθωρίου μικτού κέρδους ήταν ηπιότερη (0,4 μονάδες βάσης) γεγονός που θεωρείται φυσιολογικό, καθώς η παραγγελιοληψία μέσω της EXPERT έχει σταθεροποιηθεί στα επίπεδα άνω του 90% των συνολικών προμηθειών της Εταιρίας, ενώ δείχνει να παγώνεται και η πολιτική του «προϊοντικού μίγματος» που αναφέρθηκε παραπάνω.

Λειτουργικά Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας το 2006 διαμορφώθηκαν στα € 4.879,89 χιλ. έναντι € 5.261,63 χιλ. το 2005 και € 5.849,51 χιλ. το 2004. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	2004	2005	2006
Έξοδα Διάθεσης	4.035,76	3.735,75	3.987,29
Έξοδα Διοίκησης	1.813,74	1.525,88	892,60
Σύνολο	5.849,51	5.261,63	4.879,89

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Η μείωση των λειτουργικών εξόδων το 2006 κατά 7,3% σε σχέση με το 2005 οφείλεται στην μείωση των εξόδων διοίκησης (σε ποσοστό 41,5%) ενώ οι δαπάνες διάθεσης αυξήθηκαν κατά 6,7%.

Η μείωση των δαπανών της διοίκησης οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στον περιορισμό των αμοιβών προσωπικού και των αμοιβών Δ.Σ. κατά 40,6%. Η μείωση αυτή προήλθε από: α) την μετακίνηση προσωπικού από την διοίκηση προς τα καταστήματα, με σκοπό να καλυφθούν πάγιες ανάγκες των καταστημάτων, ενώ οι λειτουργίες της διοίκησης αναδιρθρώθηκαν ώστε να μπορούν να επιτελούνται με λιγότερα άτομα, β) την αποχώρηση ανώτατων στελεχών εντός του 2006, και γ) τον περιορισμό των αμοιβών των μελών του ΔΣ ο οποίος προήλθε σε μεγάλο βαθμό από την μείωση των αμοιβών τους. Η μείωση των δαπανών διοίκησης προήλθε και από τον περιορισμό στις αμοιβές τρίτων κατά 1,8%, στις παροχές τρίτων, ήτοι δαπάνες ασφαλίσεων, ρεύματος, θέρμανσης, ύδρευσης, τηλεπικοινωνιών κλπ κατά 56,0%, στους φόρους και τέλη κατά 55,1%, στα διάφορα έξοδα, ήτοι έξοδα μεταφορών, ταξιδίων, εντύπων, γραφικής ύλης, δημοσιεύσεων, εισφορών, αναλωσίμων κλπ κατά 43,5% και στις αποσβέσεις κατά 42,7%.

Οι δαπάνες διάθεσης αυξήθηκαν κατά 6,7% το 2006 σε σχέση με το 2005, κυρίως λόγω των αυξήσεων στις παροχές τρίτων (34,1%) γεγονός που οφείλεται στο αυξημένο ενοίκιο του νέου καταστήματος στο εμπορικό κέντρο «Mediterranean Cosmos» το οποίο ξεκίνησε τη λειτουργία του τον Νοέμβριο του 2005, στα διάφορα έξοδα (30,0%) κυρίως λόγω των αυξημένων εξόδων διαφήμισης, και στις αποσβέσεις (9,9%). Υποχώρησαν οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού (-2,2%) καθώς το 2005 υπήρχαν υψηλότερες αποζημιώσεις απόλυσης προσωπικού σε σχέση με το 2006, οι αμοιβές τρίτων (-23,0%) λόγω των περιορισμένων δικηγορικών δαπανών και των μειωμένων προμηθειών των πιστωτικών καρτών, και οι φόροι και τα τέλη (-8,5%). Ιδιαίτερα θετικό είναι το γεγονός ότι οι λειτουργικές δαπάνες (διοίκησης και διάθεσης) ως προς τον κύκλο εργασιών το 2006 διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 21,5%, έναντι 24,3% το 2005, ήτοι οι δαπάνες μειώθηκαν σε περίοδο αύξησης του κύκλου εργασιών.

Η μείωση των λειτουργικών εξόδων το 2005 σε σχέση με το 2004 οφείλεται τόσο στη μείωση των εξόδων διάθεσης (σε ποσοστό 7,4%) όσο και διοίκησης (σε ποσοστό 15,3%) κυρίως λόγω της αναδιάρθρωσης των καταστημάτων (κλείσιμο ζημιογόνων, μείωση υπερπλεονάζοντων προσωπικού κλπ.) αλλά και της γενικότερης προσπάθειας συγκράτησης των δαπανών και περικοπών των ελαστικών εξόδων.

Συγκεκριμένα, το 2005 σε σχέση με το 2004, οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού της διοίκησης μειώθηκαν κατά 19,3%, λόγω της μείωσης υπερπλεονάζοντων προσωπικού, οι αμοιβές τρίτων μειώθηκαν κατά 26,8% λόγω των περιορισμένων προμηθειών των πιστωτικών καρτών, οι παροχές τρίτων μειώθηκαν κατά 5,1% στο πλαίσιο συγκράτησης των δαπανών ρεύματος, θέρμανσης, ύδρευσης, τηλεπικοινωνιών κλπ, οι φόροι και τα τέλη μειώθηκαν κατά 27,1% και οι αποσβέσεις μειώθηκαν κατά 4,5%. Ανοδικά κατά 3,3% κινήθηκαν τα διάφορα έξοδα της διοίκησης, λόγω των εξόδων δημοσιεύσεων και μεταφορών.

Αναφορικά με τις δαπάνες διάθεσης το 2005 σε σχέση με το 2004, τα έξοδα προσωπικού μειώθηκαν κατά 11,2%, λόγω της μείωσης στο προσωπικό των καταστημάτων, οι αμοιβές τρίτων μειώθηκαν κατά 19,5% λόγω των περιορισμένων προμηθειών των πιστωτικών καρτών, οι φόροι και τα τέλη μειώθηκαν κατά 19,8% και οι αποσβέσεις μειώθηκαν κατά 5,9%. Ανοδικά κινήθηκαν οι δαπάνες παροχών τρίτων κατά 4,5% κυρίως λόγω της αύξησης των ενοικίων, όπως και οι δαπάνες των διαφόρων εξόδων κατά 13,6%, λόγω των εξόδων υλικών συσκευασίας και μεταφορών. Οι

λειτουργικές δαπάνες (διοίκησης και διάθεσης) ως προς τον κύκλο εργασιών το 2005 διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 24,3%, έναντι 24,4% το 2004.

Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) το 2006 ανήλθαν σε € 876,21 χιλ. έναντι € 0,30 χιλ. το 2005 και ζημιών ύψους € 584,81 χιλ. το 2004. Η βελτίωση των EBITDA το 2006 σε σχέση με το 2005 οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων κατά 4,6%, στην μερική βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους (23,8% το 2006 έναντι 23,4% το 2005) απόρροια της παραγγελιοληψίας μέσω της EXPERT και της προσπάθειας προώθησης του κατάλληλου προϊόντικού μίγματος (product mix) των προϊόντων δηλαδή που αποφέρουν μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους, στην μείωση των λειτουργικών εξόδων κατά 7,3% και στην μείωση των άλλων εξόδων κατά 67,2%.

Η βελτίωση των EBITDA το 2005 σε σχέση με το 2004 οφείλεται αφενός στην μείωση των λειτουργικών δαπανών της Εταιρίας, απόρροια της αναδιάρθρωσης των καταστημάτων και του περιορισμού των εξόδων και αφετέρου στην βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους, από 20,7% το 2004 σε 23,4% το 2005.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις της Εταιρίας το 2006 ανήλθαν € 555,03 χιλ. έναντι € 586,36 χιλ. το 2005 (Δ% 2006-2005: -5,3%) και € 641,54 χιλ. το 2004 (Δ% 2005-2004: -8,6%). Η ανάλυση των αποσβέσεων έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	2004	2005	2006
Αποσβέσεις κτιρίων	367,79	385,45	389,23
Αποσβέσεις μεταφορικών μέσων	24,06	18,62	11,82
Αποσβέσεις επίπλων και σκευών	193,01	176,43	147,18
Αποσβέσεις εξόδων πολυετούς απόσβεσης	56,68	5,86	6,80
Σύνολο	641,54	586,36	555,03

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Χρηματοοικονομικά Έσοδα - Έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρίας το 2006 διαμορφώθηκαν σε € 982,41 χιλ. έναντι € 1.010,45 χιλ. το 2005 (Δ% 2006-2005: -2,8%) και € 1.034,15 χιλ. το 2004 (Δ% 2005-2004: -2,3%). Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εξόδων έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	2004	2005	2006
Έσοδα			
Έσοδα κεφαλαίων	24,76	6,98	4,98
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	24,76	6,98	4,98
Έξοδα			
Τόκοι δανείων τραπεζών	1.058,91	875,68	823,64
Τόκοι δανείων leasing	0,00	141,75	163,75
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	1.058,91	1.017,43	987,39
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έσοδα-έξοδα)	-1.034,15	-1.010,45	-982,41

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Έκτακτα έσοδα - έξοδα

Τα άλλα έσοδα της Εταιρίας το 2006 διαμορφώθηκαν σε € 138,17 χιλ. έναντι € 632,98 χιλ. το 2005 (Δ% 2006-2005: -78,2%) και € 375,13 χιλ. το 2004 (Δ% 2005-2004: 68,7%). Τα άλλα έξοδα της Εταιρίας το 2006 ανήλθαν σε € 341,30 χιλ. έναντι € 1.041,93 χιλ. το 2005 (Δ% 2006-2005: -67,2%) και € 701,92 το 2004 (Δ% 2005-2004: 48,4%). Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την εξέλιξη των άλλων εσόδων - εξόδων κατά τις χρήσεις 2004 - 2006:

Ποσά σε χιλ. €	2004	2005	2006
Άλλα έσοδα:			
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών (1)	123,10	92,80	114,91
Διαγραφές υποχρέωσης προς προμηθευτή (2)	0,00	476,58	0,00
Έσοδα από εισπράξεις αποσβεσμένων απαιτήσεων	0,00	2,02	3,48
Αντιλογισμός προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού	0,00	25,00	19,08
Λοιπά έκτακτα έσοδα (3)	252,03	36,58	0,70
Σύνολο άλλων εσόδων	375,13	632,98	138,17

Άλλα έξοδα :	2004	2005	2006
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις (4)	0,00	-797,55	-210,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-98,77	-40,73	-0,22
Ζημιές από προβλέψεις προηγούμενων ετών μη εισπραχθέντων προμηθειών (5)	-341,40	0,00	0,00
Αποζημιώσεις ενοικίων	-4,79	-14,86	-27,20
Διάφορα πρόστιμα - λοιποί φόροι εκτός εισοδήματος	-71,57	-19,00	-97,85
Ζημιές από εκποίηση παγίων	-1,05	-34,09	0,00
Λοιπά έκτακτα έξοδα (6)	-184,34	-135,70	-6,03
Σύνολο άλλων εξόδων	-701,92	-1.041,93	-341,30

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Σημειώσεις:

1. Τα έσοδα παρεπόμενων ασχολιών των χρήσεων 2006 και 2005 αφορούν ως επί το πλείστον έσοδα από την υπεκμίσθωση μέρους του αποθηκευτικού χώρου που διατηρεί η Εταιρία στο Ωραιόκαστρο, και για τον οποίο χώρο τον Απρίλιο του 2005 υπεγράφη σύμβαση μίσθωσης ακινήτου (βλ. σχετικά παράγραφο 3.7 του Εγγράφου Αναφοράς). Το 2004 αφορούν έσοδα φήμης και πελατείας από την πώληση των καταστημάτων στις Σέρρες, τα Γιαννιτσά και την Κοζάνη και έσοδα προβολής και προώθησης προϊόντων εταιριών (προμηθευτών).
2. Το κονδύλι του 2005 αφορά διαγραφή υποχρέωσης προς προμηθευτή, ο οποίος τον Σεπτέμβριο του 2005 ετέθη σε καθεστώς εκκαθάρισης.
3. Τα λοιπά έκτακτα έσοδα του 2004 αφορούν κυρίως έσοδα από εκποίηση παγίων (€ 230,00 χιλ) από την πώληση των καταστημάτων στις Σέρρες, τα Γιαννιτσά και την Κοζάνη.
4. Το κονδύλι του 2006 αφορά προβλέψεις για απαιτήσεις που έχει η Εταιρία από πελάτες της -και οι οποίες κρίνονται επισφαλείς- και αφορούν επισφαλείς πελάτες € 20,00 χιλ, γραμμάτια επίδικα καθυστερημένα € 40,00 χιλ, επιταγές επίδικες καθυστερημένες € 50,00 χιλ και επισφαλείς χρεώστες € 100,00 χιλ. Το κονδύλι του 2005 αφορά επισφαλείς απαιτήσεις πελατών € 225,00 χιλ και πρόβλεψη για απαίτηση της Εταιρίας έναντι προμηθευτή, ο οποίος τον Σεπτέμβριο του 2005 ετέθη σε καθεστώς εκκαθάρισης, ποσού € 572,55 χιλ.

5. Το συγκεκριμένο κονδύλι του 2004 αφορά ζημιές από αναμενόμενα έσοδα κινητής τηλεφωνίας (αναμενόμενες προμήθειες από συνδέσεις κινητής τηλεφωνίας) τα οποία δεν εισπράχθηκαν.
6. Τα κονδύλια αφορούν κυρίως ζημιές από ανεπίδεκτες εισπράξεις απαιτήσεων.

Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, η Εταιρία το 2006 εμφάνισε ζημιές μετά φόρων ύψους € 661,23 χιλ. έναντι ζημιών ύψους € 1.596,52 χιλ. το 2005 (μείωση ζημιών το 2006 σε σχέση με το 2005 κατά 58,6%) και € 2.939,90 χιλ. το 2004 (μείωση ζημιών το 2005 σε σχέση με το 2004 κατά 45,7%).

Σημειώνεται ότι, η Εταιρία, λόγω μεγάλων φορολογικών ζημιών την 31.12.2005 και την 31.12.2006, δεν υπολόγισε αναβαλλόμενους φόρους. Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι σε περίπτωση που οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2005 και 2006 καταστούν οριστικές, δεν θα επηρεάσουν την οικονομική της θέση, την κερδοφορία της και τις ταμιακές της ροές.

3.13.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2004 - 2006

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα στοιχεία ισολογισμών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2004-2006:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			
Ποσά σε χιλ. €	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	9.228,46	8.528,92	8.215,83
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	28,14	21,34
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	37,76	37,76	37,76
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	85,09	67,56	52,20
Σύνολο	9.351,31	8.662,38	8.327,13
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	10.541,45	9.866,07	8.682,18
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8.539,63	5.436,33	4.343,89
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.050,16	1.980,61	1.568,61
Σύνολο	20.131,24	17.283,00	14.594,69
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	29.482,55	25.945,38	22.921,81
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της Εταιρίας			
Μετοχικό κεφάλαιο	1.564,50	1.564,50	1.564,50
Υπέρ το άρτιο	12.380,04	12.380,04	12.380,04
Λοιπά αποθεματικά	1.484,41	1.484,41	1.484,41
Αποτελέσματα εις νέον	-14.047,07	-15.643,59	-16.338,45
Σύνολο Καθαρής Θέσης	1.381,88	-214,64	-909,50
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			

Δάνεια	610,81	0,00	2.170,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	0,00	2.395,32	2.157,58
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζ. μετά την έξοδο από την υπηρεσία	235,00	210,00	190,92
Σύνολο	845,81	2.605,32	4.518,50
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.631,79	16.978,03	16.221,33
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	11.623,07	6.320,24	2.853,74
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	0,00	256,43	237,74
Σύνολο	27.254,86	23.554,70	19.312,81
Σύνολο υποχρεώσεων	28.100,67	26.160,02	23.831,31
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	29.482,55	25.945,38	22.921,81

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Αναφορικά με την διάρθρωση του Ισολογισμού της Εταιρίας παρατηρούνται τα εξής:

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (αποθέματα / κόστος πωληθέντων * 365) το 2006 διαμορφώνεται στις 183 ημέρες, έναντι 217 ημερών το 2005 και 203 ημερών το 2004 και εμφανίζεται σχετικά βελτιωμένος. Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει την ταχύτητα με την οποία η Εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματά της. Η βελτίωση του συγκεκριμένου δείκτη το 2006 προήλθε από την μείωση των αποθεμάτων της σε περισσότερο φυσιολογικά επίπεδα. Στόχος της Εταιρίας είναι η μείωση του συγκεκριμένου δείκτη (δηλαδή η μείωση των ημερών που χρειάζεται προκειμένου να ανακυκλώσει τα αποθέματά της), κυρίως δια της μείωσης των αποθεμάτων (και κυρίως των βραδέως κινούμενων εμπορευμάτων) σε περισσότερο φυσιολογικά επίπεδα.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (απαιτήσεις / κύκλο εργασιών * 365) το 2006 διαμορφώνεται στις 70 ημέρες, έναντι 91 ημερών το 2005 και 130 ημερών το 2004 και εμφανίζεται βελτιωμένος. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να εισπράττει τις απαιτήσεις της από την πώληση των προϊόντων της. Η βελτίωση του συγκεκριμένου δείκτη το 2006 οφείλεται αφενός στην μείωση των απαιτήσεων και αφετέρου στην αύξηση του κύκλου εργασιών, κυρίως τοις μετρητοίς. Στόχος της Εταιρίας είναι η μείωση του συγκεκριμένου δείκτη (δηλαδή η ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων) μέσω της αύξησης των πωλήσεων τοις μετρητοίς.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών (προμηθευτές / κόστος πωληθέντων * 365) το 2006 διαμορφώνεται στις 318 ημέρες έναντι 349 ημερών το 2005 και 298 ημερών το 2004. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να πληρώσει τους προμηθευτές της για τις αγορές των εμπορευμάτων της. Ο συγκεκριμένος δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά φυσιολογικά επίπεδα για τον κλάδο ηλεκτρικών. Στόχος της Εταιρίας είναι η διατήρηση του συγκεκριμένου δείκτη σε υψηλά επίπεδα και οπωσδήποτε σε επίπεδα υψηλότερα της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων, προκειμένου να μην δημιουργούνται προβλήματα ρευστότητας.
- Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της Εταιρίας (κυκλοφορούν ενεργητικό (-) αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) το 2006 και το 2005 διαμορφώνεται στο 0,31 ενώ το 2004 διαμορφώνεται στο 0,35, παραμένοντας σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Στόχος της Εταιρίας είναι

η περαιτέρω βελτίωση του εν λόγω δείκτη μέσω της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή / και της αύξησης των ταμιακών της διαθεσίμων.

