



## ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

### ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ

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 ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ, 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.

ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΘΕΩΡΕΙΤΑΙ ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑ ΤΟΥ ΑΠΟ 02.11.2007 ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟ ΑΠΟ ΤΟ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

Η ημερομηνία έκδοσης του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου είναι η 29/11/2007

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b>	<b>3</b>
<b>2. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ</b>	<b>4</b>
2.1. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	4
2.2. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας	6
2.2.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα	6
2.2.2 Τακτικός Έλεγχος	7
2.3. Πληροφορίες μέσω Παραπομπής	8
2.4. Πληροφορίες για την Εταιρία	8
2.4.1 Δραστηριότητα της Εταιρίας	8
2.4.2 Συμβάσεις δανείων πιστωτικών ιδρυμάτων	9
2.4.3 Επενδύσεις περιόδου 1.7.-30.9.2007	10
2.5. Πληροφορίες για τις Τάσεις της Εταιρίας	10
2.6. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 1.1-30.9.2007 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)	10
2.6.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1 - 30.9.2007	10
2.6.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού 30.9.2007	15
2.6.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας 30.9.2007	23
2.6.4 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εταιρίας την 30.9.2007	23
2.7. Συναλλαγές με Συνδεόμενα Μέρη	26
2.8. Σημαντικές αλλαγές στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας	26
2.9. Προσωπικό	27
2.10. Μετοχικό κεφάλαιο	27
2.11. Μέτοχοι	27
<b>3. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ</b>	<b>28</b>
3.1. Βασικές Πληροφορίες	28
3.1.1 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος την 30.9.2007	28
3.1.2 Δήλωση για την επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης	29
3.2. Δυνατότητα υπαναχώρησης από την άσκηση των Δικαιωμάτων Προτίμησης	29
3.3. Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα	30
3.4. Διαδικασία άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης	30

## 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

---

Στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου σε συνδυασμό με το εγκεκριμένο 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 Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου αποτελείται από: α) το συμπλήρωμα του Εγγράφου Αναφοράς και β) το συμπλήρωμα του Σημειώματος Μετοχικού Τίτλου. Σημειώνεται ότι, το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα του Ενημερωτικού Δελτίου που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 453<sup>η</sup>/2.11.2007 συνεδρίασή του.

Το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου 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. Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Συμπληρώματος του 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.

Το Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου 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 έκδοση των νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας, συνέπεια της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου.

Το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου περιλαμβάνει τις πλέον πρόσφατες πληροφορίες για την Εταιρία που ανέκυψαν ή διαπιστώθηκαν κατά το χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρίας (βάσει της απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 453<sup>η</sup> συνεδρίαση του της 2.11.2007), έως την έγκριση του παρόντος Συμπληρώματος του εν λόγω Ενημερωτικού Δελτίου επίσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Εάν υπάρχει διαφορά μεταξύ (α) των δηλώσεων που περιέχονται στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου και (β) των αντίστοιχων δηλώσεων που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, οι δηλώσεις στο (α) υπερισχύουν, ως πλέον πρόσφατες.

Βάσει του άρθρου 16, του νόμου 3401/2005, οι επενδυτές που έχουν ήδη εγγραφεί για την αγορά των κινητών αξιών που έχουν προκύψει με την από 13.7.2007 απόφαση της Επαναληπτικής Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εκδότριας, πριν από την δημοσίευση του Συμπληρώματος μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά, την εγγραφή ή την προεγγραφή το αργότερο εντός τριών (3) εργάσιμων ημερών από την δημοσίευση του Συμπληρώματος.

## 2. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

### 2.1. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες της περιόδου 1.1.-30.9.2007 προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.9.2007, 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. €	1.1-30.9.2006	1.1-30.9.2007
<b>Πωλήσεις</b>	<b>16.085,83</b>	<b>18.769,74</b>
Κόστος πωλήσεων	-12.338,87	-14.019,68
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>3.746,96</b>	<b>4.750,06</b>
Άλλα έσοδα	87,21	164,07
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>-3.499,57</b>	<b>-4.090,89</b>
Άλλα έξοδα	-251,29	-83,88
<b>Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>83,31</b>	<b>739,36</b>
Πλέον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	414,13	395,81
<b>Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>497,44</b>	<b>1.135,17</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-773,77	-648,09
Μείον: Αποσβέσεις	414,13	395,81
<b>Κέρδος / Ζημία προ Φόρου</b>	<b>-690,46</b>	<b>91,27</b>
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
<b>Καθαρό κέρδος / ζημία χρήσεως μετά Φόρων</b>	<b>-690,46</b>	<b>91,27</b>
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	378,42	-539,29
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-195,84	-511,78
Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες	-976,14	404,97

*Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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.-30.9.2007 διαμορφώθηκε σε € 18.769,74 χιλ. έναντι € 16.085,83 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Η αύξηση των εσόδων κατά 16,7% 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.-30.9.2007 ανήλθαν σε € 1.135,17 χιλ. έναντι € 497,44 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Η αύξηση των EBITDA κατά 128,2% οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 16,7%, στην βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους (25,3% έναντι 23,3%), στην διατήρηση του συνόλου των λειτουργικών δαπανών ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών στο 21,8% (όπως και στο περσινό εννεάμηνο), στην αύξηση των άλλων εσόδων κατά € 76,84 χιλ. (+88,1%) και στην μείωση των άλλων εξόδων κατά € 167,41 χιλ. (-66,6%).

Βάσει των ανωτέρω, η Εταιρία, την περίοδο 1.1.-30.9.2007, εμφάνισε κέρδη μετά φόρων ύψους € 91,27 χιλ, έναντι ζημιών € 690,46 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006.

