

# VARDAS

**ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.**

**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ**

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 25353/06/Β/91/9

ΜΕΣΟΓΕΙΩΝ 225 115 25 ΑΘΗΝΑ

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

**Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

ΑΘΗΝΑ  
2008

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
I. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	3
II. Ισολογισμός	4
III. Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων	5
IV. Πίνακας Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	5
V. Ταμιακές Ροές	6
VI. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	7
1. Γενικές πληροφορίες	7
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η VARDAS AEBEE	7
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	7
2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	7
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα	8
2.4 Ενσώματα πάγια	8
2.5 Αύλα περιουσιακά στοιχεία	9
2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	9
2.7 Αποθέματα	9
2.8 Απαιτήσεις από πελάτες	9
2.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9
2.10 Μετοχικό κεφάλαιο	9
2.11 Δανεισμός	9
2.12 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	10
2.13 Παροχές στο προσωπικό	10
2.14 Αναγνώριση εσόδων	10
2.15 Μισθώσεις	10
2.16 Διανομή μερισμάτων	10
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου - Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	11
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως	11
4.1 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές	11
5. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11
6. Προκαταβολές ενοικίων	12
7. Αποθέματα	12
8. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	13
9. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13
10. Μετοχικό κεφάλαιο	13
11. Κέρδη εις νέο και λοιπά αποθεματικά	13
12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14
13. Δάνεια	14
14. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	15
15. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους (Ν.2112/20)	16
16. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17
17. Άλλα έξοδα	17
18. Παροχές σε εργαζόμενους	17
19. Αποσβέσεις	17
20. Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	17
21. Φόρος εισοδήματος	18
22. Κέρδη ανά μετοχή	18
23. Μερίσματα ανά μετοχή	18
24. Ενδεχόμενα	18
25. Δεσμεύσεις	18
26. Υπεραξία	19
27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	19
28. Αναλυτικές λογιστικές εκτιμήσεις	19
28.1 Ωφέλιμες ζωές των κτιρίων	19
29. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.	20

## I. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ****(ΜΕ ΣΥΜΦΩΝΗ ΓΝΩΜΗ - ΘΕΜΑ ΕΜΦΑΣΗΣ)****Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε****Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε., που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

**Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

**Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της εταιρείας για τις χρήσεις 2006 και 2007 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

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

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

Αθήνα, 13 Μαρτίου 2008

**Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

**ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΤ. ΚΡΟΚΟΣ**  
**A.M. ΣΟΕΛ 13641**  
**ΣΟΛ Α.Ε.**

**II. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
		31/12/2007	31/12/2006
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	5	40.034.111,35	38.194.516,98
Προκαταβολές ενοικίων	6	2.410.648,31	2.919.379,59
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		604.147,58	558.960,19
Υπεραξία επιχειρήσεων	26	233.040,28	233.040,28
		<b>43.281.947,52</b>	<b>41.905.897,04</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	7	16.685.718,87	16.672.308,13
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	10.839.925,11	13.359.088,18
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	1.623.205,75	1.615.814,72
		<b>29.148.849,73</b>	<b>31.647.211,03</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>72.430.797,25</b>	<b>73.553.108,07</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	7.128.000,00	7.128.000,00
Υπέρ το άρτιο	10	550.113,69	550.113,69
Λοιπά αποθεματικά	11	1.280.761,15	1.167.761,15
Αποτελέσματα εις νέον	11	9.023.522,47	8.518.921,21
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>17.982.397,31</b>	<b>17.364.796,05</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	13	21.827.500,00	23.677.500,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	14	2.198.878,09	2.014.153,18
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	15	917.064,15	815.737,05
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16	1.529.990,29	0,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματ/κής μίσθωσης	13	8.081.737,98	5.655.087,95
		<b>34.555.170,51</b>	<b>32.162.478,18</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12	7.824.289,19	10.068.296,29
Τρέχων φόρος εισοδήματος		364.725,72	195.904,02
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	13	2.299.799,21	9.111.450,19
Βραχυπρόθεσμο μέρος λοιπών μακροπρ/μων υποχρεώσεων	16	110.601,72	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	13	8.850.000,01	4.215.134,02
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματ/κής μίσθωσης	13	443.813,58	435.049,32
		<b>19.893.229,43</b>	<b>24.025.833,84</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>54.448.399,94</b>	<b>56.188.312,02</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>72.430.797,25</b>	<b>73.553.108,07</b>