Η Εταιρία διενεργεί προβλέψεις αναφορικά με ενδεχόμενη μη είσπραξη απαιτήσεων της. Συγκεκριμένα, έως και τις 31.12.2006 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 80,00 χιλ (ποσοστό 64,8%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 330,00 χιλ (ποσοστό 50,7%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 200,00 χιλ (ποσοστό 72,1%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 700,00 χιλ (ποσοστό 56,1%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003, 2004, 2005 και 2006. Συγκεκριμένα, για τη χρήση του 2006, τα αποτελέσματα περιόδου και συγκεκριμένα τα «λοιπά έξοδα» επιβαρύνθηκαν με € 210,00 χιλ. Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων που διενεργεί η Εταιρία σχετίζονται με ενδεχόμενη μη είσπραξη παλαιών της απαιτήσεων, ήτοι πωλήσεων που διενεργούσε αναλαμβάνοντας την επισφάλεια, τον κίνδυνο, δηλαδή, μη εμπρόθεσμης πληρωμής από τον πελάτη. Η Εταιρία διαθέτει τμήμα εισπρακτέων λογαριασμών ενώ έχει δώσει απαιτήσεις της και σε εισπρακτικές εταιρίες. Επί των παλιών απαιτήσεων για τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι υπάρχει αυξημένη πιθανότητα (ήτοι απαιτήσεις που για εύλογο χρονικό διάστημα μένουν στάσιμες ή αφορούν πολύ παλαιές απαιτήσεις) μη είσπραξής τους, διενεργούνται προβλέψεις. Με βάση την τρέχουσα πολιτική της Εταιρίας η οποία συνίσταται αφενός στην μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου στα πιστωτικά ιδρύματα και αφετέρου την περιορισμένη αποδοχή συναλλαγματικών και επιταγών και μόνο από πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα και ιστορικό πωλήσεων, ο πιστωτικός κίνδυνος από τις τρέχουσες πωλήσεις της είναι μικρός, ωστόσο, δεν υπάρχει καμία εγγύηση ότι η συγκεκριμένη πολιτική δεν θα μεταβληθεί στο μέλλον, ανάλογα με τις συνθήκες που θα επικρατούν τη δεδομένη στιγμή.

Οι προβλέψεις που έχει σχηματίσει η Εταιρία θεωρούνται επαρκείς, ωστόσο η διοίκηση παρακολουθεί την κίνηση των πελατών, των εισπρακτέων γραμματίων και των εισπρακτέων επιταγών της και έως τις 31.12.2007, εάν το κρίνει σκόπιμο, θα σχηματίσει επιπλέον προβλέψεις.

Ενσώματα Πάγια

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2006 στην αναπόσβεστη αξία ανήλθε σε € 8.215,83 χιλ. έναντι € 8.528,92 χιλ. την 31.12.2005 και € 9.228,46 χιλ. την 31.12.2004. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Οικόπεδα Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
1.1.2004	10.383,79	276,60	2.376,16	13.036,56
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	1.398,25	210,85	1.780,78	3.389,87
Αναπόσβεστη αξία 1.1.2004	8.985,55	65,75	595,39	9.646,69
1.1 - 31.12.2004	10.561,56	276,60	2.162,25	13.000,41
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	1.766,04	234,91	1.771,00	3.771,95
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2004	8.795,52	41,69	391,25	9.228,46
1.1 - 31.12.2005	9.924,18	184,58	2.334,33	12.443,09
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	-1.842,30	-160,57	-1.911,30	-3.914,17
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2005	8.081,88	24,01	423,03	8.528,92
Πλέον: Προσθήκες χρήσης 2006	200,40	5,50	35,27	241,17
Μείον: Μειώσεις χρήσης 2006	--	-17,44	--	-17,44
Πλέον : Μειώσεις αποσβεσθέντων	--	17,44	--	17,44
Μείον: Αποσβέσεις χρήσης 2006	-395,26	-11,82	-147,18	-554,25

Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	7.887,02	17,70	311,12	8.215,83
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	--	--	--	--
Σύνολο	7.887,02	17,70	311,12	8.215,83

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Τα γήπεδα / οικόπεδα και τα κτίρια έχουν αποτιμηθεί σε αξίες που προέκυψαν κατόπιν εκτίμησης που πραγματοποιήθηκε από Διεθνή Εταιρία Εκτιμητών Ακινήτων την 31.12.2003 και προέκυψε διαφορά, από την αναπόσβεστη αξία, ποσού € 3.182,14 κατά το οποίο αυξήθηκε η αναπόσβεστη αξία των Γηπέδων / Οικοπέδων και τα Αποτελέσματα εις Νέον.

Στα οικόπεδα και κτίρια περιλαμβάνεται οικόπεδο και οι επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις (αποθήκες) του Ωραιοκάστρου Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδη αρ. 16, το οποίο μεταβιβάστηκε λόγω πώλησης και χρηματοδοτικής επανεκμίσθωσης με την υπ' αριθμ. 6327/11.4.2005 Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης στην "ΕFG EUROBANK - ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε." και στη συνέχεια η Εταιρία με την υπ' αρ. 6328/11.4.2005 Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης του συμβολαιογράφου Ν.Νάσλα 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.

Σημειώνεται ότι για την ασφάλεια των τραπεζικών δανείων έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 3.471,37 χιλ επί των ακινήτων της Εταιρίας.

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: α) κτίρια: 10-50 χρόνια (χρησιμοποιούμενα ως αποθήκες: 30-50 χρόνια, ως καταστήματα: 10-20 χρόνια), β) αυτοκίνητα / οχήματα: 8-12 χρόνια και γ) 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 έξοδα στα αποτελέσματα. Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής της αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

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

Αποθέματα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των αποθεμάτων την 31.12.2006 ανήλθε σε € 8.682,18 χιλ. έναντι € 9.866,07 χιλ. την 31.12.2005 και € 10.541,45 χιλ. την 31.12.2004. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Αποθέματα (εμπορεύματα)	10.541,45	9.866,07	8.682,18
Σύνολο	10.541,45	9.866,07	8.682,18

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Τα αποθέματα έχουν αποτιμηθεί στη μικρότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας (ρευστοποιήσιμης) και κτήσεως (η τιμή κτήσεως προσδιορίζεται από την Μέθοδο 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. Απομείωση της αξίας των αποθεμάτων είχε λάβει χώρα στη χρήση που έληξε στις 31.12.2003 για το ποσό των € 1.281,08 χιλ. Επιπλέον, η Εταιρία, κατά την χρήση 2006, προέβη σε απομείωση των αποθεμάτων της κατά € 140,00 χιλ (διεγράφησαν αποθέματα τελευταίας πενταετίας, πρακτική η οποία θα εφαρμόζεται εφεξής).

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων την 31.12.2006 ανήλθε σε € 4.343,89 χιλ. έναντι € 5.436,33 χιλ. την 31.12.2005 και € 8.539,63 χιλ. την 31.12.2004.. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Πελάτες	736,60	839,13	895,60
Επισφαλείς πελάτες / χρεώστες	0,00	101,42	123,49
Μείον: προβλέψεις	0,00	-60,00	-80,00
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	3.560,32	2.482,05	1.833,36
Λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	1.358,03	405,15	192,98
Γραμμάτια Εισπρακτέα	168,59	117,69	60,80
Γραμμάτια Επίδικα - καθυστερημένα	676,90	667,84	650,84
Μείον: προβλέψεις	-150,00	-290,00	-330,00
Επιταγές Εισπρακτέες	492,67	304,03	246,69
Επιταγές Επίδικες - σε καθυστέρηση	225,59	238,62	277,30
Μείον: προβλέψεις	-50,00	-150,00	-200,00
Επισφαλείς χρεώστες	0,00	1.179,72	1.246,85
Μείον: προβλέψεις	0,00	-600,00	-700,00
Λοιπές Απαιτήσεις	1.520,93	200,68	125,98
Σύνολο	8.539,63	5.436,33	4.343,89

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων της Εταιρίας είναι άμεσα απαιτητά, εκτός: α) των απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες των οποίων η χρονική ωρίμανση προσδιορίζεται κατά μέσο όρο μεταξύ 12-16 μηνών, β) των απαιτήσεων από τραπεζικά δάνεια πελατών για την αγορά ειδών διαρκείας, των οποίων η χρονική ωρίμανση προσδιορίζεται κατά μέσο όρο μεταξύ 12-16 μηνών, γ) των επιταγών,

των οποίων η χρονική ωρίμανση προσδιορίζεται κατά μέσο όρο στους 3 μήνες και δ) των γραμματίων των οποίων η χρονική ωρίμανση προσδιορίζεται κατά μέσο όρο στους 12 μήνες.

Σημειώνεται ότι στους επισφαλείς χρεώστες, τόσο του 2005 όσο και του 2006, περιλαμβάνεται απαίτηση ποσού € 680,26 χιλ. από προμηθευτή για αγορές αποθεμάτων, ο οποίος τον Σεπτέμβριο του 2005 ετέθη σε καθεστώς εκκαθάρισης και για τον οποίο έγινε πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ύψους € 602,55 χιλ. Επιπλέον, περιλαμβάνεται απαίτηση ποσού € 376,94 χιλ από προμηθευτή για αγορές αποθεμάτων, με τον οποίο η Εταιρία βρίσκεται σε δικαστική διένεξη. Οι λοιποί επισφαλείς χρεώστες αφορούν επίδικα καταναλωτικά δάνεια που έχουν δοθεί σε εισπρακτικές εταιρίες και λοιπούς ακίνητους χρεώστες.

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 όπου υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων την 31.12.2006 ανήλθε σε € 1.568,61 χιλ. έναντι € 1.980,61 χιλ. την 31.12.2005 και € 1.050,16 χιλ. την 31.12.2004. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Διαθέσιμα στο Ταμείο	91,91	177,24	208,72
Διαθέσιμα στις Τράπεζες	958,25	1.803,37	1.329,74
Δεσμευμένες καταθέσεις	0,00	0,00	30,15
Σύνολο	1.050,16	1.980,61	1.568,61

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι τρεις (3) μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2006 ήταν αρνητικά και διαμορφώθηκαν σε € 909,50 χιλ. έναντι αρνητικών ιδίων κεφαλαίων ύψους € 214,64 χιλ. την 31.12.2005 και θετικών ιδίων κεφαλαίων ύψους € 1.381,88 χιλ. την 31.12.2004. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων:

Ίδια Κεφάλαια (Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Μετοχικό κεφάλαιο	1.564,50	1.564,50	1.564,50
Υπέρ το άρτιο	12.380,04	12.380,04	12.380,04
Λοιπά αποθεματικά	1.484,41	1.484,41	1.484,41
Αποτελέσματα εις νέον	-14.047,07	-15.643,59	-16.338,45
Σύνολο Καθαρής Θέσης	1.381,88	-214,64	-909,50

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Το υπόλοιπο του συνόλου του ανωτέρω λογαριασμού της Εταιρίας την 31.12.2006 ήταν € 2.170,00 χιλ. έναντι μηδενικού υπολοίπου την 31.12.2005 και € 610,81 χιλ. την 31.12.2004. Το 2005 το υπόλοιπο των μακροπρόθεσμων δανείων της Εταιρίας ήταν μηδενικό καθώς αποπληρώθηκε το ομολογιακό δάνειο σε γιεν Ιαπωνίας (JPY) που είχε συνάψει η Εταιρία μέσω της EFG EUROBANK ERGASIAS. Η αύξηση του υπολοίπου των μακροπρόθεσμων δανείων το 2006 σε σχέση με το 2005 οφείλεται στην αναδιάρθρωση των δανείων της Εταιρίας με ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής και με στόχο την μείωση των χρεωστικών της τόκων. Συγκεκριμένα, η Εταιρία υπέγραψε σύμβαση με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 2.790,00 χιλ έγιναν μεσο-μακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας). Από το ποσό αυτό οι € 620,00 χιλ καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι τις 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 2.170,00 χιλ ως μακροπρόθεσμος. Αντίστοιχα ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός μειώθηκε κατά το ποσό των € 2.170,00 χιλ.

Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

Το υπόλοιπο του συνόλου του ανωτέρω λογαριασμού της Εταιρίας την 31.12.2006 ανήλθε σε € 2.853,74 χιλ. έναντι € 6.320,24 χιλ. την 31.12.2005 και € 11.623,07 χιλ. την 31.12.2004. Η σημαντική μείωση που επήλθε στα βραχυπρόθεσμα δάνεια το 2005 σε σχέση με το 2004 οφείλεται κυρίως στη αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας λόγω της σύμβασης Sale and Leaseback που υπεγράφη στο β' τρίμηνο του 2005 με την EFG EUROBANK-ERGASIAS. Η επίσης σημαντική μείωση των βραχυπρόθεσμων δανείων που παρατηρείται το 2006 σε σχέση με το 2005, κατά € 3.466,50 χιλ, οφείλεται αφενός στην αποπληρωμή τραπεζικών δανείων και αφετέρου στην αναδιάρθρωση του δανεισμού, όπως περιγράφηκε παραπάνω.

Επισημαίνεται ότι τα επιτόκια των βραχυπρόθεσμων δανείων είναι κυμαινόμενα βάσει του EURIBOR πλέον (2%-2,5%) του ποσοστού εξαρτώμενου από την οικονομική πορεία της Εταιρίας. Για την ασφάλεια των τραπεζικών δανείων, την 31^η Δεκεμβρίου 2006, είχαν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 3.471,37 χιλ επί των ακινήτων της Εταιρίας.

Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

Το υπόλοιπο του συνόλου των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις της Εταιρίας την 31.12.2006 ανήλθε σε € 2.157,58 χιλ. ενώ το αντίστοιχο σύνολο του υπολοίπου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις ανήλθε σε € 237,74 χιλ. Τα ως άνω ποσά θα καταβληθούν ως εξής:

Ημερομηνία καταβολής (ποσά σε χιλ. €)	χρεολύσιο	τόκοι
έως 31.12.2007	237,74	147,29
έως 31.12.2010	772,38	347,24
έως 31.12.2015	1.385,20	202,19
Σύνολο	2.395,32	696,72

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Οι τόκοι θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα των χρήσεων που θα καταβληθούν.

Άλλες πληροφορίες σχετικά με τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης παρουσιάζονται στην παράγραφο 3.7.5 του Εγγράφου Αναφοράς.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των προμηθευτών και των λοιπών υποχρεώσεων την 31.12.2006 ανήλθε σε € 16.221,33 χιλ. έναντι € 16.978,03 χιλ. την 31.12.2005 και 15.631,79 χιλ. την 31.12.2004. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Προμηθευτές	3.236,56	3.564,47	693,51
Επιταγές πληρωτέες προς προμηθευτές	10.850,59	12.278,57	14.344,18
Προκαταβολές πελατών	676,51	489,30	440,36
Υποχρεώσεις για φόρους & ασφαλιστικά προγράμματα	273,18	589,81	637,98
Δεδουλευμένα έξοδα	39,12	17,32	58,98
Λοιπές υποχρεώσεις	555,83	38,56	46,32
Σύνολο	15.631,79	16.978,03	16.221,33

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Η χρονική ωρίμανση του υπολοίπου των προμηθευτών και των επιταγών πληρωτέων προσδιορίζεται έως και τους δώδεκα (12) μήνες

3.13.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών

Οι ταμειακές ροές της Εταιρίας για τις χρήσεις 2004 - 2006 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ			
Ποσά σε χιλ. €	2004	2005	2006
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Ζημίες προ φόρων	-2.939,90	-1.596,52	-661,23
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	641,54	586,36	555,02
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	35,00	-25,00	210,00
Προβλέψεις υποτίμησης αποθεμάτων	1.034,15	0,00	140,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		1.010,45	987,40
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων (1)	776,43	675,38	1.183,88
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (2)	5.327,38	3.113,85	752,82
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) (3)	-556,39	5.312,38	-775,78
(Μείον):			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.034,15	-1.010,45	-987,40
Καταβεβλημένοι φόροι	-173,42	-306,15	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.110,64	7.760,31	1.404,72
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων στοιχείων	-223,31	-523,46	-235,14
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	0,00	608,50	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-223,31	92,02	-230,15

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	-33,63
Εξοφλήσεις δανείων (4)	-3.442,18	-5.913,63	-1.296,51
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	-1.008,25	-256,43
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.442,18	-6.921,88	-1.586,56
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	-554,86	930,45	-411,99
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.605,01	1.050,16	1.980,61
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.050,16	1.980,61	1.568,61

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Σημειώσεις:

1. Το 2006 υπήρξε μείωση των αποθεμάτων της Εταιρίας η οποία οφείλεται αφενός στην πολιτική μείωσης των αποθεμάτων -ιδιαίτερα των βραδέως κινούμενων- και αφετέρου στην υποτίμηση των αποθεμάτων κατά € 140,00 χιλ.
2. Το 2004 όπως και το 2005 επήλθε μείωση των απαιτήσεων, στα πλαίσια και της πολιτικής της Εταιρίας για ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων της, αλλά και λόγω μείωσης του κύκλου εργασιών. Η πολιτική μείωσης των απαιτήσεων συνεχίστηκε και στο 2006.
3. Το 2005 αυξήθηκαν οι υποχρεώσεις της Εταιρίας λόγω της σύμβασης sale and leaseback που αφορούσε την αποθήκη Ωραιοκάστρου στην Θεσσαλονίκη, και η οποία υπεγράφη εντός του β' τριμήνου του 2005.
4. Το 2005 εξοφλήθηκαν δάνεια (μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα) κυρίως λόγω της εκταμίευσης της παραπάνω σύμβασης (sale and leaseback) αλλά και λόγω της πώλησης ακινήτου της Εταιρίας επί της οδού 17 Νοέμβρη, στην Θεσσαλονίκη, όπου το εισπραχθέν ποσό διατέθηκε για την εξόφληση δανείων. Το 2006 υπήρξαν εξοφλήσεις δανείων λόγω της σύμβασης που υπεγράφη με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, όπου βραχυπρόθεσμα δάνεια εξοφλήθηκαν και μετατράπηκαν σε μεσομακροπρόθεσμα.