Η Εταιρία στο εννεάμηνο 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 16,7% 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. Επίσης, στο εννεάμηνο του 2007 η Εταιρία εμφάνισε αρνητικές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες λόγω αγορών παγίων περιουσιακών στοιχείων που σχετίζονται κυρίως με τα δύο νέα καταστήματα 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	30.9.2007
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.327,13	8.549,00
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14.594,69	16.577,31
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>22.921,81</b>	<b>25.126,31</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>		
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	-909,50	640,40
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις *	4.518,50	5.428,62
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.312,81	19.057,29
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>23.831,31</b>	<b>24.485,91</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>	<b>22.921,81</b>	<b>25.126,31</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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 30.9.2007 ανέρχονταν στα € 2.170,00 χιλ το οποίο καταγράφηκε ως μακροπρόθεσμος δανεισμός. 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 30.9.2007 ανέρχονταν στα € 963,81 χιλ. Από το ποσό αυτό οι € 67,46 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 εννεάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 183 ημέρες (όσες ακριβώς ήταν και στις 31.12.2006). Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει την ταχύτητα με την οποία η Εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματά της. 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 εννεάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 89 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 εννεάμηνο 2007 οφείλεται αφενός στην αύξηση του μεριδίου των πωλήσεων χονδρικής, οι οποίες διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 16,7% 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 εννεάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 330 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 εννεάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στο 0,37 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 30.9.2007 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 80,00 χιλ (ποσοστό 66,9%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 370,00 χιλ (ποσοστό 56,0%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 210,00 χιλ (ποσοστό 75,8%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 700,00 χιλ (ποσοστό 57,5%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003, 2004, 2005, 2006 και στο εννεάμηνο του 2007. Αναφορικά με το εννεάμηνο 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.

## 2.2. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας

### 2.2.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Η Εταιρία και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν περιληφθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας και αποτελούν περιεχόμενο του παρόντος Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου. Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε στις 30.9.2007, συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π., εγκρίθηκαν με την από 13.11.2007 συνεδρίαση του Διοικητικού της Συμβουλίου και έχουν επισκοπηθεί από την κα Μαρίνα Γιαννάκη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 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 Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου είναι: ο κ Εμμανουήλ Τσαγκαρίδης, Πρόεδρος Δ.Σ., οδός Συμεωνίδη 57, 54352 Θεσσαλονίκη τηλ.: 2310989170, ο κ Αντώνιος Τσουρμπάρκας, Διευθύνων Σύμβουλος, οδός Συμεωνίδη 57, 54352 Θεσσαλονίκη τηλ.: 2310989170.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν και είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του Συμπληρώματος 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 Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του. Επίσης δηλώνουν ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για τον σκοπό αυτό, δεν υπάρχει άλλο νέο σημαντικό στοιχείο σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο ανέκυψε κατά τον χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου στις 2.11.2007 πλην αυτών που αναφέρονται στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου περιλαμβάνει τις πλέον πρόσφατες πληροφορίες για την Εταιρία που ανέκυσαν ή διαπιστώθηκαν κατά το χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρίας (βάσει της απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 453<sup>η</sup> συνεδρίαση του της 2.11.2007), όπως προβλέπεται από το άρθρο 16 του Ν.3401/2005.

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).

Το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρίας, Συμεωνίδη 57, 54352, Θεσσαλονίκη, στην ηλεκτρονική της διεύθυνση: <http://www.e-h.gr/xaαEπimerotika.asp> καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών: [www.ase.gr](http://www.ase.gr).

## 2.2.2 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.. Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1-30.9.2007, 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.

**Έκθεση Επισκόπησης επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 1.1.-30.9.2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Π.Χ.Π.**

**30.9.2007**

*«Εισαγωγή*

*Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ισολογισμό της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε. (η εταιρεία) της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2007, και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εννεάμηνης 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 ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίνει 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 ουσιαστική άποψη, την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2007, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την εννεάμηνη 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.»*

Η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας η οποία αποφασίστηκε από την Επαναληπτική Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 13ης Ιουλίου 2007 ελήφθη προκειμένου να εκλείψουν οι λόγοι υπαγωγής της Εταιρίας στο άρθρο 47 του Κ.Ν. 2190/20. Με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης κεφαλαίου δεν θα συντρέχουν πλέον οι λόγοι εισαγωγής στο συγκεκριμένο άρθρο του Κ.Ν. 2190/20.

## **2.3. Πληροφορίες μέσω Παραπομπής**

Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και η Έκθεση Επισκόπησης για την περίοδο 1.1.-30.9.2007 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>.

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 Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου.

## **2.4. Πληροφορίες για την Εταιρία**

### **2.4.1 Δραστηριότητα της Εταιρίας**

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ποσοστιαία ανάλυση του κύκλου εργασιών της ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ανά γεωγραφική περιφέρεια για την ενδιάμεση περίοδο του εννεαμήνου 2006 και την ενδιάμεση περίοδο εννεαμήνου 2007:



Ανάλυση Πωλήσεων ανά Γεωγραφική Περιφέρεια		
Περιφέρεια	εννέαμηνο 2006	εννέαμηνο 2007
Κεντρικής Μακεδονίας	76,5%	71,1%
Θεσσαλίας	11,4%	11,1%
Ηπείρου *	12,1%	3,8%
Αττικής **	0,0%	14,0%
<b>Σύνολα</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

\* Το μερίδιο αγοράς στην περιφέρεια της Ηπείρου εμφανίζεται μειωμένο στο εννέαμηνο 2007 σε σχέση με το εννέαμηνο του 2006 λόγω του ότι, τον Μάρτιο του 2007 διακόπηκε η λειτουργία του καταστήματος που διατηρούσε η Εταιρία στα Ιωάννινα.

\*\* Το μερίδιο αγοράς στην περιφέρεια της Αττικής εμφανίζεται μηδενικό στο εννέαμηνο του 2006, καθώς η Εταιρία δεν είχε παρουσία στην Αττική. Η Εταιρία, το 2007 εγκαινίασε δύο νέα καταστήματα στην περιφέρεια της Αττικής, και συγκεκριμένα στην Καλλιθέα (Μάρτιος 2007) και στην Γλυφάδα (Απρίλιος 2007).

#### 2.4.2 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 30.9.2007	Καλύψεις
Alpha Bank	67,46	Προσημειώσεις ακινήτων € 102,71 χιλ, πιστωτικές κάρτες *
EFG Eurobank-Ergasias	1.006,00	Πιστωτικές κάρτες *
Εθνική Τράπεζα	0,72	Πιστωτικές κάρτες *
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>1.074,18</b>	

##### Μακροπρόθεσμα δάνεια (σε € χιλ.)

Τράπεζα	Υπόλοιπο την 30.9.2007	Καλύψεις
Εμπορική Τράπεζα	2.170,00	Προσημειώσεις ακινήτων € 3.368,66 χιλ, πιστωτικές κάρτες *
Alpha Bank	896,35	βλ. ανωτέρω
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>3.066,35</b>	

\* 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 30.9.2007 ανέρχονταν στο ποσό των € 4.140,52 χιλ. Επισημαίνεται ότι, τα βραχυπρόθεσμα δάνεια της Alpha Bank ποσού € 67,46 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<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007. Επισημαίνεται ότι μέχρι και τις 31.10.2007 δεν υπήρξε καμία αλλαγή στον βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο δανεισμό της Εταιρίας, σε σχέση με τους παραπάνω πίνακες.

### 2.4.3 Επενδύσεις περιόδου 1.7.-30.9.2007

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για το γ' τρίμηνο του 2007 ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 13,22 χιλ και αναλύονται παρακάτω:

- Ποσό ύψους € 6,32 χιλ διατέθηκε για δαπάνες κατασκευής των καταστημάτων της Εταιρίας.
- Ποσό ύψους € 6,90 χιλ διατέθηκε για επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό καταστημάτων.

Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

## 2.5. Πληροφορίες για τις Τάσεις της Εταιρίας

Οι πωλήσεις της Εταιρίας στο εννεάμηνο καταγράφουν άνοδο της τάξεως του 16,7% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η τάση αυτή του εννεαμήνου 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.

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

Αναφορικά με τις λειτουργικές δαπάνες (διοίκησης & διάθεσης), στο εννεάμηνο του 2007 ήταν αυξημένες κατά 16,9% σε σχέση με το εννεάμηνο 2006, κυρίως λόγω των δαπανών που αφορούσαν στα δύο νέα καταστήματα στην Αθήνα. Οι δαπάνες των δύο καταστημάτων (Καλλιθέας και Γλυφάδας) ανήλθαν στο εννεάμηνο 2007 στα € 523,82 χιλ (ποσοστό 12,8% επί των συνολικών λειτουργικών δαπανών του εννεαμήνου 2007). Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι οι λειτουργικές δαπάνες ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 21,8% στο εννεάμηνο του 2007, όπως και στο περσινό εννεάμηνο. 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.

## 2.6. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 1.1-30.9.2007 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.-30.9.2007, 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.

### 2.6.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1 - 30.9.2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα στοιχεία αποτελεσμάτων της Εταιρίας για την περίοδο 1.1.-30.9.2007:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.9.2006	1.1-30.9.2007
<b>Πωλήσεις</b>	<b>16.085,83</b>	<b>18.769,74</b>
Κόστος πωλήσεων	-12.338,87	-14.019,68
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>3.746,96</b>	<b>4.750,06</b>
Άλλα έσοδα	87,21	164,07
Έξοδα διοικήσεως	-597,07	-619,22
Έξοδα διαθέσεως	-2.902,50	-3.471,67
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>-3.499,57</b>	<b>-4.090,89</b>
Άλλα έξοδα	-251,29	-83,88
<b>Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>83,31</b>	<b>739,36</b>
Πλέον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	414,13	395,81
<b>Κέρδη / Ζημίες προ Φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>	<b>497,44</b>	<b>1.135,17</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-773,77	-648,09
Μείον: Αποσβέσεις	414,13	395,81
<b>Κέρδος / Ζημία προ Φόρου</b>	<b>-690,46</b>	<b>91,27</b>
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
<b>Καθαρό κέρδος / ζημία χρήσεως μετά Φόρων</b>	<b>-690,46</b>	<b>91,27</b>
<b>Αποδιδόμενο σε:</b>		
Μετόχους μητρικής	<b>-690,46</b>	<b>91,27</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	--	--
<b>Κέρδη / ζημίες κατά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής * (σε €)</b>		
Βασικά	-0,132	0,010
Μειωμένα	--	--

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2007 διαμορφώνεται στις 9.341.154 έναντι 5.215.000 που ήταν την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2006.

## Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Εταιρίας κατά την περίοδο 1.1-30.9.2007 ανήλθαν σε € 18.769,74 χιλ. έναντι € 16.085,83 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006, καταγράφοντας αύξηση της τάξεως του 16,7%. Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των πωλήσεων:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία Προϊόντων				
Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.9.2006	%	1.1-30.9.2007	%
Μαύρες συσκευές	5.814,88	36,1%	5.920,49	31,5%
Λευκές συσκευές	6.481,02	40,3%	7.098,37	37,8%
Κλιματισμός	819,79	5,1%	2.000,66	10,7%
Πληροφορική / κινητή / αυτοματισμός	840,76	5,2%	1.144,12	6,1%
Μικροσυσκευές	2.129,38	13,2%	2.606,11	13,9%
<b>Σύνολο</b>	<b>16.085,83</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.769,74</b>	<b>100,0%</b>

## Συμπλήρωμα Ενημερωτικού Δελτίου - ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.

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

Ανάλυση πωλήσεων				
Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.9.2006	%	1.1-30.9.2007	%
Πωλήσεις εμπορευμάτων	16.052,76	99,8%	18.742,44	99,9%
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	0,10	0,0%	0,01	0,0%
Πωλήσεις υπηρεσιών	32,97	0,2%	27,29	0,1%
<b>Σύνολο</b>	<b>16.085,83</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.769,74</b>	<b>100,0%</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 -30.9.2007, 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.-30.9.2007 σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο αυξήθηκαν κατά 16,7%, ενώ ο όγκος των πωλήσεων (μετρούμενος σε τεμάχια πωλούμενων προϊόντων) αυξήθηκε κατά 27,1%. Αξιακά, άνοδος κατεγράφη σχεδόν σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων κατά την περίοδο 1.1.-30.9.2007 σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Συγκεκριμένα, οι αξιακές πωλήσεις των μαύρων συσκευών σημείωσαν αύξηση της τάξεως του 1,8%, λευκών συσκευών αυξήθηκαν κατά 9,5%, της πληροφορικής, του αυτοματισμού και της κινητής κατά 36,1%, των μικροσυσκευών κατά 22,4% ενώ μεγάλη άνοδο κατέγραψε ο κλιματισμός, ο οποίος αυξήθηκε κατά 144,0% αυξάνοντας το μερίδιο του επί του συνολικού κύκλου εργασιών στο 10,7% έναντι 5,1% που ήταν στο περσινό εννεάμηνο. Σημαντικό ρόλο σε αυτό έπαιξαν και οι κλιματολογικές συνθήκες και συγκεκριμένα οι ιδιαίτερα υψηλές θερμοκρασίες που παρατηρήθηκαν κατά τους μήνες Μάιο, Ιούνιο και Ιούλιο. Τεμαχιακά, άνοδο των πωλήσεων κατέγραψαν όλες οι κατηγορίες: οι μαύρες συσκευές (+28,5%), οι λευκές συσκευές (+10,6%), τα προϊόντα πληροφορικής, αυτοματισμού και κινητής (+51,9%), οι μικροσυσκευές (+23,5%) και ο κλιματισμός (+125,1%).