Ρευστότητα

Από την λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρίας κατά την περίοδο 1.1.-31.12.2006 προέκυψαν θετικές ταμειακές ροές ύψους € 1.404,72 χιλ. κυρίως λόγω της μείωσης των ζημιών κατά € 935,29 χιλ., των αποθεμάτων κατά € 1.183,88 και των απαιτήσεων κατά € 752,82 χιλ.

Αναφορικά με τις επενδυτικές δραστηριότητες το 2006, προέκυψαν αρνητικές ροές ύψους € 230,15 χιλ., γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων για τις ανάγκες της επιχείρησης, ύψους € 235,14 χιλ.

Οι ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ήταν αρνητικές κατά € 1.586,56 χιλ., κυρίως λόγω εξοφλήσεων τραπεζικών δανείων και δανείων από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης ποσού € 1.296,51 χιλ. και € 256,43 χιλ. αντίστοιχα.

Διαχείριση Διαθεσίμων

Την 31.12.2006 η Εταιρία κατείχε σε μετρητά € 208,72 χιλ., σε καταθέσεις όψεως ποσό ύψους € 1.329,74 χιλ. και σε δεσμευμένες καταθέσεις € 30,15 χιλ., ήτοι σύνολο διαθεσίμων € 1.568,61 χιλ. Τα κατά καιρούς διαθέσιμα μετρητά επενδύονται σε μείωση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών ανακυκλούμενων χορηγήσεων ή / και σε τοκοφόρους τραπεζικούς λογαριασμούς. Το σύνολο των λοιπών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού το 2006 διαμορφώθηκε σε € 13.026,07 χιλ.

3.13.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας 31.12.2004, 31.12.2005 και 31.12.2006

Ποσά σε χιλ. €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολα
Υπόλοιπο 01.01.2004	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-11.104,32	4.324,64
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων & διορθώσεις λαθών	--	--	--	--	--
Διορθωμένα υπόλοιπα	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-11.104,32	4.324,64
Μεταβολές Καθαρής Θέσης 01.01.- 31.12.2004	--	--	--	--	--
Φόροι καταχωρημένοι απευθείας στην καθαρή θέση	--	--	--	-2,86	-2,86
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	--	--	--	--	--
Ζημιές χρήσεως μετά φόρων	--	--	--	-2.939,90	-2.939,90
Υπόλοιπα 31.12.2004	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-14.047,07	1.381,88
Υπόλοιπο 01.01.2005	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-14.047,07	1.381,88
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων & διορθώσεις λαθών	--	--	--	--	--
Διορθωμένα υπόλοιπα	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-14.047,07	1.381,88
Αποτελέσματα χρήσεως (ζημία)	--	--	--	-1.596,52	-1.596,52
Υπόλοιπο 31.12.2005	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-15.643,59	-214,64
Υπόλοιπο 01.01.2006	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-15.643,59	-214,64
Αποτελέσματα χρήσεως 1.1.2006 - 31.12.2006	--	--	--	-661,23	-661,23
Έξοδα αύξησεως μετοχικού κεφαλαίου *	--	--	--	-33,63	-33,63
Υπόλοιπο 31.12.2006	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-16.338,45	-909,50

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 (οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004) και 2006, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Τσαπατσάρη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

* Οι συγκεκριμένες δαπάνες διενεργήθηκαν στα πλαίσια της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών ποσού € 1.564,50 χιλ. και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων βάσει της από 13.12.2006 απόφασης της Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

3.14. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 1.1-30.6.2007 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ της περιόδου 1.1.-30.6.2007, που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη, της εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

3.14.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1 - 30.6.2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα στοιχεία αποτελεσμάτων της Εταιρίας για την περίοδο 1.1.-30.6.2007:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2006	1.1-30.6.2007
Πωλήσεις	10.320,32	11.980,34
Κόστος πωλήσεων	-7.943,16	-8.920,58
Μικτό Κέρδος	2.377,16	3.059,76
Άλλα έσοδα	55,28	108,22
Έξοδα διοικήσεως	-391,76	-413,00
Έξοδα διαθέσεως	-1.901,05	-2.240,01
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	-2.292,81	-2.653,01
Άλλα έξοδα	-216,68	-81,80
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-77,05	433,17
Πλέον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	284,48	264,02
Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	207,43	697,19
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-538,92	-378,34
Μείον: Αποσβέσεις	284,48	264,02
Κέρδος / Ζημία προ Φόρου	-615,96	54,83
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος / ζημία χρήσεως μετά Φόρων	-615,96	54,83
Αποδιδόμενο σε:		
Μετόχους μητρικής	-615,96	54,83
Δικαιώματα μειοψηφίας	--	--
Κέρδη / ζημίες κατά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής* (σε €)		
Βασικά	-0,118	0,006
Μειωμένα	--	--

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

* Τα κέρδη / ζημίες ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει του σταθμισμένου αριθμού των μετοχών, λαμβάνοντας υπόψη την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων και την έκδοση 5.215.000 νέων κοινών μετοχών, η οποία ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2007. Ο αριθμός των σταθμισμένων μετοχών την 30^η Ιουνίου 2007 διαμορφώνεται στις 8.787.707 έναντι 5.215.000 που ήταν την 30^η Ιουνίου 2006.

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Εταιρίας κατά την περίοδο 1.1-30.6.2007 ανήλθαν σε € 11.980,34 χιλ. έναντι € 10.320,32 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006, καταγράφοντας αύξηση της τάξεως του 16,1%. Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2006	%	1.1-30.6.2007	%
Μαύρες συσκευές	3.985,37	38,6%	3.942,25	32,9%
Λευκές συσκευές	3.973,33	38,5%	4.464,66	37,3%
Κλιματισμός	435,45	4,2%	1.071,82	8,9%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	582,03	5,6%	786,95	6,6%
Μικροσυσκευές	1.344,14	13,0%	1.714,67	14,3%
Σύνολο	10.320,32	100,0%	11.980,34	100,0%

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Ανάλυση πωλήσεων				
Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2006	%	1.1-30.6.2007	%
Πωλήσεις εμπορευμάτων	10.301,95	99,8%	11.966,39	99,9%
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	0,10	0,0%	0,01	0,0%
Πωλήσεις υπηρεσιών	18,27	0,2%	13,94	0,1%
Σύνολο	10.320,32	100,0%	11.980,34	100,0%

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 -30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Οι αξιακές πωλήσεις την περίοδο 1.1.-30.6.2007 σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο αυξήθηκαν κατά 16,1%, ενώ ο όγκος των πωλήσεων (μετρούμενος σε τεμάχια πωλούμενων προϊόντων) αυξήθηκε κατά 31,5%. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει μια ελαφρά μέση πτώση των τιμών σε ορισμένα προϊόντα, και κυρίως στις μαύρες συσκευές (τηλεοράσεις και ψηφιακά προϊόντα νέας τεχνολογίας). Αξιακά, άνοδος κατεγράφη σχεδόν σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων, πλην των μαύρων συσκευών, οι οποίες μειώθηκαν κατά 1,1% την περίοδο 1.1.-30.6.2007 σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Συγκεκριμένα, οι αξιακές πωλήσεις των λευκών συσκευών αυξήθηκαν κατά 12,4%, της πληροφορικής, του αυτοματισμού και της κινητής κατά 35,2%, των μικροσυσκευών κατά 27,6% ενώ μεγάλη άνοδο κατέγραψε ο κλιματισμός, ο οποίος αυξήθηκε κατά 146,1% αυξάνοντας το μερίδιο του επί του συνολικού κύκλου εργασιών στο 8,9% έναντι 4,2% που ήταν στο περσινό α' εξάμηνο. Σημαντικό ρόλο σε αυτό έπαιξαν και οι κλιματολογικές συνθήκες και συγκεκριμένα οι ιδιαίτερα υψηλές θερμοκρασίες που παρατηρήθηκαν κατά τους μήνες Μάιο και κυρίως τον Ιούνιο. Τεμαχιακά, άνοδο των πωλήσεων κατέγραψαν όλες οι κατηγορίες: οι μαύρες συσκευές (+33,2%), οι λευκές συσκευές (+17,4%), τα προϊόντα πληροφορικής, αυτοματισμού και κινητής (+41,0%), οι μικροσυσκευές (+30,1%) και ο κλιματισμός (+126,8%).

Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της Εταιρίας, με δεδομένο ότι διενεργούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομογενοποιημένες, θεωρούνται ως ένας τομέας.

Μικτά Κέρδη

Τα μικτά κέρδη της Εταιρίας κατά το α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώθηκαν στα € 3.059,76 χιλ. έναντι € 2.377,16 χιλ. το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο. Το περιθώριο μικτού κέρδους (μικτά κέρδη / πωλήσεις * 100) διαμορφώθηκε το α' εξάμηνο του 2007 στο 25,5%, έναντι 23,0% στο α' εξάμηνο του 2006. Η αύξηση του περιθωρίου μικτού κέρδους το 2005 σε σχέση με το 2004 κατά 2,5 μονάδες βάσης οφείλεται στην άνοδο των πωλήσεων των λευκών συσκευών και των μικροσυσκευών, οι οποίες αποφέρουν υψηλότερο περιθώριο κέρδους σε σχέση με τις μαύρες συσκευές και κυρίως στην άνοδο των πωλήσεων των προϊόντων κλιματισμού, τα οποία επίσης αποφέρουν υψηλή κερδοφορία. Πέραν αυτών, η Εταιρία χαράσσει και ακολουθεί πολιτική προώθησης προϊόντων τα οποία αποφέρουν υψηλή κερδοφορία, ανάλογα, βεβαίως, με τις εκάστοτε επικρατούσες συνθήκες ανταγωνισμού.

Λειτουργικά Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας την περίοδο 1.1-30.6.2007 ανήλθαν σε € 2.653,01 χιλ. έναντι € 2.292,81 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006 καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 15,7%. 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.

Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2006	1.1-30.6.2007
Έξοδα Διοίκησης	391,76	413,00
Έξοδα Διάθεσης	1.901,05	2.240,01
Σύνολο	2.292,81	2.653,01

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1-30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Οι δαπάνες διοίκησης στο α' εξάμηνο του 2007 αυξήθηκαν κατά 5,4% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο, κυρίως λόγω της αύξησης των διαφόρων εξόδων κατά 126,6% (έξοδα μεταφορών, ταξιδίων, δημοσιεύσεων, συνδρομών, εντύπων και γραφικής ύλης κλπ), των φόρων & τελών κατά 12,7% και των αμοιβών τρίτων (προμήθειες πιστωτικών καρτών, δικηγορικές αμοιβές κλπ) κατά 5,4%. Ωστόσο, στο α' εξάμηνο του 2007, οι δαπάνες παροχών τρίτων (δαπάνες ηλεκτρισμού, τηλεφώνων, ύδρευσης κλπ) καθώς και οι αμοιβές του προσωπικού της διοίκησης είναι μειωμένα κατά 42,9% και 9,7% αντίστοιχα σε σχέση με το περσινό α' εξάμηνο, γεγονός που αντανακλά την πρόθεση της Εταιρίας για περαιτέρω μείωση των ελαστικών της δαπανών, όπου αυτό είναι εφικτό, στην προσπάθεια επιστροφής της σε τροχιά κερδοφορίας. Η μείωση των δαπανών προσωπικού της διοίκησης οφείλεται στην μείωση των αμοιβών του Δ.Σ. κατά 67,1%. Θετικό είναι το γεγονός ότι οι δαπάνες διοίκησης ως προς τον κύκλο εργασιών στο α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώθηκαν στο 3,4% έναντι 3,8% στο α' εξάμηνο του 2006.

Οι δαπάνες διάθεσης στο α' εξάμηνο του 2007 αυξήθηκαν κατά 17,8% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο, κυρίως λόγω των δύο νέων καταστημάτων που άνοιξαν στην Αθήνα. Οι δαπάνες των δύο καταστημάτων (Καλλιθέας και Γλυφάδας) ανήλθαν στο α' εξάμηνο 2007 στα € 294,20 χιλ (ποσοστό 13,1% επί των συνολικών δαπανών διάθεσης του α' εξαμήνου 2007). Οι δαπάνες διάθεσης επηρεάστηκαν κυρίως από τα διάφορα έξοδα (+71,1%) λόγω των αυξημένων δαπανών προβολής και διαφήμισης, από τις δαπάνες παροχών τρίτων (+33,5%) λόγω των ενοικίων των νέων καταστημάτων στην Αθήνα, από τους φόρους και τέλη (+31,9%) καθώς και από τα έξοδα προσωπικού (+14,8%), λόγω της αύξησης του αριθμού των εργαζομένων προκειμένου να καλυφθούν οι θέσεις των νέων καταστημάτων. Ωστόσο, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, οι δαπάνες διάθεσης του α' εξαμήνου 2007 κυμάνθηκαν σε επίπεδα οριακά υψηλότερα από αυτά του α' εξαμήνου 2006 και διαμορφώθηκαν στο 18,7% έναντι 18,4%.

Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών (διοίκησης και διάθεσης) ως προς τον κύκλο εργασιών της Εταιρίας, μειώθηκε οριακά και διαμορφώθηκε στο α' εξάμηνο 2007 στο 22,1% έναντι 22,2% που ήταν στο α' εξάμηνο του 2006.

Κέρδη / (ζημιές) προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) την περίοδο 1.1.-30.6.2007 ανήλθαν σε € 697,19 χιλ. έναντι € 207,43 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006 καταγράφοντας αύξηση της τάξεως του 236,1%. Η σημαντική βελτίωση του εν λόγω λογαριασμού οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 16,1%, στην βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους (25,5% έναντι 23,0%) στην μείωση του κονδυλίου των άλλων εξόδων κατά € 134,88 χιλ. (-62,2%) και στην αύξηση του κονδυλίου των άλλων εσόδων κατά € 52,94 χιλ. (+95,8%).

Χρηματοοικονομικά Έσοδα - Έξοδα

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έξοδα μείον έσοδα) της Εταιρίας την περίοδο 1.1.-30.6.2007 διαμορφώθηκαν σε € 378,34 χιλ. έναντι € 538,92 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εξόδων έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2006	1.1-30.6.2007
Έσοδα		
Έσοδα κεφαλαίων	2,50	1,86
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	2,50	1,86
Έξοδα		
Τόκοι δανείων τραπεζών	457,38	292,49
Τόκοι δανείων leasing	84,04	87,71
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	541,42	380,20
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έσοδα-έξοδα)	-538,92	-378,34

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα στο α' εξάμηνο του 2007 κατέγραψαν μείωση της τάξεως του 29,8% σε σχέση με το περσινό α' εξάμηνο λόγω της αναδιάρθρωσης του τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας με ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής. Συγκεκριμένα, βάσει της σύμβασης που υπογράφηκε με την Εμπορική Τράπεζα τον Απρίλιο του 2006, βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 2.790,00 χιλ. έγιναν μεσο-μακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας). Το υπόλοιπο του συγκεκριμένου δανείου στις 30.6.2007 ήταν € 2.480,00 χιλ. Από το ποσό αυτό, στα οικονομικά αποτελέσματα του α' εξαμήνου του 2007 οι € 310,00 χιλ. καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι τις 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 2.170,00 χιλ. ως μακροπρόθεσμος. Επίσης, βάσει της σύμβασης που υπογράφηκε με την Alpha Bank, βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 1.054,30 χιλ. έγιναν μεσο-μακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας). Το υπόλοιπο του συγκεκριμένου δανείου στις 30.6.2007 ήταν € 1.009,42 χιλ. Από το ποσό αυτό στα οικονομικά αποτελέσματα του α' εξαμήνου του 2007 οι € 113,08 χιλ. καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι τις 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 896,34 χιλ. ως μακροπρόθεσμος.

Άλλα Έσοδα - Έξοδα

Τα άλλα έξοδα μείον τα άλλα έσοδα της Εταιρίας την περίοδο 1.1.-30.6.2007 διαμορφώθηκαν σε € 26,42 χιλ. έναντι € -161,41 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Η ανάλυσή τους έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2006	1.1-30.6.2007
Άλλα έσοδα:		
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	53,03	87,76
Έσοδα από εισπράξεις αποσβεσμένων απαιτήσεων	2,24	0,10
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	20,36
Σύνολο άλλων εσόδων (α)	55,27	108,22
Άλλα έξοδα:		
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	4,00	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	100,00	50,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	11,93
Αποζημιώσεις ενοικίων	27,20	0,00
Διάφορα πρόστιμα - λοιποί φόροι εκτός εισοδήματος	82,47	1,29
Ζημίες από εκποίηση παγίων	0,00	14,53
Λοιπά έκτακτα έξοδα	3,01	4,06
Σύνολο άλλων εξόδων (β)	216,68	81,80
Καθαρά έξοδα (α)-(β)	-161,41	26,42

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Κέρδη / (ζημίες) μετά φόρων

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, η Εταιρία την περίοδο 1.1.-30.6.2007 εμφάνισε κέρδη μετά φόρων ύψους € 54,83 χιλ. έναντι ζημιών ύψους € 615,96 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006.