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 στο εννεάμηνο του 2007 διαμορφώθηκαν στα € 4.750,06 χιλ έναντι € 3.746,96 χιλ το αντίστοιχο περσινό εννεάμηνο, ενισχυμένα κατά 26,8%. Το περιθώριο μικτού κέρδους (μικτά κέρδη / πωλήσεις \* 100) διαμορφώθηκε το εννεάμηνο του 2007 στο 25,3%, έναντι 23,3% στο εννεάμηνο του 2006. Η αύξηση του περιθωρίου μικτού κέρδους κατά 2 μονάδες βάσης οφείλεται αφενός στην άνοδο των πωλήσεων των προϊόντων κλιματισμού, τα οποία αποφέρουν σχετικά υψηλή κερδοφορία και αφετέρου στο γεγονός ότι η εταιρία, ανάλογα με τις εκάστοτε επικρατούσες συνθήκες ανταγωνισμού, χαράσσει και ακολουθεί συγκεκριμένη πολιτική προώθησης προϊόντων τα οποία αποφέρουν υψηλή κερδοφορία.

### Λειτουργικά Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας την περίοδο 1.1-30.9.2007 ανήλθαν σε € 4.090,89 χιλ έναντι € 3.499,57 χιλ την αντίστοιχη περίοδο του 2006 καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 16,9%. 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. €	1.1-30.9.2006	1.1-30.9.2007
Έξοδα Διοίκησης	597,07	619,22
Έξοδα Διάθεσης	2.902,50	3.471,67
<b>Σύνολο</b>	<b>3.499,57</b>	<b>4.090,89</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1-30.9.2007, 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 εννεάμηνο του 2007 αυξήθηκαν κατά 3,7% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό εννεάμηνο, κυρίως λόγω της αύξησης των διαφόρων εξόδων κατά 88,0% (έξοδα μεταφορών, ταξιδιών, δημοσιεύσεων, συνδρομών, εντύπων και γραφικής ύλης κλπ), και των φόρων & τελών κατά 7,7%. Ωστόσο, στο εννεάμηνο του 2007, οι δαπάνες παροχών τρίτων (δαπάνες ηλεκτρισμού, τηλεφώνων, ύδρευσης κλπ), οι αμοιβές του προσωπικού της διοίκησης και οι αμοιβές και έξοδα τρίτων είναι μειωμένα κατά 34,0%, 3,8% και 29,9% αντίστοιχα σε σχέση με το περσινό εννεάμηνο, 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 45,5%. Θετικό είναι το γεγονός ότι οι δαπάνες διοίκησης ως προς τον κύκλο εργασιών στο εννεάμηνο του 2007 διαμορφώθηκαν στο 3,3% έναντι 3,7% στο εννεάμηνο του 2006.

Οι δαπάνες διάθεσης στο εννεάμηνο του 2007 αυξήθηκαν κατά 19,6% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό εννεάμηνο, κυρίως λόγω των δύο νέων καταστημάτων που άνοιξαν στην Αθήνα. Οι δαπάνες των δύο καταστημάτων (Καλλιθέας και Γλυφάδας) ανήλθαν στο εννεάμηνο 2007 στα € 523,82 χιλ (ποσοστό 15,1% επί των συνολικών δαπανών διάθεσης του εννεαμήνου 2007). Οι δαπάνες διάθεσης επηρεάστηκαν κυρίως από τα διάφορα έξοδα (+41,6%) λόγω των αυξημένων δαπανών προβολής και διαφήμισης, από τις δαπάνες παροχών τρίτων (+38,5%) λόγω των ενοικίων των νέων καταστημάτων στην Αθήνα, από τους φόρους και τέλη (+35,9%), από τις αμοιβές και έξοδα τρίτων (+26,4%) λόγω των αυξημένων προμηθειών των πιστωτικών καρτών, καθώς και από τα έξοδα προσωπικού (+16,9%), λόγω της αύξησης του αριθμού των εργαζομένων προκειμένου να καλυφθούν οι θέσεις των νέων καταστημάτων. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, οι δαπάνες διάθεσης στο εννεάμηνο 2007 ανήλθαν στο 18,5% έναντι 18,0% που ήταν στο περσινό εννεάμηνο.

Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών (διοίκησης και διάθεσης) ως προς τον κύκλο εργασιών της Εταιρίας, διαμορφώθηκε στο εννεάμηνο 2007 στο 21,8%, όσο ακριβώς ήταν και στο περσινό εννεάμηνο.

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

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) την περίοδο 1.1.-30.9.2007 ανήλθαν σε € 1.135,17 χιλ. έναντι € 497,44 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006 καταγράφοντας αύξηση της τάξεως του 128,2%. Η βελτίωση του εν λόγω λογαριασμού οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 16,7%, στην βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους (25,3% έναντι 23,3%) στην μείωση του κονδυλίου των άλλων εξόδων κατά € 167,41 χιλ. (-66,6%) και στην αύξηση του κονδυλίου των άλλων εσόδων κατά € 76,86 χιλ. (+88,1%).

#### **Χρηματοοικονομικά Έσοδα - Έξοδα**

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έξοδα μείον έσοδα) της Εταιρίας την περίοδο 1.1.-30.9.2007 διαμορφώθηκαν σε € 648,08 χιλ. έναντι € 773,77 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εξόδων έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.9.2006	1.1-30.9.2007
<b>Έσοδα</b>		
Έσοδα κεφαλαίων	3,20	3,11
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b>3,20</b>	<b>3,11</b>
<b>Έξοδα</b>		
Τόκοι δανείων τραπεζών	652,55	515,17
Τόκοι δανείων leasing	124,42	136,03
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b>776,97</b>	<b>651,20</b>
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έσοδα - έξοδα)</b>	<b>-773,77</b>	<b>-648,08</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 -30.9.2007, 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 εννεάμηνο του 2007 κατέγραψαν μείωση της τάξεως του 16,2% σε σχέση με το περσινό εννεάμηνο 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 με ημερομηνία 30.9.2007 ανέρχονταν σε € 2.170,00 χιλ, το οποίο στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.9.2007 καταγράφηκε ως μακροπρόθεσμος δανεισμός.

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 με ημερομηνία 30.9.2007 ανέρχονταν σε € 963,81 χιλ. Από το ποσό αυτό, στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.9.2007, οι € 67,46 χιλ καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι και 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό (€ 896,35 χιλ.) ως μακροπρόθεσμος.

#### Άλλα Έσοδα - Έξοδα

Τα άλλα έξοδα μείον τα άλλα έσοδα της Εταιρίας την περίοδο 1.1.-30.9.2007 διαμορφώθηκαν σε € 80,19 χιλ. έναντι € -164,08 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Η ανάλυσή τους έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.9.2006	1.1-30.9.2007
<b>Άλλα έσοδα:</b>		
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	83,69	125,72
Έσοδα από εισπράξεις αποσβεσμένων απαιτήσεων	3,02	0,10
Αποζημιώσεις ασφαλιστρων από κλοπές	0,00	16,05
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,50	22,20
<b>Σύνολο άλλων εσόδων (α)</b>	<b>87,21</b>	<b>164,07</b>
<b>Άλλα έξοδα:</b>		
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	130,00	50,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,22	11,93
Αποζημιώσεις ενοικίων	27,20	0,00
Διάφορα πρόστιμα - λοιποί φόροι εκτός εισοδήματος	89,29	1,86
Ζημίες από εκποίηση παγίων	0,00	14,53
Λοιπά έκτακτα έξοδα	4,58	5,57
<b>Σύνολο άλλων εξόδων (β)</b>	<b>251,29</b>	<b>83,88</b>
<b>Καθαρά έξοδα (α)-(β)</b>	<b>-164,08</b>	<b>80,19</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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.-30.9.2007 εμφάνισε κέρδη μετά φόρων ύψους € 91,27 χιλ. έναντι ζημιών ύψους € 690,46 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006.

**2.6.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού 30.9.2007**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα στοιχεία ισολογισμού της Εταιρίας την 30.9.2007:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>		
<b>Ποσά σε χιλ. €</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.9.2007</b>
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Ενσώματα πάγια	8.215,83	8.340,02
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	21,34	16,24
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	37,76	37,76
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	52,20	154,98
<b>Σύνολο</b>	<b>8.327,13</b>	<b>8.549,00</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Αποθέματα	8.682,19	9.477,72
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	4.343,89	6.177,07
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.568,61	922,52
<b>Σύνολο</b>	<b>14.594,69</b>	<b>16.577,31</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>22.921,81</b>	<b>25.126,31</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>		
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της Εταιρίας</b>		
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	-16.353,06
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	<b>-909,50</b>	<b>640,40</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
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 εργ/νους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	190,92	190,92
<b>Σύνολο</b>	<b>4.518,50</b>	<b>5.428,62</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16.221,33	17.929,58
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.853,74	1.074,18
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κης μίσθωσης	237,74	53,53
<b>Σύνολο</b>	<b>19.312,81</b>	<b>19.057,29</b>



<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>23.831,31</b>	<b>24.485,91</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>	<b>22.921,81</b>	<b>25.126,31</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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 εννεάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 183 ημέρες (όσες ακριβώς ήταν και στις 31.12.2006. Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει την ταχύτητα με την οποία η Εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματά της. 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 εννεάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 89 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 εννεάμηνο 2007 οφείλεται αφενός στην αύξηση του μεριδίου των πωλήσεων χονδρικής, οι οποίες διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 16,7% 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 εννεάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στις 330 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 εννεάμηνο του 2007 διαμορφώνεται στο 0,37 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 30.9.2007 διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις: α) € 80,00 χιλ (ποσοστό 66,9%) για επισφαλείς πελάτες / χρεώστες, β) € 370,00 χιλ (ποσοστό 56,0%) για γραμμάτια που βρίσκονται σε καθυστέρηση, γ) € 210,00 χιλ (ποσοστό 75,8%) για επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση και δ) € 700,00 χιλ (ποσοστό 57,5%) για επισφαλείς χρεώστες. Οι προβλέψεις αυτές επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων στις οποίες έγιναν, ήτοι στις χρήσεις 2003, 2004, 2005, 2006 και στο εννεάμηνο του 2007. Αναφορικά με το εννεάμηνο 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 30.9.2007, στην αναπόσβεστη αξία, ανήλθε σε € 8.340,02 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	12.666,82
<u>Μείον:</u> Σωρευμένες αποσβέσεις	-2.237,56	-154,94	-2.058,48	-4.450,99
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006</b>	<b>7.887,02</b>	<b>17,70</b>	<b>311,12</b>	<b>8.215,83</b>
<u>Πλέον:</u> Προσθήκες περιόδου	484,85	12,56	76,91	574,32
<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	-307,24	-5,47	-82,52	-395,23
<b>Αναπόσβεστη αξία 30.09.2007</b>	<b>8.015,41</b>	<b>11,74</b>	<b>302,42</b>	<b>8.329,58</b>
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	--	--	--	10,44
<b>Σύνολο</b>				<b>8.340,02</b>

*Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.*

Τα 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 "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 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 έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

### Αποθέματα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των αποθεμάτων στις 30.9.2007 ανήλθε σε € 9.477,72 χιλ. έναντι € 8.682,18 χιλ. την 31.12.2006. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.9.2007
Αποθέματα (εμπορεύματα)	8.682,18	9.477,72
<b>Σύνολο</b>	<b>8.682,18</b>	<b>9.477,72</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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, προέβη 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.-30.9.2007 η ανωτέρω απομείωση περιορίστηκε κατά € 100,00 χιλ λόγω πώλησης μέρους παλαιών αποθεμάτων.

### Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων στις 30.9.2007 ανήλθε σε € 6.177,07 χιλ. έναντι € 4.343,89 χιλ. στις 31.12.2006. Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.9.2007
Πελάτες	895,60	1.054,82
Επισφαλείς πελάτες / χρεώστες	123,49	119,55
Μείον: προβλέψεις	-80,00	-80,00
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	1.833,36	2.371,55
Λοιπές απαιτήσεις από πωλήσεις	192,98	157,14
Γραμμάτια Εισπρακτέα	60,80	54,61
Γραμμάτια Επίδικα - καθυστερημένα	650,84	660,32
Μείον: προβλέψεις	-330,00	-370,00
Επιταγές Εισπρακτέες	246,67	1.008,53
Επιταγές Επίδικες - σε καθυστέρηση	277,30	276,98
Μείον: προβλέψεις	-200,00	-210,00
Επισφαλείς χρεώστες	1.246,85	1.217,81
Μείον: προβλέψεις	-700,00	-700,00
Λοιπές Απαιτήσεις	126,00	615,77
<b>Σύνολο</b>	<b>4.343,89</b>	<b>6.177,07</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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 εννεαμήνου 2007 όσο και του εννεαμήνου 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 30.9.2007 ανήλθε σε € 922,52 χιλ. έναντι € 1.568,61 χιλ. την 31.12.2006. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

## Συμπλήρωμα Ενημερωτικού Δελτίου - ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.9.2007
Διαθέσιμα στο Ταμείο	208,72	109,28
Διαθέσιμα στις Τράπεζες	1.329,74	784,74
Δεσμευμένες καταθέσεις	30,15	28,50
<b>Σύνολο</b>	<b>1.568,61</b>	<b>922,52</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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 30.9.2007 διαμορφώθηκαν στα € 640,40 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	30.9.2007
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	-16.353,06
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	<b>-909,50</b>	<b>640,40</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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 30.9.2007 ανήλθε σε € 3.066,35 χιλ. έναντι € 2.170,00 χιλ. στις 31.12.2006. Επισημαίνεται 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 με ημερομηνία 30.9.2007 ανέρχονταν σε € 2.170,00 χιλ, το οποίο στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.9.2007 καταγράφηκε ως μακροπρόθεσμος δανεισμός. 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 με ημερομηνία 30.9.2007 ανέρχονταν σε € 963,81 χιλ. Από το ποσό αυτό, στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.9.2007, οι € 67,46 χιλ καταγράφηκαν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός (λήξη μέχρι και 31.12.2007) ενώ το υπόλοιπο ποσό (€ 896,35 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. €)	30.9.2007
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
<b>Υποχρέωση καταχωρούμενη στον Ισολογισμό</b>	<b>190,92</b>

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<sup>η</sup> 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 30.9.2007 ανήλθε σε € 1.074,18 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 30.9.2007 ανήλθε σε € 2.171,35 χιλ. ενώ το αντίστοιχο σύνολο του υπολοίπου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις ανήλθε σε € 53,53 χιλ. Τα ως άνω ποσά θα καταβληθούν ως εξής:

Ημερομηνία καταβολής (ποσά σε χιλ. €)	χρεολύσιο	τόκοι
έως 31.12.2007	53,53	47,20
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
<b>Σύνολο</b>	<b>2.224,89</b>	<b>797,09</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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.

### Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων στις 30.9.2007 ανήλθε σε € 17.929,58 χιλ. έναντι € 16.221,33 χιλ. την 31.12.2006. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2006	30.9.2007
Προμηθευτές	693,51	3.938,05
Επιταγές πληρωτέες προς προμηθευτές	14.344,18	13.211,71
Προκαταβολές πελατών	440,36	584,35
Υποχρεώσεις για φόρους & ασφαλιστικά προγράμματα	637,98	146,26
Δεδουλευμένα έξοδα	58,98	6,48
Λοιπές υποχρεώσεις	46,32	42,73
<b>Σύνολο</b>	<b>16.221,33</b>	<b>17.929,58</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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 € 3.938,05 χιλ στο εννεάμηνο του 2007 έναντι € 1.931,98 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.



### 2.6.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας 30.9.2007

Ποσά σε χιλ. €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολα
<b>Υπόλοιπο 01.01.2006</b>	<b>1.564,50</b>	<b>12.380,04</b>	<b>1.484,41</b>	<b>-15.643,59</b>	<b>-214,64</b>
Αποτελέσματα περιόδου 1.1.-30.9.2006	0,00	0,00	0,00	-690,46	<b>-690,46</b>
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου *				-23,92	<b>-23,92</b>
<b>Υπόλοιπο 30.9.2006</b>	<b>1.564,50</b>	<b>12.380,04</b>	<b>1.484,41</b>	<b>-16.357,97</b>	<b>-929,02</b>
Αποτελέσματα περιόδου 1.10.-31.12.2006	--	--	--	29,23	<b>29,23</b>
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου *	--	--	--	-9,71	<b>-9,71</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>1.564,50</b>	<b>12.380,04</b>	<b>1.484,41</b>	<b>-16.338,45</b>	<b>-909,50</b>
Αποτελέσματα περιόδου 1.1.-30.09.2007	--	--	--	91,27	<b>91,27</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου **	1.564,50	--	--	--	<b>1.564,50</b>
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ***	--	--	--	-105,88	<b>-105,88</b>
<b>Υπόλοιπο 30.09.2007</b>	<b>3.129,00</b>	<b>12.380,04</b>	<b>1.484,41</b>	<b>-16.353,06</b>	<b>640,40</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, βάσει Δ.Π.Χ.Π., που επισκοπήθηκαν από την Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κα Μαρίνα Γιαννάκη της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

\* Οι συγκεκριμένες δαπάνες διενεργήθηκαν στα πλαίσια της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας βάσει της από 13.12.2007 απόφασης της Γ.Σ. η οποία ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2007..

\*\* 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.