3.14.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού 30.6.2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα στοιχεία ισολογισμού της Εταιρίας την 30.6.2007:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		
Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.6.2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	8.215,83	8.453,26
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	21,34	17,94
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	37,76	37,76
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	52,20	155,07
Σύνολο	8.327,13	8.664,03
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	8.682,19	9.448,82
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	4.343,89	6.139,63
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.568,61	1.724,22
Σύνολο	14.594,69	17.312,67
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	22.921,81	25.976,70
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ		
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της Εταιρίας		
Μετοχικό κεφάλαιο	1.564,50	3.129,00
Υπέρ το άρτιο	12.380,04	12.380,04
Λοιπά αποθεματικά	1.484,41	1.484,41
Αποτελέσματα εις νέον	-16.338,45	-16.299,15
Σύνολο Καθαρής Θέσης	-909,50	694,30
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια τραπεζών	2.170,00	3.066,35
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	2.157,58	2.171,35
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	190,92	190,92
Σύνολο	4.518,50	5.428,62
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16.221,33	18.317,83
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.853,74	1.430,01
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	237,74	105,94
Σύνολο	19.312,81	19.853,78
Σύνολο υποχρεώσεων	23.831,31	25.282,40
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	22.921,81	25.976,70

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Αναφορικά με την διάρθρωση του Ισολογισμού της Εταιρίας παρατηρούνται τα εξής:

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (αποθέματα / κόστος πωληθέντων * 365) στο α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 193 ημέρες, έναντι 183 στις 31.12.2006. Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει την ταχύτητα με την οποία η Εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματά της. Η αύξηση του συγκεκριμένου δείκτη στο α' εξάμηνο 2007 εικάζεται ότι έχει πρόσκαιρο χαρακτήρα καθώς οφείλεται στην απότομη αύξηση των αποθεμάτων της Εταιρίας προκειμένου να καλυφθούν οι εφάπαξ ανάγκες σε εμπορεύματα των δύο νέων καταστημάτων στην Αθήνα. Στόχος της Εταιρίας είναι η μείωση του συγκεκριμένου δείκτη (δηλαδή η μείωση των ημερών που χρειάζεται προκειμένου να ανακυκλώσει τα αποθέματά της), κυρίως δια της μείωσης των αποθεμάτων (και κυρίως των βραδέως κινούμενων εμπορευμάτων) σε περισσότερο φυσιολογικά επίπεδα.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (απαιτήσεις / κύκλο εργασιών * 365) στο α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 94 ημέρες, έναντι 70 στις 31.12.2006. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να εισπράττει τις απαιτήσεις της από την πώληση των προϊόντων της. Η επιδείνωση του συγκεκριμένου δείκτη στο α' εξάμηνο 2007 οφείλεται αφενός στην αύξηση του μεριδίου των πωλήσεων χονδρικής, οι οποίες διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 19,0% επί του συνολικού κύκλου εργασιών (οι πωλήσεις χονδρικής συνήθως γίνονται επί πιστώσει με μέσο όρο είσπραξης περίπου τους 3 μήνες) και αφετέρου στην αύξηση των απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες (λόγω πωλήσεων με δόσεις). Στόχος της Εταιρίας είναι η μείωση του συγκεκριμένου δείκτη (δηλαδή η ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων) μέσω της αύξησης των πωλήσεων τοις μετρητοίς.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών (προμηθευτές / κόστος πωληθέντων * 365) στο α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 356 ημέρες έναντι 318 στις 31.12.2006. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται κατά μέσο όρο προκειμένου η Εταιρία να πληρώσει τους προμηθευτές της για τις αγορές των εμπορευμάτων της. Στόχος της Εταιρίας είναι η διατήρηση του συγκεκριμένου δείκτη σε υψηλά επίπεδα, προκειμένου να μην δημιουργούνται προβλήματα ρευστότητας.
- Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της Εταιρίας (κυκλοφορούν ενεργητικό (-) αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) στο α' εξάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στο 0,40 έναντι 0,31 στις 31.12.2006 και εμφανίζεται βελτιωμένος αν και παραμένει σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Στόχος της Εταιρίας είναι η περαιτέρω βελτίωση του εν λόγω δείκτη μέσω της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή / και της αύξησης των ταμιακών της διαθεσίμων.

Η Εταιρία διενεργεί προβλέψεις αναφορικά με ενδεχόμενη μη είσπραξη απαιτήσεων της. Συγκεκριμένα, έως και τις 30.6.2007 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 80,00 χιλ (ποσοστό 80,0%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 370,00 χιλ (ποσοστό 54,5%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 210,00 χιλ (ποσοστό 76,5%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 700,00 χιλ (ποσοστό 58,5%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003, 2004, 2005, 2006 και στο α' εξάμηνο του 2007. Αναφορικά με το α' εξάμηνο του 2007, τα αποτελέσματα περιόδου και συγκεκριμένα τα «λοιπά έξοδα» επιβάρυνθηκαν με € 50,00 χιλ.

Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων που διενεργεί η Εταιρία σχετίζονται με ενδεχόμενη μη είσπραξη παλαιών της απαιτήσεων, ήτοι πωλήσεων που διενεργούσε αναλαμβάνοντας την επισφάλεια, τον κίνδυνο, δηλαδή, μη εμπρόθεσμης πληρωμής από τον πελάτη. Η Εταιρία διαθέτει τμήμα εισπρακτέων λογαριασμών ενώ έχει δώσει απαιτήσεις της και σε εισπρακτικές εταιρίες. Επί των παλιών απαιτήσεων για τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι υπάρχει αυξημένη πιθανότητα (ήτοι απαιτήσεις που για εύλογο χρονικό διάστημα μένουν στάσιμες ή αφορούν πολύ παλαιές απαιτήσεις) μη είσπραξής τους, διενεργούνται προβλέψεις. Με βάση την τρέχουσα πολιτική της Εταιρίας η οποία συνίσταται αφενός στην μετακύλιση του πιστωτικού

κινδύνου στα πιστωτικά ιδρύματα και αφετέρου την περιορισμένη αποδοχή συναλλαγματικών και επιταγών και μόνο από πελάτες με γνωστή συναλλακτική δραστηριότητα και ιστορικό πωλήσεων, ο πιστωτικός κίνδυνος από τις τρέχουσες πωλήσεις της είναι μικρός, 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.

Οι προβλέψεις που έχει σχηματίσει η Εταιρία θεωρούνται επαρκείς. Ωστόσο η διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί την κίνηση των πελατών, των εισπρακτέων γραμματίων και των εισπρακτέων επιταγών της και έως τις 31.12.2007, εάν το κρίνει σκόπιμο, θα σχηματίσει επιπλέον προβλέψεις.

Ενσώματα Πάγια

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των ενσώματων παγίων στις 30.6.2007, στην αναπόσβεστη αξία, ανήλθε σε € 8.453,26 χιλ. έναντι € 8.215,83 χιλ. την 31.12.2006. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Οικόπεδα / Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
1.1 - 31.12.2006	10.124,58	172,64	2.369,60	12.684,26
<u>Μείον:</u> Σωρευμένες αποσβέσεις	-2.237,56	-154,95	-2.058,48	-4.468,42
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	7.887,02	17,70	311,12	8.215,83
<u>Πλέον:</u> Προσθήκες περιόδου	478,53	12,56	70,01	561,10
<u>Μείον:</u> Μειώσεις περιόδου	-85,29	-55,06	-153,21	-293,56
<u>Πλέον:</u> Μειώσεις αποσβεσθέντων	36,07	42,01	150,12	228,21
<u>Μείον:</u> Αποσβέσεις περιόδου	-203,66	-3,69	-56,29	-263,63
Αναπόσβεστη αξία 30.06.2007	8.112,67	13,53	321,76	8.447,95
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	--	--	--	5,31
Σύνολο	8.112,67	13,53	321,76	8.453,26

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτική Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Τα γήπεδα / οικόπεδα και τα κτίρια έχουν αποτιμηθεί σε αξίες που προέκυψαν κατόπιν εκτίμησης που πραγματοποιήθηκε από Διεθνή Εταιρία Εκτιμητών Ακινήτων την 31.12.2003 και προέκυψε διαφορά, από την αναπόσβεστη αξία, ποσού € 3.182,14 κατά το οποίο αυξήθηκε η αναπόσβεστη αξία των Γηπέδων / Οικοπέδων και κτιρίων και τα Αποτελέσματα εις Νέον.

Στα οικόπεδα και κτίρια περιλαμβάνεται οικόπεδο και οι επ' αυτών κτιριακές εγκαταστάσεις (αποθήκες) του Ωραιοκάστρου Θεσσαλονίκης, επί της οδού Εμ. Πανσενίδη 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 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε." και στη συνέχεια η Εταιρία με την υπ' αρ. 6328/11.4.2005 Σύμβαση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης του συμβολαιογράφου Ν.Νάσλα 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.

Σημειώνεται ότι για την ασφάλεια των τραπεζικών δανείων έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 3.471,37 χιλ. επί των ακινήτων της Εταιρίας.

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: α) κτίρια: 10-50 χρόνια (χρησιμοποιούμενα ως αποθήκες: 30-50 χρόνια, ως καταστήματα: 10-20 χρόνια), β) αυτοκίνητα / οχήματα: 8-12 χρόνια και γ) 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 έξοδα στα αποτελέσματα.

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

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

Αποθέματα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των αποθεμάτων στις 30.6.2007 ανήλθε σε € 9.448,82 χιλ. έναντι € 8.682,18 χιλ. την 31.12.2006. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.6.2007
Αποθέματα (εμπορεύματα)	8.682,18	9.448,82
Σύνολο	8.682,18	9.448,82

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

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. Για αποθέματα πέραν της πενταετίας πραγματοποιείται απομείωση αυτών σε ποσοστό 100% επί της αξίας κτήσεώς των. Απομείωση της αξίας των αποθεμάτων είχε λάβει χώρα στη χρήση που έληξε στις 31.12.2003 για το ποσό των € 1.281,08 χιλ. Επίσης, η Εταιρία κατά την χρήση 1.1.-31.12.2006, πρόβη σε απομείωση των αποθεμάτων της κατά € 140,00 χιλ. (διεγράφησαν αποθέματα τελευταίας πενταετίας, πρακτική η οποία θα εφαρμόζεται εφεξής από την Εταιρία). Στην περίοδο 1.1.-30.6.2007 η ανωτέρω απομείωση περιορίστηκε κατά € 50,00 χιλ λόγω πώλησης μέρους παλαιών αποθεμάτων.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων στις 30.6.2007 ανήλθε σε € 6.139,63 χιλ. έναντι € 4.343,89 χιλ. στις 31.12.2006. Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.6.2007
Πελάτες	895,60	2.163,18
Επισφαλείς πελάτες / χρεώστες	123,49	100,00
Μείον: προβλέψεις	-80,00	-80,00
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	1.833,36	2.003,20
Λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	192,98	183,71
Γραμμάτια Εισπρακτέα	60,80	50,26
Γραμμάτια Επίδικα - καθυστερημένα	650,84	678,61
Μείον: προβλέψεις	-330,00	-370,00
Επιταγές Εισπρακτέες	246,67	465,06
Επιταγές Επίδικες - σε καθυστέρηση	277,30	274,66
Μείον: προβλέψεις	-200,00	-210,00
Επισφαλείς χρεώστες	1.246,85	1.196,90
Μείον: προβλέψεις	-700,00	-700,00
Λοιπές Απαιτήσεις	126,00	384,05
Σύνολο	4.343,89	6.139,63

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Σημειώνεται ότι στους επισφαλείς χρεώστες, τόσο του α' εξαμήνου του 2007 όσο και του α' εξαμήνου του 2006, περιλαμβάνεται απαίτηση ποσού € 680,26 χιλ. από προμηθευτή για αγορές αποθεμάτων, ο οποίος τον Σεπτέμβριο του 2005 ετέθη σε καθεστώς εκκαθάρισης και για τον οποίο έγινε πρόβλεψη απώλειας συνολικού ύψους € 602,55 χιλ. Επιπλέον, περιλαμβάνεται απαίτηση ποσού € 376,94 χιλ από προμηθευτή για αγορές αποθεμάτων, με τον οποίο η Εταιρία βρίσκεται σε δικαστική διένεξη,. Οι λοιποί επισφαλείς χρεώστες αφορούν επίδικα καταναλωτικά δάνεια που έχουν δοθεί σε εισπρακτικές εταιρίες και λοιπούς ακίνητους χρεώστες.

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

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων της Εταιρίας είναι άμεσα απαιτητά, εκτός: α) των απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες των οποίων η χρονική ωρίμανση προσδιορίζεται κατά μέσο όρο μεταξύ 12-16 μηνών, β) των απαιτήσεων από τραπεζικά δάνεια πελατών για την αγορά ειδών διαρκείας, των οποίων η χρονική ωρίμανση προσδιορίζεται κατά μέσο όρο μεταξύ 12-16 μηνών, γ) των επιταγών, των οποίων η χρονική ωρίμανση προσδιορίζεται κατά μέσο όρο στους 3 μήνες και δ) των γραμματίων των οποίων η χρονική ωρίμανση προσδιορίζεται κατά μέσο όρο στους 12 μήνες.

Επιπρόσθετα, η Εταιρία σημειώνει ότι για την είσπραξη απαιτήσεων της από πελάτες, διαθέτει τμήμα εισπρακτέων λογαριασμών, το οποίο είναι επιφορτισμένο με την παρακολούθηση των υπολοίπων και των καθυστερημένων πληρωμών. Μέρος των καθυστερημένων απαιτήσεων δίνεται σε εισπρακτικές εταιρίες έναντι προμήθειας, ενώ, σε περιπτώσεις που η Εταιρία, σε συνεννόηση με τον νομικό της σύμβουλο, κρίνει ότι επιβάλλεται η χρήση ένδικων μέσων, ακολουθείται η δικαστική οδός.

Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των τραπεζικών διαθεσίμων και τραπεζικών ισοδύναμων στις 30.6.2007 ανήλθε σε € 1.724,22 χιλ. έναντι € 1.568,61 χιλ. την 31.12.2006. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.6.2007
Διαθέσιμα στο Ταμείο	208,72	96,44
Διαθέσιμα στις Τράπεζες	1.329,74	1.567,31
Δεσμευμένες καταθέσεις	30,15	60,47
Σύνολο	1.568,61	1.724,22

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι τρεις (3) μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας στις 30.6.2007 διαμορφώθηκαν στα € 694,30 χιλ. έναντι αρνητικών ιδίων κεφαλαίων ύψους € 909,50 χιλ. την 31.12.2006. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων:

Ίδια Κεφάλαια (Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	30.6.2007
Μετοχικό κεφάλαιο	1.564,50	3.219,00
Υπέρ το άρτιο	12.380,04	12.380,04
Λοιπά αποθεματικά	1.484,41	1.484,41
Αποτελέσματα εις νέον	-16.338,45	-16.299,15
Σύνολο Καθαρής Θέσης	-909,50	694,30

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Επισημαίνεται ότι, η Εταιρία, βάσει της από 13.12.2006 απόφασης της Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης προέβη σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 1.564,50 χιλ 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, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται, πλέον, στο ποσό των € 3.129,00 χιλ. διαιρούμενο σε 10.430.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Το υπόλοιπο του συνόλου των μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων της Εταιρίας στις 30.6.2007 ανήλθε σε € 3.066,35 χιλ. έναντι € 2.170,00 χιλ. στις 31.12.2006. Σημειώνεται ότι, βάσει της σύμβασης που υπογράφηκε με την Εμπορική Τράπεζα τον Απρίλιο του 2006, βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 2.790,00 χιλ. έγιναν μεσο-μακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας). Το υπόλοιπο του συγκεκριμένου δανείου στις 30.6.2007 ήταν € 2.480,00 χιλ. Από το ποσό αυτό, στα οικονομικά αποτελέσματα του α' εξαμήνου του 2007 οι € 310,00 χιλ. καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι τις 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 2.170,00 χιλ. ως μακροπρόθεσμος. Επίσης, βάσει της σύμβασης που υπογράφηκε με την Alpha Bank,

βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού € 1.054,30 χιλ. έγιναν μεσο-μακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας). Το υπόλοιπο του συγκεκριμένου δανείου στις 30.6.2007 ήταν € 1.009,42 χιλ. Από το ποσό αυτό στα οικονομικά αποτελέσματα του α' εξαμήνου του 2007 οι € 113,08 χιλ. καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι τις 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 896,34 χιλ. ως μακροπρόθεσμος.

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 για τη χρήση του 2006 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:

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

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

Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού (Ποσά σε χιλ. €)	30.6.2007
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	190,92
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	0,00
Κατάσταση Αποθεματοποίησης	190,92
Μη καταχωρημένο κόστος προϋπηρεσίας	0,00
Μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)	0,00
Υποχρέωση καταχωρούμενη στον Ισολογισμό	190,92

Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού μέχρι και το εννεάμηνο του 2006 (περίοδος λήξης 30.9.2006) δεν υπολογίστηκαν με αναλογιστική μέθοδο. Οι προβλέψεις αυτές είχαν υπολογιστεί στα ονομαστικά τους ποσά και ανέρχονται την 30^η Σεπτεμβρίου 2006 στο ποσό των € 210,00 χιλ. Η θετική διαφορά που προέκυψε σε σχέση με την υποχρέωση που καταχωρήθηκε στις 31.12.2006 από τον ανεξάρτητο αναλογιστή ύψους € 19,08 χιλ. (€ 210,00 χιλ. μείον € 190,92 χιλ.) καταχωρήθηκε στα ετήσια οικονομικά αποτελέσματα του 2006 στα «άλλα έσοδα», ως αντιλογισμός προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού.

Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

Το υπόλοιπο του συνόλου των βραχυπρόθεσμων δανείων της Εταιρίας στις 30.6.2007 ανήλθε σε € 1.430,01 χιλ. έναντι € 2.853,74 χιλ. την 31.12.2006 λόγω και της αναδιάρθρωσης του τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας, όπως περιγράφεται παραπάνω. Επισημαίνεται ότι τα επιτόκια των

βραχυπρόθεσμων δανείων είναι κυμαινόμενα βάσει του EURIBOR πλέον (2%-2,5%) του ποσοστού εξαρτώμενου από την οικονομική πορεία της Εταιρίας. Για την ασφάλεια των τραπεζικών δανείων, βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων, έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 3.471,37 χιλ. επί των ακινήτων της Εταιρίας.

Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

Το υπόλοιπο του συνόλου των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις της Εταιρίας στις 30.6.2007 ανήλθε σε € 2.171,35 χιλ. ενώ το αντίστοιχο σύνολο του υπολοίπου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις ανήλθε σε € 105,94 χιλ. Τα ως άνω ποσά θα καταβληθούν ως εξής:

Ημερομηνία καταβολής (ποσά σε χιλ. €)	χρεολύσιο	τόκοι
έως 31.12.2007	105,94	95,52
έως 31.12.2010	739,85	468,93
έως 31.12.2014	1.332,15	279,55
έως 31.12.2015	99,36	1,42
Σύνολο	2.277,30	845,42

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Οι τόκοι θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα των χρήσεων που θα καταβληθούν. Άλλες πληροφορίες σχετικά με τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης παρουσιάζονται στην παράγραφο 3.7.5 του Εγγράφου Αναφοράς.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων στις 30.6.2007 ανήλθε σε € 18.317,83 χιλ. έναντι € 16.221,33 χιλ. την 31.12.2006. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.6.2007
Προμηθευτές	693,51	4.352,77
Επιταγές πληρωτέες προς προμηθευτές	14.344,18	13.071,96
Προκαταβολές πελατών	440,36	696,70
Υποχρεώσεις για φόρους & ασφαλιστικά προγράμματα	637,98	112,76
Δεδουλευμένα έξοδα	58,98	53,60
Λοιπές υποχρεώσεις	46,32	30,03
Σύνολο	16.221,33	18.317,83

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές ανήλθαν στα € 4.352,77 χιλ στο α' εξάμηνο του 2007 έναντι € 693,51 χιλ την αντίστοιχη περσινή περίοδο γεγονός που οφείλεται κυρίως στην τροφοδοσία με εμπορεύματα των δύο νέων καταστημάτων της Εταιρίας στην Αθήνα.

Η χρονική ωρίμανση του υπολοίπου των προμηθευτών και των επιταγών πληρωτέων προσδιορίζεται έως και τους δώδεκα μήνες.

3.14.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας 30.6.2007

Ποσά σε χιλ. €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολα
Υπόλοιπο 01.01.2006	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-15.643,59	-214,64
Αποτελέσματα περιόδου 1.1.-30.06.2006	0,00	0,00	0,00	-615,96	-615,96
Υπόλοιπο 30.06.2006	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-16.259,56	-830,60
Αποτελέσματα περιόδου 1.7.-31.12.2006	--	--	--	-45,27	-45,27
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου *	--	--	--	-33,63	-33,63
Υπόλοιπο 31.12.2006	1.564,50	12.380,04	1.484,41	-16.338,45	-909,50
Αποτελέσματα περιόδου 1.1.-30.06.2007	--	--	--	54,83	54,83
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου *	1.564,50	--	--	--	1.564,50
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου **	--	--	--	-15,53	-15,53
Υπόλοιπο 30.06.2007	3.129,00	12.380,04	1.484,41	-16.299,15	694,30

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

* Η Εταιρία προέβη σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 1.564,50 χιλ με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με την απόφαση της από 13ης Δεκεμβρίου 2006 Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. 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, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται, πλέον, στο ποσό των € 3.129,00 χιλ διαιρούμενο σε 10.430.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

** Οι συγκεκριμένες δαπάνες διενεργήθηκαν στα πλαίσια της προαναφερθείσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

3.14.4 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εταιρίας την 30.6.2007

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών

Οι ταμειακές ροές της Εταιρίας την περίοδο 1.1.-30.6.2007 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ		
Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.6.2006	1.1-30.6.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	-615,96	54,83
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	287,50	264,02
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-100,00	-50,00
Προβλέψεις υποτίμησης αποθεμάτων	541,42	380,20
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:	178,55	-766,64
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων (1)	48,78	-1.850,46
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (2)	261,96	2.096,50
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) (3)	-615,96	54,83
(Μείον):		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-541,42	-380,20

Καταβεβλημένοι φόροι	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	60,82	-251,76
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων στοιχείων (4)	-32,02	-498,05
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	2,50	1,85
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-29,52	-496,19
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (5)	0,00	1.548,97
Εξοφλήσεις δανείων	-488,44	-527,38
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-126,15	-118,03
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-614,59	903,56
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
περιόδου (α)+(β)+(γ)	-583,29	155,61
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.980,61	1.568,61
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.397,32	1.724,22

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.6.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Σημειώσεις:

- (1) Στο α' εξάμηνο του 2007 τα αποθέματα κινήθηκαν ανοδικά, γεγονός που οφείλεται αφενός στις αυξημένες ανάγκες των καταστημάτων λόγω ανόδου του κύκλου εργασιών και αφετέρου στην τροφοδοσία των δύο νέων καταστημάτων της Εταιρίας στην Αθήνα.
- (2) Στο α' εξάμηνο του 2007 οι απαιτήσεις εμφανίζονται αυξημένες, γεγονός που οφείλεται στην γενικότερη άνοδο του κύκλου εργασιών της Εταιρίας και στην αύξηση του μεριδίου των πωλήσεων χονδρικής, οι οποίες διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 19,0% επί του συνολικού κύκλου εργασιών (οι πωλήσεις χονδρικής συνήθως γίνονται επί πιστώσει με μέσο όρο είσπραξης περίπου τους 3 μήνες).
- (3) Στο α' εξάμηνο του 2007 οι υποχρεώσεις πλην τραπεζών εμφανίζονται αυξημένες, λόγω των μεγαλύτερων υποχρεώσεων προς προμηθευτές, απόρροια της ανόδου του κύκλου εργασιών και κατ' επέκταση των αυξημένων αγορών για εμπορεύματα, αλλά και της τροφοδοσίας με εμπορεύματα των δύο νέων καταστημάτων της Εταιρίας στην Αθήνα.
- (4) Στο α' εξάμηνο του 2007 υπήρξαν σημαντικές αγορές ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων οι οποίες σχετίζονται με το άνοιγμα των δύο νέων καταστημάτων στην Αττική.
- (5) Στο α' τρίμηνο του 2007 ολοκληρώθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών, ύψους € 1.564,50 χιλ. βάσει της από 13.12.2006 απόφασης της Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η αύξηση διενεργήθη κατά την περίοδο 6-20.2.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Η Εταιρία εισέπραξε € 1.564,50 χιλ. ενώ για το α' εξάμηνο του 2007 υπήρξαν δαπάνες σχετιζόμενες με την εν λόγω αύξηση ύψους € 15,53 χιλ.

Ρευστότητα

Από την λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρίας κατά την περίοδο 1.1.-30.6.2007 προέκυψαν αρνητικές ταμειακές ροές ύψους € 251,76 χιλ κυρίως λόγω της αύξησης των αποθεμάτων κατά € 766,64 χιλ, της αύξησης των απαιτήσεων κατά € 1.850,46 χιλ και της αύξησης των υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) κατά € 2.096,50 χιλ.

Αναφορικά με τις επενδυτικές δραστηριότητες στο α' εξάμηνο του 2007, προέκυψαν αρνητικές ροές € 496,19 χιλ, γεγονός που οφείλεται κυρίως στις αγορές παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας για την περίοδο 1.1.-30.6.2007 ύψους 498,05 χιλ.

Οι ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ήταν θετικές κατά € 903,56 χιλ., κυρίως λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 1.548,97 χιλ.

Διαχείριση Διαθεσίμων

Στις 30.6.2007 η Εταιρία κατείχε σε μετρητά € 96,44 χιλ, σε καταθέσεις όψεως € 1.567,31 χιλ. ενώ υπήρχαν και δεσμευμένες καταθέσεις ύψους € 60,47 χιλ. ήτοι σύνολο διαθεσίμων € 1.724,22 χιλ. Τα κατά καιρούς διαθέσιμα μετρητά επενδύονται σε μείωση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών ανακυκλούμενων χορηγήσεων ή / και σε τοκοφόρους τραπεζικούς λογαριασμούς. Το σύνολο των λοιπών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού στις 30.6.2007 ανήλθε σε € 15.588,45 χιλ.

Πηγές Κεφαλαίων

Οι αναμενόμενες πηγές κεφαλαίων σχετίζονται με την ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας (με την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου), την μείωση των αποθεμάτων της και με τον δανεισμό (ανοιχτές γραμμές πιστοδότησης με τραπεζικά ιδρύματα). Την 30.6.2007, οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 4.496,35 χιλ. εκ των οποίων ποσό ύψους € 1.430,01 χιλ. είναι βραχυπρόθεσμες ανακυκλούμενες χορηγήσεις (ανοιχτοί / αλληλόχρεοι λογαριασμοί) και ποσό ύψους € 3.066,35 χιλ. είναι μεσο-μακροπρόθεσμες (πενταετούς διάρκειας) ανακυκλούμενες χορηγήσεις. Επιπλέον, η Εταιρία έχει υποχρεώσεις από σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης ύψους € 2.277,29 χιλ. εκ των οποίων τα € 105,94 χιλ. αφορούν βραχυπρόθεσμη υποχρέωση και τα € 2.171,35 χιλ. μακροπρόθεσμη υποχρέωση. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στις 30.6.2007 διαμορφώνεται στα € 19.853,78 χιλ και δεδομένου ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό για την ίδια περίοδο ανέρχεται στα € 17.312,67 χιλ υπάρχει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης ύψους € 2.541,11 χιλ. Η ύπαρξη ζημιών κατά την τελευταία τετραετία δεν επιτρέπει την ταχεία αποκλιμάκωση των υποχρεώσεων, ενώ στην ύπαρξη αρνητικού κεφαλαίου κίνησης συνέβαλε και η πολιτική μείωσης των αποθεμάτων σε πιο λογικά για την Εταιρία επίπεδα. Επισημαίνεται ότι τα αποθέματα της Εταιρίας στις 30.6.2007 ανήλθαν στα € 9.448,82 χιλ έναντι € 14.079,80 χιλ που ήταν στις 31.12.2003. Αξίζει να σημειωθεί ότι, το κεφάλαιο κίνησης, παρόλο που είναι αρνητικό, δείχνει τάσεις βελτίωσης, καθώς στις 31.12.2006 διαμορφώνονταν στα € -4.718,12 χιλ και στις 31.3.2006 στα € -4.230,56 χιλ.

Επισημαίνεται ότι, η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο της λιανικής πώλησης ηλεκτρικών ειδών, ο οποίος χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό χωρίς ιδιαίτερα έντονους ρυθμούς ανάπτυξης, με αποτέλεσμα να μην υπάρχουν σημαντικές απαιτήσεις για μεγάλες επενδύσεις.

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχει οποιοδήποτε περιορισμός στη χρήση των κεφαλαίων, ο οποίος επηρέασε ή ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά, κατά τρόπο άμεσο ή έμμεσο, τις δραστηριότητες της Εταιρίας.

3.14.5 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος την 30.6.2007

Οι πίνακες που ακολουθούν έχουν συνταχθεί από την Εταιρία και προκύπτουν από την επεξεργασία στοιχείων από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2007, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την Ορκωτό Ελεγκτή κα Μαρίνα Γιαννάκη της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. και παρουσιάζουν την κεφαλαιακή διάρθρωση και το συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρίας στις 30.6.2007.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας στις 30.6.2007 αναλύεται ως ακολούθως:

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ	
Ποσά σε χιλ. €	30.6.2007
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.535,95
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός με εγγυήσεις / εξασφαλίσεις	1.430,01
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κής μίσθωσης	105,94
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.237,70
Μακροπρόθεσμος δανεισμός με εγγυήσεις / εξασφαλίσεις	3.066,35
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.171,35
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.773,65
Ίδια Κεφάλαια Εταιρίας	694,30
Μετοχικό κεφάλαιο	3.129,00
Υπέρ το άρτιο	12.380,04
Τακτικό αποθεματικό	340,28
Έκτακτα αποθεματικά	674,98
Αφορολόγητα αποθεματικά	469,15
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου μεταφερόμενα απευθείας στα ίδια κεφάλαια	-15,53
Κέρδη / Ζημίες προηγούμενων χρήσεων	-16.338,45
Κέρδη / Ζημίες περιόδου εις νέο	54,83
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	7.467,95

ΚΑΘΑΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
	30.6.2007
Μετρητά	96,44
Καταθέσεις όψεως & δεσμευμένες καταθέσεις	1.627,78
(α) Ρευστότητα	1.724,22
(β) Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις *	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.430,01
Λοιπές βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις(βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	105,94
(γ) Σύνολο βραχυπρόθεσμων χρηματ/κών υποχρεώσεων	1.535,95
(δ) Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος (δ)=(γ)-(α)-(β)	-188,28
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3.066,35
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις(μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)	2.171,35
(ε) Σύνολο μακροπρόθεσμων χρηματ/κών υποχρεώσεων	5.237,70
(ζ) Καθαρό συνολικό χρηματοοικονομικό χρέος (ζ)=(δ)+(ε)	5.049,43

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

Βάσει της παραπάνω ανάλυσης συνάγεται το συμπέρασμα ότι η ρευστότητα της Εταιρίας, η οποία ανέρχεται σε ποσό ύψους € 1.724,22 χιλ δεν επαρκεί για την κάλυψη των καθαρών χρηματοοικονομικών της υποχρεώσεων ύψους € 6.773,65 χιλ. Ωστόσο, γεγονός είναι ότι το Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος στις 30.6.2007 ήταν αρνητικό κατά € -188,28 χιλ που σημαίνει ότι η ρευστότητα της Εταιρίας επαρκεί για να καλύψει το σύνολο των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Επιπλέον, το Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος παρουσιάζει τάσεις συρρίκνωσης, καθώς στο α' εξάμηνο 2007 διαμορφώνεται στα € 5.049,43 έναντι € 5.850,45 στις 31.12.2006 και € 6.991,39 στις 31.12.2005. Τέλος, η μείωση του συνολικού τραπεζικού δανεισμού κατά € 3.135,00 από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα βελτιώσει περαιτέρω την ρευστότητα της Εταιρίας.

Επισημαίνεται επίσης ότι, η Εταιρία κατά το διάστημα 1.1.-30.6.2007 εμφάνισε καθαρή αύξηση στα ταμειακά της διαθέσιμα κατά € 155,61 χιλ, παρόλο που οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ήταν αρνητικές, λόγω κυρίως της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου η οποία ολοκληρώθηκε εντός του α' τριμήνου του 2007. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ήταν αρνητικές κατά € 251,76 χιλ, γεγονός, ωστόσο, που οφείλεται στην έναρξη λειτουργίας των δύο νέων καταστημάτων στην Αθήνα, καθώς οι αρχικές ανάγκες των καταστημάτων σε αποθέματα είχαν αυξητική επίδραση τόσο στα αποθέματα όσο και στις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της Εταιρίας. Η σταθεροποίηση των αποθεμάτων σε χαμηλότερα επίπεδα, καθώς θα εκλείψουν οι ανάγκες σημαντικών εφάπαξ αγορών εμπορευμάτων, και η σταδιακή αποπληρωμή μέρους των υποχρεώσεων θα βελτιώσει τις λειτουργικές ταμειακές ροές.

Η Εταιρία δηλώνει ότι δεν υφίστανται άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις πέραν αυτών που αναφέρονται στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.6.2007 καθώς και ότι δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στην κεφαλαιακή της διάρθρωση και στο συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό της χρέος από την 30.6.2007 έως και σήμερα.

3.14.6 Δήλωση για την επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης

Αναφορικά με την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης, η διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι, κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης επαρκεί για την κάλυψη των τρεχουσών δραστηριοτήτων της, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες, δεδομένου ότι διαθέτει: α) Ανοιχτές γραμμές πιστοδότησης με τραπεζικά ιδρύματα και β) κεφάλαια ύψους € 1.880,00 χιλ τα οποία αναμένεται να εισρεύσουν στην Εταιρία από την παρούσα αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, και τα οποία, βάσει της δήλωσης προορισμού των νέων κεφαλαίων, θα διατεθούν ως κεφάλαιο κίνησης.

Πέραν των παραπάνω, η διοίκηση θεωρεί ότι θετική επίδραση στην επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης θα επιφέρει και η συμφωνία ρύθμισης των τραπεζικών της υποχρεώσεων τόσο με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, βάσει της οποίας βραχυπρόθεσμα δάνεια συνολικού ποσού € 2,79 εκ έγιναν μεσομακροπρόθεσμα (πενταετούς διάρκειας), όσο και με την ALPHA BANK, όπου βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους € 1.054,30 χιλ. έγιναν, επίσης, πενταετούς διάρκειας με χαμηλότερο κόστος και ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής, κίνηση που αποκλιμακώνει τους μηνιαίους χρεωστικούς τόκους της Εταιρίας και επηρεάζει θετικά τις ταμιακές της ροές.

3.15. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

3.15.1 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (Δ.Λ.Π. 24) εκτός αυτών που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν συναφθεί με όρους της αγοράς.