\*\*\* Από τις συγκεκριμένες δαπάνες τα € 15,53 χιλ αφορούν στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου η οποία ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2007, ενώ τα € 90,35 αφορούν στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

### 2.6.4 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εταιρίας την 30.9.2007

#### Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών

Οι ταμειακές ροές της Εταιρίας την περίοδο 1.1.-30.9.2007 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ		
Ποσά σε χιλ. €	1.1-30.9.2006	1.1-30.9.2007
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	-690,46	91,27
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	414,13	395,81
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	130,00	50,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	776,97	651,20
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων (1)	727,54	-795,54
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (2)	-45,04	-1.989,08
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) (3)	-157,75	1.708,25

(Μείον):		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-776,97	-651,20
Καταβεβλημένοι φόροι	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>378,42</b>	<b>-539,29</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων στοιχείων (4)	-199,05	-514,90
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	3,20	3,11
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-195,84</b>	<b>-511,78</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (5)	-23,92	1.458,62
Εξοφλήσεις δανείων	-761,45	-883,21
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-190,77	-170,43
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-976,14</b>	<b>404,97</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>-793,57</b>	<b>-646,09</b>
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.980,61	1.568,61
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>1.187,04</b>	<b>922,52</b>

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 1.1 - 30.9.2007, 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 εννεάμηνο 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 εννεάμηνο του 2007 οι απαιτήσεις εμφανίζονται αυξημένες, γεγονός που οφείλεται στην γενικότερη άνοδο του κύκλου εργασιών της Εταιρίας, στην αύξηση των πωλήσεων μέσω πιστωτικών καρτών και στην αύξηση του μεριδίου των πωλήσεων χονδρικής, οι οποίες διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 16,7% επί του συνολικού κύκλου εργασιών (οι πωλήσεις χονδρικής συνήθως γίνονται επί πιστώσει με μέσο όρο είσπραξης περίπου τους 3 μήνες).
- (3) Στο εννεάμηνο 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 εννεάμηνο του 2007 υπήρξαν σημαντικές αγορές ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων οι οποίες σχετίζονται με το άνοιγμα των δύο νέων καταστημάτων στην Αττική.
- (5) Εντός του εννεάμηνου 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 διενεργήθηκε κατά την περίοδο 6-20.2.2007 και καλύφθηκε πλήρως. Η Εταιρία εισέπραξε € 1.564,50 χιλ. ενώ για το εννεάμηνο του 2007 υπήρξαν δαπάνες σχετιζόμενες με την εν λόγω αύξηση ύψους € 105,88 χιλ. εκ των οποίων τα € 15,53 χιλ σχετίζονται με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2007 και τα € 90,35 χιλ σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

### **Ρευστότητα**

Από την λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρίας κατά την περίοδο 1.1.-30.9.2007 προέκυψαν αρνητικές ταμειακές ροές ύψους € 539.29 χιλ κυρίως λόγω της αύξησης των αποθεμάτων κατά € 795.54 χιλ, της αύξησης των απαιτήσεων κατά € 1.989.08 χιλ και της αύξησης των υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) κατά € 1.708.25 χιλ.

Αναφορικά με τις επενδυτικές δραστηριότητες στο εννεάμηνο 2007, προέκυψαν αρνητικές ροές € 511,78 χιλ, γεγονός που οφείλεται κυρίως στις αγορές παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας για την περίοδο 1.1.-30.9.2007 ύψους 514,90 χιλ.

Οι ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ήταν θετικές κατά € 404,97 χιλ., κυρίως λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 1.458,62 χιλ.

### **Διαχείριση Διαθεσίμων**

Στις 30.9.2007 η Εταιρία κατείχε σε μετρητά € 109,28 χιλ, σε καταθέσεις όψεως € 784,74 χιλ. ενώ υπήρχαν και δεσμευμένες καταθέσεις ύψους € 28,50 χιλ. ήτοι σύνολο διαθεσίμων € 922,52 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 30.9.2007 ανήλθε σε € 15.654,79 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 30.9.2007, οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 4.140,52 χιλ. εκ των οποίων ποσό ύψους € 1.074,18 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 € 2.224,89 χιλ. εκ των οποίων τα € 53,53 χιλ. αφορούν βραχυπρόθεσμη υποχρέωση και τα € 2.171,35 χιλ. μακροπρόθεσμη υποχρέωση. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στις 30.9.2007 διαμορφώνεται στα € 19.057,29 χιλ και δεδομένου ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό για την ίδια περίοδο ανέρχεται στα € 16.577,31 χιλ το κεφάλαιο κίνησης είναι αρνητικό κατά € 2.479,98 χιλ. Η ύπαρξη ζημιών κατά την τελευταία τετραετία δεν επέτρεψε 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 30.9.2007 ανήλθαν στα € 9.477,72 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.

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.

## 2.7. 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 την ενδιάμεση περίοδο 1.1.-30.9.2006 και την ενδιάμεση περίοδο 1.1.-30.9.2007, περιγράφονται ως ακολούθως:

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη		
ποσά σε χιλ. €	30.9.2006	30.9.2007
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	45,27	67,98
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	12.362,34	15.366,23
γ) Απαιτήσεις	20,17	5,24
δ) Υποχρεώσεις	14.177,94	15.351,90
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	154,55	149,93
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	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. περιόδου 1.1. - 30.9.2006 και περιόδου 1.1.-30.9.2007

τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας για την ενδιάμεση περίοδο 1.1.-30.9.2006 και την ενδιάμεση περίοδο 1.1.-30.9.2007 έλαβαν τις κάτωθι αμοιβές:

Ποσά σε χιλ. €	30.9.2006	30.9.2007
Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών	73,04	99,74
Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	81,51	50,19

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 του κ. Μουστακαλή για τις εν λόγω περιόδους, οι οποίες δόθηκαν για τις πραγματικές, ειδικές και λειτουργικές στην Εταιρία υπηρεσίες του λόγω εξαρτημένης σχέσης εργασίας. Το ίδιο ισχύει και για τις αμοιβές των κ.κ. Τσουρμπάρκα και Τσανασίδη για το εννεάμηνο του 2006 και 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.