Οι συναλλαγές αυτές, οι οποίες είναι μη ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή, για τις χρήσεις 2003-2006 και την ενδιάμεση περίοδο 1.1.-30.6.2007, περιγράφονται ως ακολούθως:

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη					
ποσά σε χιλ. €	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	30.6.2007
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	0,00	160,09	37,01	52,10	50,91
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	4.193,85	16.466,33	17.045,70	17.256,58	9.964,94
γ) Απαιτήσεις	0,00	25,82	0,00	4,33	0,08
δ) Υποχρεώσεις	4.118,40	11.939,74	14.342,24	13.193,09	15.371,79
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	338,69	371,99	290,75	255,41	87,30
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Οι πωλήσεις και αγορές αγαθών και υπηρεσιών, καθώς και οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από και προς συνδεδεμένα μέρη αφορούν συναλλαγές της Εταιρίας με την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε., που αποτελεί και τον βασικό προμηθευτή της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.

➤ Αμοιβές Δ/κών στελεχών και μελών Δ.Σ. χρήσεων 2003-2006 και περιόδου 1.1. - 30.6.2007

Τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας για τις χρήσεις 2003-2006 και την ενδιάμεση περίοδο 1.1.-30.6.2007 έλαβαν τις κάτωθι αμοιβές:

Ποσά σε χιλ. €	2003	2004	2005	2006	30.6.2007
Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών	116,69	131,99	94,42	161,40	52,38
Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	222,00	240,00	196,33	94,01	34,93

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Επισημαίνεται ότι στις ανωτέρω αμοιβές των μελών Δ.Σ. περιλαμβάνονται και οι αμοιβές των κ.κ. Μουστακαλή και Γαρμπή για τις εν λόγω χρήσεις, οι οποίες δόθηκαν για τις πραγματικές, ειδικές και λειτουργικές στην Εταιρία υπηρεσίες τους λόγω εξαρτημένης σχέσης εργασίας. Το ίδιο ισχύει και για τις αμοιβές των κ.κ. Τσουρμπάρκα και Τσανασίδη για τις χρήσεις 2005 - 2006 και το α' εξάμηνο του 2007. Οι αμοιβές που αφορούν στα τέως και νυν ανεξάρτητα και μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. δόθηκαν για την αυτοπρόσωπη παράστασή τους στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 παρ. 2 του Καταστατικού της Εταιρίας.

3.16. Σημαντικές αλλαγές στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, δεν έχει λάβει χώρα σημαντική αλλαγή στην εμπορική και χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας από τις 30.6.2007 έως σήμερα.

3.17. Μερισματική πολιτική

Κατά την περίοδο 2003 - 2006 η Εταιρία δε διένειμε μέρισμα στους μετόχους της βάσει νόμου, λόγω καταγεγραμμένων ζημιών χρήσεων και συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων.

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, καθαρά κέρδη της εταιρίας είναι αυτά που προκύπτουν μετά την αφαίρεση -εκ των πραγματοποιηθέντων ακαθαρίστων κερδών- παντός εξόδου, πάσης ζημίας, των κατά τον νόμο αποσβέσεων και παντός άλλου εταιρικού βάρους. Τα καθαρά κέρδη διανέμονται κατά την εξής σειρά: α) Προηγείται η διάθεση του ποσοστού για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, ήτοι αφαιρείται για το σκοπό αυτό το ένα εικοστό (1/20) τουλάχιστον των καθαρών κερδών. Σύμφωνα με το νόμο η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική όταν αυτό φθάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστον με το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου, β) Ακολουθεί η διάθεση του ποσού που απαιτείται για την καταβολή του πρώτου μερίσματος, ήτοι ποσοστού έξι τα εκατό (6%) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με το άρθρο 45 του κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 3 του Α.Ν. 148/1967, όπως ισχύει, και γ) Η Γενική Συνέλευση διαθέτει ελεύθερα το υπόλοιπο.

Επιπλέον 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.

Το μέρισμα καταβάλλεται στους μετόχους εντός δύο μηνών από την απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

3.18. Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας τα ανώτερα όργανα διοίκησής και διαχείρισης είναι η Γενική Συνέλευση των Μετόχων και το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα ανώτερα εποπτικά όργανά της είναι τα μέλη της Επιτροπής Εσωτερικού Ελέγχου και ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου. Επιπλέον η Εταιρία ορίζει ως ανώτερα διοικητικά στελέχη την Προϊσταμένη Λογιστηρίου, τον Υπεύθυνο Δικτύου και τον Υπεύθυνο Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων.

3.18.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρίας, το Διοικητικό της Συμβούλιο αποτελείται από πέντε (5) τουλάχιστον, κατ' ελάχιστο όριο, έως εννέα (9) κατ' ανώτατο όριο μέλη. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η Γενική Συνέλευση καθορίζει κάθε φορά τον ακριβή αριθμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προέκυψε βάσει της από 24.6.2005 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Έκτοτε, πραγματοποιήθηκαν αντικαταστάσεις δύο μελών και συγκεκριμένα: α) Ο κος Γεώργιος Παραλίκης εξελέγη ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. βάσει της συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρίας την 17^η Μαρτίου 2006, καταλαμβάνοντας τη θέση του παραιτηθέντος ανεξάρτητου και μη εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ. του Κων/νου Μπίλη. Η αντικατάσταση του Μπίλη από τον κο Παραλίκη επικυρώθηκε από την Α' Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 4.7.2006. β) Στις 23.3.2007 υπέβαλλε την παραίτησή του από το Διοικητικό Συμβούλιο, για προσωπικούς λόγους, ο κος Κωνσταντίνος Μουστακαλής,

Πρόεδρος και εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. Η παραίτηση έγινε αποδεκτή από το Δ.Σ. και ο κος Μουστακαλής αντικαταστάθηκε από τον κο Εμμανουήλ Τσαγκαρίδη. Η σύνθεση του Δ.Σ., όπως συγκροτήθηκε σε σώμα κατά συνεδρίασή του της 23.3.2007, επικυρώθηκε από την Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 13.7.2007, και έχει ως εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.	Εκπαίδευση
Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης	Πρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Διοίκησης Επιχειρήσεων από το Kingston University της Μεγ. Βρετανίας.
Δημήτριος Τσανασίδης	Αντιπρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος	Απόφοιτος Λυκείου.
Αντώνιος Τσουρμπάρκας	Δ/νων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Ηλεκτρολόγος από το Τ.Ε.Ι. Θεσσαλονίκης.
Κων/νος Γαρμπής	Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Ηλεκτρονικός από την Ανώτατη Σχολή Ηλεκτρονικών Θεσσαλονίκης.
Γεώργιος Παραλίκης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Ηλεκτρολόγος από το Τ.Ε.Ι. Θεσσαλονίκης.
Κων/νος Μέλλιος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Νομικής από το Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης.

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρίας, είναι πενταετής, αρχίζει δε, από την ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 26.4.2005 και λήγει με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους λήξης της θητείας τους, ήτοι στις 30.6.2010. Η θητεία του Δ.Σ. της Εταιρίας μπορεί να παραταθεί μέχρι την εκλογή νέου από την Τακτική Γενική Συνέλευση που συνέρχεται μέσα στο χρόνο της εξόδου του, ωστόσο σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να υπερβεί την εξαετία.

Ακολούθως παρατίθενται συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των σημερινών μελών του Δ.Σ.:

Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης, Πρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε στην Κοζάνη το 1961. Είναι πτυχιούχος Διοίκησης Επιχειρήσεων από το Kingston University της Μεγ. Βρετανίας. Εκτελεί χρέη Γενικού Δ/ντή της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗΣ ΑΕ στην οποία εργάζεται από το 1997.

Δημήτριος Τσανασίδης, Αντιπρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε στον Τριπόταμο Ημαθίας το 1963. Ασκεί επιχειρηματική δραστηριότητα (κατάστημα ηλεκτρικών ειδών) στην πόλη της Βέροιας.

Αντώνιος Τσουρμπάρκας, Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε στην Θεσσαλονίκη το 1966. Είναι πτυχιούχος ηλεκτρολόγος από το Τ.Ε.Ι. Θεσσαλονίκης. Ο κ. Τσουρμπάρκας έχει εμπειρία 13 ετών στην εμπορική διεύθυνση των εταιριών «CONTINENT» και «EXPERT». Εργάζεται στην Εταιρία από το 2005.

Κωνσταντίνος Γαρμπής, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε στην Θεσσαλονίκη το 1952. Είναι πτυχιούχος ηλεκτρονικός από την Ανωτέρα Σχολή Ηλεκτρονικών της Θεσσαλονίκης. Είναι ένας εκ των συνιδρυτών της Εταιρίας.

Γεώργιος Παραλίκης, Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε στην Θεσσαλονίκη το 1965. Είναι πτυχιούχος ηλεκτρολόγος από το Τ.Ε.Ι. Θεσσαλονίκης. Εργάζεται στην εταιρία Π.Ι. Κοντέλλης ΑΒΕΕ ως τεχνικός επιθεωρητής.

Κωνσταντίνος Μέλλιος, Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε στο Βράχο Καστοριάς το 1958. Είναι πτυχιούχος από τη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης. Εργάζεται ως δικηγόρος του Δικηγορικού Συλλόγου Θεσσαλονίκης.

Ακολούθως παρατίθενται σύντομα βιογραφικά σημειώματα των ανώτατων διοικητικών στελεχών και των μελών των διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρίας:

Γεωργία Μακαρόνη, Προϊσταμένη Λογιστηρίου

Γεννήθηκε στην Θεσσαλονίκη το 1959. Έχει φοιτήσει λογιστικά στα Τ.Ε.Ι. Λογιστών της Θεσσαλονίκης. Από το 1990 μέχρι το 1996 εργάστηκε ως βοηθός λογιστή. Στην Εταιρία εργάζεται από το 1996.

Φώτιος Ζακαλκάς, Υπεύθυνος Δικτύου και Logistics

Γεννήθηκε στην Θεσσαλονίκη το 1958. Είναι πτυχιούχος Διοίκησης Επιχειρήσεων από το Κολλέγιο ICBS και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου (M.B.A.) από το Πανεπιστήμιο Kingston της Μεγ. Βρετανίας με κατεύθυνση στη διοίκηση προσωπικού. Έχει 25ετή εμπειρία σε δίκτυα πωλήσεων κυρίως σε θέματα οργάνωσης και διοίκησης προσωπικού αλλά και σε διοίκηση τμημάτων πωλήσεων. Εργάζεται στην Εταιρία από το 2005.

Ευστράτιος Καλαμάντης, Υπεύθυνος Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων

Γεννήθηκε στη Θεσσαλονίκη το 1971. Είναι Απόφοιτος Οικονομικού στο Πάντειο Πανεπιστήμιο Αθηνών και κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος (MBA) με κατεύθυνση στα χρηματοοικονομικά, από το Keele University της Μεγ. Βρετανίας. Έχει εργαστεί στο παρελθόν στην Εγνατία Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Εργάζεται στην Εταιρία από το 2002 ως στέλεχος των Οικονομικών Υπηρεσιών, ενώ τον Ιανουάριο του 2004 ανέλαβε τη θέση του Υπευθύνου Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων.

Ευστράτιος - Μαρίνος Λενούδιας, Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου

Γεννήθηκε στην Αλεξανδρούπολη το 1975. Είναι απόφοιτος του τμήματος Μαθηματικών του Αριστοτέλειου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης και κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος (Master) στην Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Πανεπιστήμιο Μακεδονίας ενώ παράλληλα κατέχει Πιστοποιητικό Εξειδίκευσης στον Εσωτερικό Έλεγχο από το Εθνικό Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Στο παρελθόν εργάστηκε ως εξωτερικός συνεργάτης στην εταιρία ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ, στο τμήμα Επιχειρηματικής Ανάπτυξης. Εργάζεται στην Εταιρία από το 2001.

Σημειώνεται ότι τα μέλη της Επιτροπής Εσωτερικού Ελέγχου είναι τα κάτωθι:

Πρόεδρος: Κωνσταντίνος Γαρμπής

Μέλος: Κωνσταντίνος Μέλλιος

Μέλος: Γεώργιος Παραλίκης

Τα βιογραφικά των ανωτέρω μελών της Επιτροπής Εσωτερικού Ελέγχου παρατίθενται στην περιγραφή των μελών Δ.Σ. της Εταιρίας.

➤ **Εκπροσώπηση**

Σύμφωνα με την από 23.3.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και το άρθρο 13 του Καταστατικού αυτής, το Διοικητικό Συμβούλιο αναθέτει στον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Αντώνιο Τσουρμπάρκα την ενάσκηση των δικαιωμάτων αυτού στο σύνολο και σε περίπτωση κωλύματος στον Αντιπρόεδρο του Δ.Σ κ. Δημήτριο Τσανασίδη.

Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει παμφηφεί δικαίωμα υπογραφής στους α) Αντώνιο Τσουρμπάρκα του Ηλία, Διευθύνοντα Σύμβουλο και β) Δημήτριο Τσανασίδη του Γεωργίου, Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στους ανωτέρω παρέχεται το δικαίωμα όπως, με την εταιρική υπογραφή που αποτελείται από την σφραγίδα της Εταιρίας «ΕΙΚΟΝΑ - ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και με μία από τις άνω δύο (2) υπογραφές, αναλαμβάνουν και εισπράττουν χρήματα, εκδίδουν, αποδέχονται και οπισθογραφούν συναλλαγματικές, εκδίδουν και οπισθογραφούν επιταγές, παραλαμβάνουν επιταγές, παραλαμβάνουν φορτωτικές, συμβάλλονται με τις τράπεζες για το άνοιγμα κάθε είδους πιστώσεων και έκδοση εγγυητικών επιστολών, δίδουν εντολές πληρωμής για λογαριασμό της Εταιρίας και γενικά διαχειρίζονται και συμβάλλονται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου για λογαριασμό της Εταιρίας, συνομολογούν δάνεια και πιστώσεις και κάνουν χρήση αυτών. Ειδικά για την αγοραπωλησία περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας καθώς και σε περιπτώσεις σύναψης μεγάλων (άνω των € 150,00 χιλ.) δανειακών συμβάσεων απαιτείται απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, με την οποία θα εξουσιοδοτούνται οι ως άνω δεσμεύοντες την Εταιρία με την υπογραφή τους για την υπογραφή τέτοιων συμβάσεων.

3.18.2 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρία έχει συμμορφωθεί με τις διατάξεις περί «Εταιρικής Διακυβέρνησης» που ισχύει στη χώρα, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και συγκεκριμένα βάσει του Ν. 3016/2002. Συγκεκριμένα, έχει συστήσει Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου, και απασχολεί με καθεστώς πλήρους απασχόλησης Εσωτερικό Ελεγκτή. Παράλληλα, διαθέτει Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, σκοπός του οποίου είναι να συμπεριλάβει σε ενιαίο κείμενο τις βασικές δραστηριότητες και τον τρόπο οργάνωσης και λειτουργίας των διαφόρων υπηρεσιών της Εταιρίας, στα πλαίσια των Ν.3016/2002 και Ν.3340/2005, με έμφαση στους τομείς της Εταιρικής Διακυβέρνησης και του Εσωτερικού Ελέγχου και με απώτερο στόχο την προώθηση της διαφάνειας και αξιοπιστίας της επιχείρησης αναφορικά με τον τρόπο λειτουργίας της, τόσο εντός όσο και έναντι τρίτων, αλλά και την καθιέρωση ενός ενιαίου τρόπου εφαρμογής των αρχών και κανόνων που τίθενται εντός της επιχείρησης.

Σε εφαρμογή του Ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση το οργανόγραμμα της Εταιρίας περιλαμβάνει:

➤ **Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου**

Η Εταιρία διαθέτει Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου, βάσει και του Ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.3340/2005 για την προστασία της Κεφαλαιαγοράς. Βασικός σκοπός της λειτουργίας της υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου είναι η εφαρμογή μιας ανεξάρτητης, αντικειμενικής μεθόδου σχεδιασμένης να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις δραστηριότητες της Εταιρίας. Βοηθά τον οργανισμό στην επίτευξη των στόχων του μέσα από μια σημαντική και πειθαρχημένη προσέγγιση εκτίμησης και βελτίωσης της αποδοτικότητας των διοικητικών διαδικασιών, της διαχείρισης κινδύνου και των ελέγχων. Στα καθήκοντά της είναι η παρακολούθηση του Εσωτερικού Κανονισμού αλλά και του Καταστατικού της Εταιρίας και η τήρηση των κανόνων που ρυθμίζουν την εν γένει λειτουργία της Εταιρίας.

Η Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας με τη σημερινή της μορφή, ορίστηκε με την από 10.4.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, με γνώμονα τη διαφάνεια και την εύρυθμη λειτουργία της επιχείρησης και αποτελείται από τους:

Πρόεδρος: Κωνσταντίνος Γαρμπής

Μέλος: Κωνσταντίνος Μέλλιος

Μέλος: Γεώργιος Παραλίκης

Υποχρεώσεις:

- Αναφέρεται στο Δ.Σ. μέσω τακτικών εκθέσεων ή έκτακτων αναφορών.
- Αξιοποιεί τις αναφορές του τμήματος εσωτερικού ελέγχου προς αποφυγή εταιρικών κινδύνων.

- Ευρίσκεται σε συνεχή επαφή με τον εσωτερικό ελεγκτή της Εταιρίας και φροντίζει ώστε να διασφαλίζονται οι άριστες εκείνες συνθήκες που είναι αναγκαίες για την άσκηση του εσωτερικού ελέγχου, όπως ενδεικτικά αναφέρονται:
 - Η πρόσβαση στο σύνολο της ηλεκτρονικής ή έντυπης πληροφορίας της Εταιρίας.
 - Η διαρκής εκπαίδευση σε νέα συστήματα και τεχνικές του εσωτερικού ελέγχου.
 - Η συγκρότηση ομάδων εργασίας αποτελούμενων από ειδικούς εντός και εκτός της εταιρίας για την διευκρίνιση ειδικών τεχνικών θεμάτων.
 - Η εξασφάλιση εργασιακού status υψηλών προδιαγραφών για τους εσωτερικούς ελεγκτές.

Η Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου συνεδριάζει κάθε φορά που προκύπτει θέμα αρμοδιότητας της και αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο και το ενημερώνει με συναντήσεις ή / και εκθέσεις σε τακτά χρονικά διαστήματα και ο ρόλος της γενικά είναι συμβουλευτικός και όχι εκτελεστικός.

➤ Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου

Ο εσωτερικός έλεγχος δραστηριοποιείται ως μια ανεξάρτητη, αντικειμενική και συμβουλευτική υπηρεσία που στόχο έχει τη συνεχή παρακολούθηση και βελτίωση της λειτουργίας της Εταιρίας. Βασική του αποστολή είναι να εξετάζει και να αξιολογεί το σύστημα εσωτερικού ελέγχου (σύνολο ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών), διασφαλίζοντας ότι αυτό είναι επαρκές και αποτελεσματικό για την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων.

Οι αρμοδιότητες του εν λόγω τμήματος είναι οι εξής:

- Παρακολουθεί την εφαρμογή και την συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του καταστατικού της Εταιρίας, καθώς και την εν γένει νομοθεσία που αφορά την Εταιρία και ιδιαίτερα την νομοθεσία των ανωνύμων εταιριών του Χρηματιστηρίου και της Κεφαλαιαγοράς.
- Αναφέρει στο Διοικητικό Συμβούλιο περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του διοικητικού συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών με τα συμφέροντα της Εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
- Οφείλει να ενημερώνει εγγράφως, μία φορά τουλάχιστον το τρίμηνο, το Διοικητικό Συμβούλιο για το διενεργούμενο από αυτούς έλεγχο και να παρίσταται κατά τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων.
- Παρέχει, κατόπιν έγκρισης του Δ.Σ. της Εταιρίας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από Εποπτικές Αρχές, συνεργάζεται με αυτές και διευκολύνει με κάθε τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.
- Ελέγχει την τήρηση των δεσμεύσεων που περιέχονται στα Ενημερωτικά και Ετήσια Δελτία και τα επιχειρηματικά σχέδια της Εταιρίας.
- Ελέγχει ό,τι αφορά στη χρήση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από το Χ.Α.
- Ελέγχει την νομιμότητα των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της διοίκησης, τις σχέσεις και συναλλαγές της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, κατά την έννοια του άρθρου 42^ε παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920, καθώς και τις σχέσεις της εταιρίας με τις εταιρίες στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν σε ποσοστό τουλάχιστον 10% μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ή μέτοχοι της με ποσοστό τουλάχιστον 10%.

Ως Προϊστάμενος του ανωτέρω τμήματος έχει οριστεί ο κ. Ευστράτιος - Μαρίνος Λενούδης.

➤ **Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων**

Η Εταιρία διαθέτει Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων. Βασικός σκοπός λειτουργίας του εν λόγω τμήματος είναι η άμεση και ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων και η εξυπηρέτηση αυτών, αναφορικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους, βάσει του νόμου και του Καταστατικού της Εταιρίας, αλλά και η αποτελεσματική επικοινωνία της Εταιρίας με τις αρμόδιες αρχές, τα μέσα μαζικής επικοινωνίας, τους υπάρχοντες και εν δυνάμει επενδυτές και κάθε άλλο αρμόδιο φορέα.

Ως Προϊστάμενος του ανωτέρω τμήματος έχει οριστεί ο κ. Ευστράτιος Καλαμάντης.

3.18.3 Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και ανώτατων διοικητικών στελεχών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη της Επιτροπής Εσωτερικού Ελέγχου, ο υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου και τα ανώτατα διοικητικά στελέχη, ήτοι η προϊσταμένη λογιστηρίου, ο υπεύθυνος δικτύου και ο υπεύθυνος εξυπηρέτησης μετόχων και εταιρικών ανακοινώσεων, δήλωσαν τα εξής:

Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες, με εξαίρεση:

- τον κ. Εμμανουήλ Τσαγκαρίδη (Πρόεδρος Δ.Σ.), ο οποίος είναι ιδιωτικός υπάλληλος και συγκεκριμένα κατέχει την θέση του Γενικού Διευθυντή στην εταιρία «EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.».
- τον κ. Δημήτριο Τσανασίδη (Αντιπρόεδρος Δ.Σ.), ο οποίος είναι έμπορος ηλεκτρικών ειδών και μέτοχος στην εταιρία «Γ. ΙΩΑΝΝΙΔΗΣ - Δ. ΤΣΑΝΑΣΙΔΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.».
- τον κ. Γεώργιο Παραλίκη (Ανεξάρτητο και μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.), ο οποίος είναι ιδιωτικός υπάλληλος στην εταιρία «Π.Ι. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ Α.Β.Ε.Ε.».
- τον κ. Κωνσταντίνο Μέλλιο (Ανεξάρτητο και μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.), ο οποίος είναι δικηγόρος.

Δεν υφίστανται οικογενειακοί δεσμοί με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρίας ή διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας.

Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών με τις εξής εξαιρέσεις:

- Ο κ. Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης (Πρόεδρος Δ.Σ.), ο οποίος είναι Μέλος Δ.Σ. στις εταιρίες: α) EXPERT INTERNATIONAL GmbH, β) ΣΦΗΚΑΣ Α.Ε. και γ) ΟΙΚΟΣΕΤ Α.Ε.
- Ο κ. Δημήτριος Τσανασίδης (Αντιπρόεδρος Δ.Σ.), ο οποίος είναι Μέλος Δ.Σ. στις εταιρίες: α) EXPERT ΕΛΛΑΣ Α.Ε. και β) EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε., ενώ συμμετέχει με ποσοστό 30% στην εταιρία «Γ. ΙΩΑΝΝΙΔΗΣ - Δ. ΤΣΑΝΑΣΙΔΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.».
- Ο κ. Κωνσταντίνος Γαρμπής (Μέλος Δ.Σ.), ο οποίος κατά την τελευταία πενταετία ήταν Μέλος Δ.Σ. στην εταιρία «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΝΟΤΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.»*.
- Ο κ. Κωνσταντίνος Μέλλιος (Ανεξάρτητο και μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.), ο οποίος κατά την τελευταία πενταετία ήταν Μέλος Δ.Σ. στην εταιρία «Θ. ΡΟΥΣΟΥΛΗΣ Α.Ε.».
- Ο κ. Φώτιος Ζακαλκάς (Υπεύθυνος Δικτύου και Logistics), ο οποίος κατά την τελευταία πενταετία ήταν μέτοχος με ποσοστό 17% στην εταιρία «ΚΥΨΕΛΗ Ε.Π.Ε.».

* Η ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ μέχρι και τις 31.12.2001 συνέτασσε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες εμπεριείχαν και την θυγατρική της «ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΝΟΤΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ», η οποία πωλήθηκε τον Φεβρουάριο του 2002 στην εταιρία ΣΥΚΑΡΗΣ ΑΕ.

Δεν υφίστανται καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.

Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών, με τις εξής εξαιρέσεις:

- Ο κ. Κωνσταντίνος Γαρμπής (Μέλος Δ.Σ.) συμμετέχει σε διαδικασία εκκαθάρισης της υπό εκκαθάριση εταιρίας «ΚΟΝΕΚΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ».
- Ο κ. Κωνσταντίνος Μέλλιος (Ανεξάρτητο και μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.) είναι σύνδικος πτώχευσης στην εταιρία «ΚΑΤΡΑΝΤΖΟΣ ΣΠΟΡ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.».

Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή / και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους της Διοίκησης της Εταιρίας ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων της Εταιρίας κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.

Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρίας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρίας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται στο πρόσωπό τους οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Εταιρίας που κατέχουν.

Δεν προέβησαν σε αποκτήσεις ή κατοχή μετοχών της Εταιρίας (ή δικαιώματα προαίρεσης ή παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών επί μετοχών) κατά το τελευταίο έτος έως και την 25^η Σεπτεμβρίου 2007, με τις εξαιρέσεις που αναφέρονται στην ενότητα 3.18.5 του Εγγράφου Αναφοράς («Μετοχές της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ που κατέχουν τα Μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών Εποπτικών Οργάνων και των Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών»).

Ως επαγγελματική έδρα των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και των ανώτατων διοικητικών στελεχών, ορίζεται η έδρα της Εταιρίας, Συμεωνίδα 57, Θεσσαλονίκη, 543 52.

3.18.4 Αμοιβές και οφέλη

Αναφορικά με τις μικτές αμοιβές και παροχές που έλαβαν κατά τη χρήση 2006 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη των εποπτικών και διαχειριστικών οργάνων και τα ανώτατα διοικητικά στελέχη ισχύουν τα ακόλουθα:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Μικτές Αμοιβές (σε €)	Παροχές-Οφέλη σε είδος
Μέλη Δ.Σ.			
Κωνσταντίνος Μουστακαλής *	Πρόεδρος Δ.Σ.	42.757	Αυτοκίνητο - υγειονομική & ιατροφαρμακευτική περίθαλψη
Δημήτριος Τσανασίδης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	12.000	Δεν υφίστανται
Αντώνιος Τσουρμπάρκας	Διευθύνων Σύμβουλος	12.000	Δεν υφίστανται
Κωνσταντίνος Γαρμπής	Μέλος Δ.Σ.	54.782	Αυτοκίνητο - υγειονομική & ιατροφαρμακευτική περίθαλψη
Κωνσταντίνος Μέλλιος	Μέλος Δ.Σ.	12.000	Δεν υφίστανται
Γεώργιος Παραλίκης**	Μέλος Δ.Σ.	3.852	Δεν υφίστανται
Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη			
Γεωργία Μακαρόνη	Προϊσταμένη Λογιστηρίου	24.696	Υγειονομική & ιατροφαρμακευτική περίθαλψη
Φώτιος Ζακαλκάς	Υπεύθυνος Δικτύου	44.273	Αυτοκίνητο - Υγειονομική & ιατροφαρμακευτική περίθαλψη
Ευστράτιος-Μαρίνος Λενούδιας	Εσωτερικός Ελεγκτής	17.364	Υγειονομική & ιατροφαρμακευτική περίθαλψη
Ευστράτιος Καλαμάντης	Υπ. Εξυπηρέτησης Μετόχων & Εταιρικών Ανακοινώσεων	20.283	Υγειονομική & ιατροφαρμακευτική περίθαλψη

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από την διοίκηση της Εταιρίας και δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

* Ο κος Κωνσταντίνος Μουστακαλής στις 23.3.2007 παραιτήθηκε από Πρόεδρος και εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, παράτηση η οποία έγινε δεκτή από το σώμα του Δ.Σ. βάσει του από 23.3.2007 πρακτικό του. Την θέση του, ως πρόεδρος του Δ.Σ. και εκτελεστικό μέλος ανέλαβε ο κος Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης.

** Ο κος Γεώργιος Παραλίκης εξελέγη νέο ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. βάσει της συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρίας την 17^η Μαρτίου 2006, καταλαμβάνοντας τη θέση του παραιτηθέντος ανεξάρτητου και μη εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ. κ Κων/νου Μπίλη. Οι μικτές αμοιβές του ως άνω παραιτηθέντος μέλους Δ.Σ. ανήλθαν το 2006 σε € 11,40 χιλ., ενώ δεν υφίστανται οποιοδήποτε παροχές ή οφέλη σε είδος.

Περαιτέρω, η από 13.7.2007 Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας προέκρινε ομόφωνα και παμψηφεί: α) την καταβολή μηνιαίας αμοιβής στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. ως εξής: Εμμανουήλ Τσαγκαρίδη, Πρόεδρο, € 1.350 μηνιαίως, Δημήτριο Τσανασίδη, Αντιπρόεδρο, € 1.000 μηνιαίως και Αντώνιο Τσουρμπάρκα, Διευθύνοντα Σύμβουλο, € 1.000 μηνιαίως, για το χρονικό διάστημα 1.1.- 30.6.2007 για τις παρεχόμενες, ως εκτελεστικά μέλη Δ.Σ., πραγματικές, ειδικές και λειτουργικές στην Εταιρία υπηρεσίες τους, και β) την καταβολή στα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ για το χρονικό διάστημα 1.1.- 30.6.2007 ως εξής: Κων/νος Μέλλιος € 1.000 μηνιαίως, Γεώργιος Παραλίκης € 405 μηνιαίως, για την αυτοπρόσωπη παράστασή τους στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 παρ. 2 του Καταστατικού. Επίσης η εν λόγω Γενική Συνέλευση προέκρινε ομόφωνα και παμψηφεί την καταβολή μηνιαίας αμοιβής έως και € 3.000 στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. που πρόκειται να εκλεγούν και θα παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία λόγω εξαρτημένης σχέσης εργασίας για το χρονικό διάστημα από 1.7.2007-30.6.2008 και για το ίδιο ως άνω χρονικό διάστημα (1.7.2007-30.6.2008) μέχρι € 2.000 μηνιαίως για τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη και την αυτοπρόσωπη παράστασή τους στις συνεδριάσεις του Δ.Σ. σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 παρ. 2 του Καταστατικού.

Ειδικότερα για την σύμβαση εργασίας του κ. Κωνσταντίνου Γαρμπή, Εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ., προβλέπεται ότι, σε περίπτωση αποχώρησής του από την Εταιρία λόγω πρόωρης ή πλήρους συνταξιοδότησης, θα λάβει την νόμιμη αποζημίωση εκ της αιτίας αυτής προσαυξημένη κατά 50%.

Στη σύμβαση εργασίας του δεν αναφέρονται άλλα οφέλη. Στις συμβάσεις εργασίας των λοιπών μελών του Δ.Σ. των μελών των εποπτικών και διαχειριστικών οργάνων και των ανώτατων διοικητικών στελεχών δεν αναφέρονται κανενός είδους οφέλη ή αποζημιώσεις με τη λήξη της συνεργασίας τους με την Εταιρία.

Το ύψος των ποσών που έχει προβλέψει ή καταλογίσει στα δεδουλευμένα έξοδα η Εταιρία για συντάξεις, αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία ή παρεμφερή οφέλη, για όλα τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών του οργάνων και των ανώτατων διοικητικών στελεχών που παρουσιάζονται ανωτέρω, έχει ως εξής:

Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού (σε €)	31.12.2006	30.6.2007
Κωνσταντίνος Γαρμπής	9.518	9.518
Γεωργία Μακαρόνη	12.736	14.859
Φώτιος Ζακαλκάς	5.638	5.638
Ευστράτιος - Μαρίνος Λενοούδιας	4.330	5.774
Ευστράτιος Καλαμάντης	5.545	5.545
Σύνολο	37.767	41.334

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από την διοίκηση της Εταιρίας και δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή

Σημειώνεται ότι η πρόβλεψη γίνεται μόνο για τα πρόσωπα που διατηρούν έμμισθη σχέση με την Εταιρία.

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 για τη χρήση του 2006 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 4,2%.

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

Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού (Ποσά σε χιλ. €)	30.6.2007
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	190,92
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	0,00
Κατάσταση Αποθεματοποίησης	190,92
Μη καταχωρημένο κόστος προϋπηρεσίας	0,00
Μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	0,00
Υποχρέωση καταχωρούμενη στον Ισολογισμό	190,92

Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού μέχρι και το εννεάμηνο του 2006 (περίοδος λήξης 30.9.2006) δεν υπολογίστηκαν με αναλογιστική μέθοδο. Οι προβλέψεις αυτές είχαν υπολογιστεί στα ονομαστικά τους ποσά και ανέρχονται την 30^η Σεπτεμβρίου 2006 στο ποσό

των € 210,00 χιλ. Η θετική διαφορά που προέκυψε σε σχέση με την υποχρέωση που καταχωρήθηκε στις 31.12.2006 από τον ανεξάρτητο αναλογιστή ύψους € 19,08 χιλ. (€ 210,00 χιλ. μείον € 190,92 χιλ.) καταχωρήθηκε στα ετήσια οικονομικά αποτελέσματα του 2006 στα «άλλα έσοδα», ως αντιλογισμός προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, πέραν των ανωτέρω αμοιβών και οφειλών δεν υφίστανται άλλες αμοιβές, οφέλη και αποζημιώσεις για τα μέλη του Δ.Σ., τα μέλη των εποπτικών και διαχειριστικών οργάνων και τα ανώτατα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας από την ίδια την Εταιρία.