## 2.8. 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 30.9.2007 έως σήμερα.

## 2.9. Προσωπικό

Το προσωπικό της Εταιρίας στις 30.9.2007 ανέρχονταν σε 134 άτομα έναντι 116 ατόμων στις 30.9.2006. Γεωγραφικά, η κατανομή του προσωπικού, με ημερομηνία 30.9.2007 έχει ως εξής:

Έμμοσθο προσωπικό (στις 30.9.2007) ανά περιφέρεια	30.9.2007	Ποσοστό (%)
Κεντρικής Μακεδονίας	99	73,9%
Θεσσαλίας	13	9,7%
Αττικής	22	16,4%
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>134</b>	<b>100%</b>

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.

## 2.10. Μετοχικό κεφάλαιο

Το καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 30.9.2007 ανέρχονταν σε 10.430.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη, ήτοι € 3.129,00 χιλ.

## 2.11. Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 12.11.2007, ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Μετοχές	Δικαιώματα Ψήφου (Ν.3556/2007)	%
EXPERT ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	5.021.450	5.021.450	48,144%
Κων/νος Παπαδόπουλος	525.000	525.000	5,034%
Επενδυτικό κοινό	4.883.550	4.883.550	46,822%
<b>Σύνολο</b>	<b>10.430.000</b>	<b>10.430.000</b>	<b>100,00%</b>

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.

Δεν έχουν πραγματοποιηθεί αγορές ή πωλήσεις ιδίων μετοχών κατά την χρήση 2006 έως και σήμερα.

### 3. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

#### 3.1. Βασικές Πληροφορίες

##### 3.1.1 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος την 30.9.2007

Οι πίνακες που ακολουθούν έχουν συνταχθεί από την Εταιρία και προκύπτουν από την επεξεργασία στοιχείων από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.9.2007, 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 30.9.2007. Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας στις 30.9.2007 αναλύεται ως ακολούθως:

<b>ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ</b>		
ποσά σε χιλ. €		<b>30.9.2007</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις</b>		<b>1.127,71</b>
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός με εγγυήσεις / εξασφαλίσεις		1.074,18
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημ/κής μίσθωσης		53,53
<b>Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις</b>		<b>5.237,70</b>
Μακροπρόθεσμος δανεισμός με εγγυήσεις / εξασφαλίσεις		3.066,35
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης		2.171,35
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>6.365,41</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια Εταιρίας</b>		<b>640,40</b>
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		-105,88
Κέρδη / Ζημίες προηγούμενων χρήσεων		-16.338,45
Κέρδη / Ζημίες περιόδου εις νέο		91,27
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>7.005,81</b>
<b>ΚΑΘΑΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
ποσά σε χιλ. €		<b>30.9.2007</b>
Μετρητά		109,28
Καταθέσεις όψεως & δεσμευμένες καταθέσεις		813,24
<b>(α) Ρευστότητα</b>		<b>922,52</b>
<b>(β) Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις *</b>		<b>0,00</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		1.074,18
Λοιπές βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις(βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)		53,53
<b>(γ) Σύνολο βραχυπρόθεσμων χρηματ/κών υποχρεώσεων</b>		<b>1.127,71</b>
<b>(δ) Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος (δ)=(γ)-(α)-(β)</b>		<b>205,19</b>
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		3.066,35
Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις(μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης)		2.171,35
<b>(ε) Σύνολο μακροπρόθεσμων χρηματ/κών υποχρεώσεων</b>		<b>5.237,70</b>
<b>(ζ) Καθαρό συνολικό χρηματοοικονομικό χρέος (ζ)=(δ)+(ε)</b>		<b>5.442,89</b>

*\* 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 € 922,52 χιλ δεν επαρκεί για την κάλυψη των καθαρών χρηματοοικονομικών της υποχρεώσεων ύψους € 6.365,41 χιλ. Το Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος στις 30.9.2007 διαμορφώθηκε στα € 205,19 χιλ που σημαίνει ότι η ρευστότητα της Εταιρίας δεν επαρκεί για να καλύψει το σύνολο των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Το Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος παρουσιάζει τάσεις συρρίκνωσης, καθώς στο εννεάμηνο 2007 διαμορφώνεται στα € 5.442,89 χιλ 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.

Η Εταιρία κατά το διάστημα 1.1.-30.9.2007 εμφάνισε μείωση στα ταμειακά της διαθέσιμα κατά € 646,09 χιλ. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ήταν αρνητικές κατά € 539,29 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 30.9.2007 καθώς και ότι δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στην κεφαλαιακή της διάρθρωση και στο συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό της χρέος από την 30.9.2007 έως και σήμερα.

### **3.1.2 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 € 1,05 εκ 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.

## **3.2. Δυνατότητα υπαναχώρησης από την άσκηση των Δικαιωμάτων Προτίμησης**

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.

### 3.3. Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

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

Ημερομηνία	Γεγονός
02.11.2007	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
05.11.2007	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
05.11.2007	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου στο επενδυτικό κοινό
8.11.2007	Έγκριση εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των δικαιωμάτων προτίμησης από το ΔΣ του ΧΑ
9.11.2007	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
13.11.2007	Αποκοπή δικαιώματος προτίμησης
16.11.2007	Πίστωση από την Ε.Χ.Α.Ε. των δικαιωμάτων προτίμησης στους λογαριασμούς δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
19.11.2007	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
27.11.2007	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης
29.11.2007	Έγκριση Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
30.11.2007	Δημοσίευση του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου
30.11.2007	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου στο επενδυτικό κοινό
03.12.2007	Έναρξη περιόδου υπαναχώρησης του επενδυτικού κοινού από την εγγραφή
03.12.2007	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
05.12.2007	Λήξη περιόδου υπαναχώρησης του επενδυτικού κοινού από την εγγραφή
06.12.2007	Διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών από το Δ.Σ. της Εταιρίας
06.12.2007	Ανακοίνωση για την κάλυψη της ΑΜΚ και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών
20.12.2007	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.

### 3.4. Διαδικασία άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης

Με την από 5.11.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, ορίστηκε ως ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου η 13<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2007, η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης, από την 19<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2007 έως και την 3<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, καθώς επίσης και η περίοδος διαπραγμάτευσης του δικαιώματος προτίμησης, από την 19<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2007 έως και την 27<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2007. Με την από 6.11.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, παρατάθηκε η προθεσμία καταβολής της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου κατά έναν μήνα, ήτοι μέχρι την 13<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.