3.18.5 Μετοχές της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ που κατέχουν τα Μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών Εποπτικών Οργάνων και των Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών

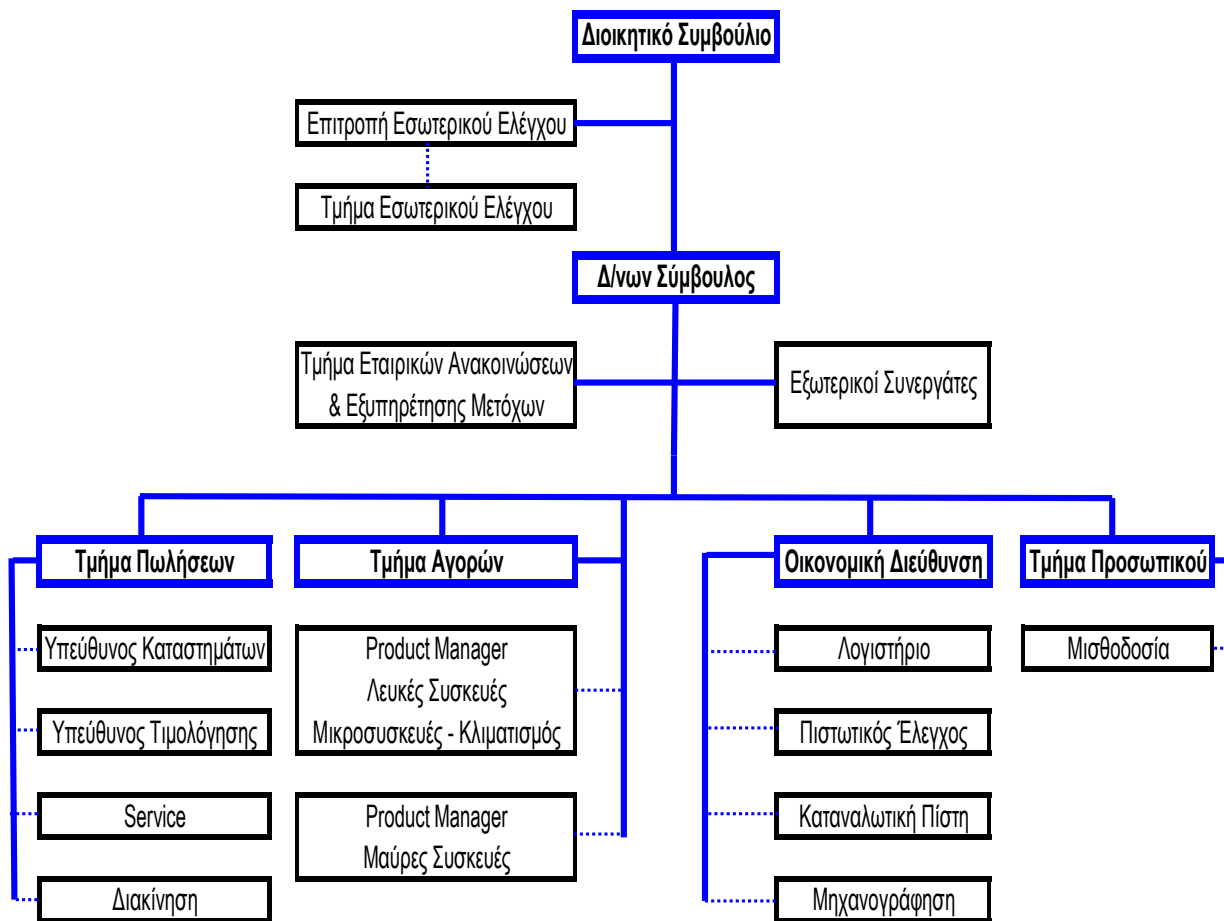
Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχονται από μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτατα διοικητικά στελέχη της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, την 25.9.2007, σύμφωνα με τις σχετικές δηλώσεις τους:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός μετοχών	Δικαιώματα ψήφου	Ποσοστό επί του μετοχικού κεφ.
Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης	Πρόεδρος Δ.Σ.	0	0	0,00%
Δημήτριος Τσανασίδης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	0	0	0,00%
Αντώνιος Τσουρμπάρκας	Διευθύνων Σύμβουλος	0	0	0,00%
Κωνσταντίνος Γαρμπής	Μέλος Δ.Σ.	239.880	239.880	2,30%
Κωνσταντίνος Μέλλιος	Μέλος Δ.Σ.	0	0	0,00%
Γεώργιος Παραλίκης	Μέλος Δ.Σ.	0	0	0,00%
Γεωργία Μακαρόνη	Προϊσταμένη Λογιστηρίου	50	50	0,001%
Φώτιος Ζακαλκάς	Υπεύθυνος Δικτύου	0	0	0,00%
Ευστράτιος Μαρίνος - Λενοúδιας	Εσωτερικός Ελεγκτής	0	0	0,00%
Ευστράτιος Καλαμάντης	Υπεύθυνος Εξυπηρέτησης Μετόχων & Εταιρικών Ανακοινώσεων	0	0	0,00%
Σύνολο		239.930	239.930	2,30%

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από την διοίκηση της Εταιρίας

3.19. Οργανόγραμμα

Η οργανωτική δομή της Εταιρίας έχει ως εξής:



3.20. Προσωπικό

Το σύνολο του προσωπικού της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2003 - 2006 είχε ως εξής:

	2003	2004	2005	2006
Έμμισθο προσωπικό (στις 31/12 κάθε έτους)	190	139	115	114

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Το προσωπικό στις 30.6.2007 ανέρχονταν σε 129 άτομα. Γεωγραφικά, η κατανομή του προσωπικού, με ημερομηνία 30.6.2007 έχει ως εξής:

Έμμισθο προσωπικό (στις 30.6.2007) ανά περιφέρεια	30.6.2007	Ποσοστό (%)
Κεντρικής Μακεδονίας	94	72,9%
Θεσσαλίας	12	9,3%
Αττικής	23	17,8%
ΣΥΝΟΛΑ	129	100%

Πηγή: Στοιχεία που προέρχονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Η Εταιρία, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στην αξιοποίηση του ανθρώπινου παράγοντα φροντίζει για τη διασφάλιση καλών συνθηκών στο περιβάλλον εργασίας.

Το προσωπικό της Εταιρίας είναι ασφαλισμένο με το υπ' αριθμ. 500531-9 Ομαδικό Ασφαλιστήριο Συμβόλαιο που έχει συνάψει με την ασφαλιστική εταιρία ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Α.Ε.

3.21. Μετοχικό κεφάλαιο

3.21.1 Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 30.6.2007 ανέρχονταν σε 10.430.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη, ήτοι € 3.129,00 χιλ.

3.21.2 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου

Το ιστορικό των μεταβολών του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυσή της έως σήμερα έχει ως ακολούθως:

Με την εισφορά σε είδος πενήντα δύο εκατομμυρίων επτακοσίων ενενήντα μίας χιλιάδων (52.791.000) δραχμών και την καταβολή σε μετρητά ενός εκατομμυρίου διακοσίων εννέα χιλιάδων (1.209.000) δραχμών από τους ιδρυτές και μετόχους της εταιρίας κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 40 του αρχικού καταστατικού σύστασης της εταιρίας 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 Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Με την καταβολή σε μετρητά τριάντα έξι εκατομμυρίων (36.000.000) δραχμών σύμφωνα με την από 29.3.1993 απόφαση των Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας (Φ.Ε.Κ. 5364/17.9.1993 Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Με την καταβολή σε μετρητά τριακοσίων εξήντα εκατομμυρίων (360.000.000) δραχμών σύμφωνα με την από 30.6.1998 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας (Φ.Ε.Κ. 523/1.2.1999 Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Με την καταβολή σε μετρητά εβδομήντα ενός εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (71.500.000) δραχμών, εκ των οποίων : α) ποσό εξήντα οκτώ εκατομμυρίων εκατό χιλιάδων (68.100.000) δραχμών με δημόσια εγγραφή και β) ποσό τριών εκατομμυρίων τετρακοσίων χιλιάδων (3.400.000) με ιδιωτική τοποθέτηση σύμφωνα με την από 20.11.1999 απόφαση των Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας (Φ.Ε.Κ. 413/20.1.2000 Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Με την από 28.6.2002 απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε: α) η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε ΕΥΡΩ και β) η 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.

Με την καταβολή σε μετρητά ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων και πεντακοσίων Ευρώ (€ 1.564.500) με δημόσια εγγραφή σύμφωνα με την από 13.12.2006 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας (Φ.Ε.Κ. 13850/22.12.2006 Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Με την από 13.7.2007 απόφαση της Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ύψους μέχρι πέντε εκατομμύρια διακόσιες δέκα πέντε χιλιάδες Ευρώ (€ 5.215.000), και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, σε αναλογία μίας (1) νέας για κάθε μία (1) παλιά και τιμή διάθεσης πενήντα λεπτών του ΕΥΡΩ (€ 0,50) ανά μετοχή. Το μετοχικό κεφάλαιο, μετά την αύξηση, θα ανέρχεται στο ποσό των έξι εκατομμυρίων διακοσίων πενήντα οκτώ χιλιάδων Ευρώ (€ 6.258.000), διαιρούμενο σε 20.860.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του ΕΥΡΩ (€ 0,30) έκαστη.

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από τη σύστασή της παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ημερ/νία Γενικής Συνέλευσης	Αριθμός ΦΕΚ & Ημερομηνία	Αύξηση με:		Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την αύξηση	Ονομαστική αξία μετοχής σε Δρχ./€	Αριθμός νέων μετοχών	Σύνολο μετοχών
		Καταβολή Μετρητών	Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικών & Εισφορά σε είδος				
Ίδρυση	26/3.1.1990	1.209.000	52.791.000	54.000.000	100	540.000	540.000
29/3/1993	5364/17.9.1993	36.000.000	-	90.000.000	100	360.000	900.000
30/6/1998	523/1.2.1999	360.000.000	-	450.000.000	100	3.600.000	4.500.000
20/11/1999	413/20.1.2000	71.500.000	-	521.500.000	100	715.000	5.215.000
28/6/2002	7919/26.7.2002	ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΣΕ ΕΥΡΩ					
28/6/2002	7919/26.7.2002	34.052,46	-	1.564.500,00	0,30	-	5.215.000
13/12/2006	1800/20.12.2006	1.564.500,00	--	3.129.000,00	0,30	5.215.000	10.430.000
Σύνολο πριν την αύξηση				3.129.000,00	0,30	-	10.430.000
Παρούσα αύξηση με καταβολή μετρητών		5.215.000,00	-	--	0,30	10.430.000	-
Σύνολο μετά την αύξηση				6.258.000,00	0,30	-	20.860.000

3.22. Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 25.9.2007, ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Μετοχές	Δικαιώματα Ψήφου (N.3556/2007)	%
EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	5.021.450	5.021.450	48,14%
Κων/νος Παπαδόπουλος	550.000	550.000	5,27%
Επενδυτικό κοινό	4.858.550	4.858.550	46,58%
Σύνολο	10.430.000	10.430.000	100,00%

Περισσότερες λεπτομέρειες για την EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. περιγράφονται στην παράγραφο 3.7.1 του Εγγράφου Αναφοράς.

Η Εταιρία δεν γνωρίζει να υπάρχει άλλος μέτοχος ο οποίος να κατέχει άνω του 5% των μετοχών της και των δικαιωμάτων ψήφου, ούτε γνωρίζει την ύπαρξη οποιασδήποτε συμφωνίας μεταξύ μετόχων για ενιαία ψήφο σε γενική συνέλευση της Εταιρίας. Κάθε μετοχή της Εταιρίας συνεπάγεται ένα δικαίωμα ψήφου.

Αναφορικά με ενεχυριάσεις επί των μετοχών που κατέχουν οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας (όσοι κατέχουν ποσοστό άνω του 5% επί του μετοχικού κεφαλαίου) επισημαίνεται ότι: Η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. έχει ενεχυριάσει 400.000 μετοχές στην Alpha Bank προς εξασφάλιση απαιτήσεων της ως άνω τράπεζας βάσει σύμβασης πίστωσης ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού που έχει υπογραφεί μεταξύ της EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. και της τράπεζας. Η EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. διατηρεί τα δικαιώματα ψήφου των μετοχών.

Πέραν αυτού δεν υπάρχουν άλλες ενεχυριάσεις επί των μετοχών που κατέχουν οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας (όσοι κατέχουν ποσοστό άνω του 5% επί του μετοχικού κεφαλαίου).

Από την 1.1.2006 μέχρι σήμερα σημειώθηκαν σημαντικές αλλαγές στους βασικούς μετόχους της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει αυτές τις μεταβολές βάσει των γνωστοποιήσεων συναλλαγών του άρθρου 13 του Ν. 3340/2005 και του Ν.3556/2007:

Πωλητής	Περίοδος Συναλλαγών	Αρ. πωλούμενων μετοχών	%	Αγοραστής	Τίμημα ανά μετοχή σε €
Επενδυτικό κοινό	15.2.2005 - 1.3.2006	261.488	5,01%*	Κωνσταντίνος Παπαδόπουλος.	--

* Το συγκεκριμένο ποσοστό αφορά στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας (σύνολο μετοχών 5.215.000), όπως ήταν διαμορφωμένο πριν την προηγούμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, η οποία ολοκληρώθηκε στις 20.2.2007.

Πέραν της αναφερθείσας μεταβολής, και εξαιτίας της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, η οποία ολοκληρώθηκε στις 20.2.2007 (στις 8.3.2007 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α.) επισημαίνονται τα ακόλουθα σχετικά με τις σημαντικές αλλαγές στους βασικούς μετόχους (ήτοι στους κατέχοντες ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας):

α) Ο κος Κωνσταντίνος Μουστακαλής, τέως Πρόεδρος Δ.Σ., ο οποίος πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας (σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 13^{ης} Δεκεμβρίου 2006) ήταν κάτοχος 467.120 μετοχών, λόγω μη συμμετοχής του στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, στις 8.3.2007 μείωσε το ποσοστό του στην Εταιρία από 8,96% σε 4,48%.

β) Η εταιρία EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε., μέτοχος της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ, η οποία πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας (σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 13^{ης} Δεκεμβρίου 2006) ήταν κάτοχος 2.178.580 μετοχών, λόγω συμμετοχής της

στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, άσκησε δικαιώματα εγγραφής και προεγγραφής συνόλου 2.612.870 μετοχών και στις 8.3.2007 αύξησε το ποσοστό της στην Εταιρία από 41,78% σε 45,94%.

γ) Ο κος Κωνσταντίνος Παπαδόπουλος, μέτοχος της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ, ο οποίος πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας (σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 13^{ης} Δεκεμβρίου 2006) ήταν κάτοχος 261.488 μετοχών, λόγω συμμετοχής του στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, άσκησε δικαιώματα εγγραφής και προεγγραφής συνόλου 761.488 μετοχών και στις 8.3.2007 αύξησε το ποσοστό του στην Εταιρία από 5,01% σε 9,81%.

Σύμφωνα με δήλωση της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ, η Διοίκησή της δεν έχει λάβει γνώση οποιασδήποτε συμφωνίας, της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε, σε μια μεταγενέστερη ημερομηνία, να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο της Εταιρίας. Η Εταιρία δεν γνωρίζει πληροφορίες σχετικές με συμφωνίες μεταξύ μετόχων της που να ρυθμίζουν θέματα άμεσου ή έμμεσου ελέγχου επ' αυτής. Η Εταιρία υπόκειται στον έλεγχο, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ν. 3604/2007 και της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, συμπεριλαμβανομένου και του πλαισίου της εταιρικής διακυβέρνησης, από τους μετόχους της. Πέραν των όσων προβλέπονται στο θεσμικό πλαίσιο που περιγράφεται στις διατάξεις αυτές, η Εταιρία δεν γνωρίζει ότι υφίσταται κάποιος έλεγχος και, κατά συνέπεια, δεν υφίσταται θέμα καταχρηστικής άσκησης ελέγχου, οπότε και δεν απαιτείται η λήψη συγκεκριμένων μέτρων για την αντιμετώπισή του.

Δεν έχουν πραγματοποιηθεί αγορές ή πωλήσεις ιδίων μετοχών κατά την χρήση 2006 έως και σήμερα.

3.23. Καταστατικό

Σκοπός της Εταιρίας, βάσει του άρθρου 4 του Καταστατικού της ως ισχύει, είναι:

1. Η εμπορία τηλεοπτικών και ηχοπαραγωγικών συσκευών, ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσεως και ειδών οικιακής χρήσεως.
2. Εργαστήριο επισκευής ηλεκτρονικών και ηλεκτρικών συσκευών γενικά.
3. Η ίδρυση και εκμετάλλευση σταθμού αυτοκινήτων.

Επισημαίνεται ότι, η Α' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 4^{ης} Ιουλίου 2006, αποφάσισε την τροποποίηση του άρθρου 4 του Καταστατικού, επεκτείνοντας το σκοπό της Εταιρίας στην «*ίδρυση και εκμετάλλευση σταθμού αυτοκινήτων*».

Οι Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, τακτικές και έκτακτες, συγκαλούνται με πρόσκληση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η πρόσκληση πρέπει να περιέχει την ημέρα, ώρα, τόπο συνεδρίασης καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης και δημοσιεύεται είκοσι τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την ημερομηνία η οποία έχει οριστεί για τη συνεδρίαση της στο Φ.Ε.Κ. στον ημερήσιο τύπο και στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σε περίπτωση επαναληπτικής γενικής συνέλευσης επαναλαμβάνονται οι παραπάνω διατυπώσεις δέκα (10) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν τη συνεδρίασή της.

Πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την ημερομηνία συνεδρίασης κάθε μέτοχος που επιθυμεί να συμμετέχει θα πρέπει να καταθέσει στην Εταιρία ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε από τις, στην Ελλάδα, Ανώνυμες Τραπεζιτικές Εταιρίες ή σε Τραπεζίτες στην αλλοδαπή, οριζόμενους στην πρόσκληση, τις βεβαιώσεις της Ανώνυμης Εταιρίας "ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ" ή τις αποδείξεις καταθέσεως των τίτλων των μετόχων, που σε εισηγμένες εταιρίες εκδίδονται από τον χειριστή των μετοχών στο Σ.Α.Τ., καθώς και τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσής του.

Μέτοχοι, οι οποίοι δεν συμμορφώθηκαν με τις ανωτέρω διατάξεις μπορούν να μετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μόνον κατόπιν αδείας αυτής.

Ενημερωτικό Δελτίο - ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων συνέρχεται υποχρεωτικά μία φορά κατ' έτος και εντός έξι μηνών το μέγιστο από τη λήξη του οικονομικού έτους. Δέκα ημέρες πριν την συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης η Εταιρία οφείλει να θέτει στη διάθεση των μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου και των ελεγκτών καθώς και το Ετήσιο Δελτίο.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλ. παράγραφο 2.9.1 του Σημειώματος Μετοχικού Τίτλου.