**III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Ποσά σε Ευρώ

		<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b>			
Σημείωση	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2006</u>	<u>1/10-31/12/2007</u>	<u>1/10-31/12/2006</u>	
Πωλήσεις	53.349.747,08	47.396.165,70	14.643.376,85	14.371.263,76	
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	164.666,60	116.775,07	55.105,90	58.331,02	
Μεταβολές στα αποθέματα των ετοίμων	-180.525,26	96.024,64	71.527,49	622.587,12	
Αναλώσεις εμπορευμάτων και υλών	-21.675.193,51	-20.769.816,95	-5.427.305,70	-5.848.734,35	
Παροχές σε εργαζόμενους	18 -8.974.788,95	-8.176.033,05	-2.286.776,18	-2.321.667,00	
Αποσβέσεις	19 -2.484.521,68	-2.257.501,32	-723.903,77	-623.100,99	
Άλλα έξοδα	17 -14.074.099,10	-11.332.308,75	-4.026.587,95	-4.143.838,74	
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	20 -2.687.828,17	-2.101.329,22	-777.455,51	-622.104,44	
<b>Κέρδος προ φόρου</b>	<b>3.437.457,01</b>	<b>2.971.976,12</b>	<b>1.527.981,13</b>	<b>1.492.736,38</b>	
Φόρος εισοδήματος	21 -1.037.855,75	-938.053,79	-460.228,68	-547.195,54	
<b>Καθαρό κέρδος από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>2.399.601,26</b>	<b>2.033.922,33</b>	<b>1.067.752,45</b>	<b>945.540,84</b>	
Καθαρό κέρδος από διακοπείσες δραστηρ/τες	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Καθαρό κέρδος χρήσεως</b>	<b>2.399.601,26</b>	<b>2.033.922,33</b>	<b>1.067.752,45</b>	<b>945.540,84</b>	
<b>Κέρδη κατά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστ/τες</b>	<b>0,202</b>	<b>0,171</b>	<b>0,090</b>	<b>0,080</b>	
<b>Αποδιδόμενο σε:</b>					
Μετόχους μητρικής	2.399.601,26	2.033.922,33	1.067.752,45	945.540,84	
Μετόχους μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00	

**IV. ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Ποσά σε Ευρώ

		<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b>			
		<b>Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>			
	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Υπέρ το άρτιο</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Κέρδη εις νέο</b>	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2006</b>	<b>7.128.000,00</b>	<b>550.113,69</b>	<b>1.056.761,15</b>	<b>8.377.998,88</b>	<b>17.112.873,72</b>
Λοιπά αποθεματικά			111.000,00	-111.000,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου				2.033.922,33	2.033.922,33
Μερίσματα πληρωθέντα				-1.782.000,00	-1.782.000,00
	0,00	0,00	111.000,00	140.922,33	251.922,33
<b>Υπόλοιπα 31.12.2006</b>	<b>7.128.000,00</b>	<b>550.113,69</b>	<b>1.167.761,15</b>	<b>8.518.921,21</b>	<b>17.364.796,05</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2007</b>	<b>7.128.000,00</b>	<b>550.113,69</b>	<b>1.167.761,15</b>	<b>8.518.921,21</b>	<b>17.364.796,05</b>
Λοιπά αποθεματικά			113.000,00	-113.000,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου				2.399.601,26	2.399.601,26
Μερίσματα πληρωθέντα				-1.782.000,00	-1.782.000,00
	0,00	0,00	113.000,00	504.601,26	617.601,26
<b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>	<b>7.128.000,00</b>	<b>550.113,69</b>	<b>1.280.761,15</b>	<b>9.023.522,47</b>	<b>17.982.397,31</b>

**V. ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

Ποσά σε Ευρώ

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
<b>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη προ φόρων	3.437.457,01	2.971.976,12
Προσαρμογές για:		
- Αποσβέσεις	2.484.521,68	2.257.501,32
- Συναλλαγματικές διαφορές	7.712,73	0,00
- Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστ/τας	-1.805.416,62	-2.953,11
- Χρεωστικούς τόκους	2.687.828,17	2.101.329,22
	<b>6.812.102,97</b>	<b>7.327.853,55</b>
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	-13.410,74	-1.463.483,97
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	2.519.163,07	675.023,63
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων	-278.614,38	-146.974,26
(Μείωση) / Αύξηση προβλέψεων	101.327,10	-143.528,04
Ταμιακές ροές από τις λειτουργίες	<b>2.328.465,05</b>	<b>-1.078.962,64</b>
Τόκοι πληρωθέντες	-2.461.020,13	-2.032.136,92
Φόρος εισοδήματος πληρωθείς	-692.463,74	-906.977,01
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	<b>5.987.084,15</b>	<b>3.309.776,98</b>
<b>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών, και λοιπών επενδύσεων	0,00	-120.000,00
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα θυγατρικής		171.337,97
Αγορά ενσωμάτων παγίων	-1.752.923,53	-7.282.774,87
Προκαταβολές ενοικίων	-74.242,36	0,00
Εγγυήσεις	-45.187,39	-76.862,37
Είσπραξη από πώληση ενσωμάτων παγίων	8.161.630,00	46.156,00
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	<b>6.289.276,72</b>	<b>-7.262.143,27</b>
<b>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Λήψη δανείων	49.102.159,93	34.334.735,26
Εξώφληση δανείων	-53.128.944,92	-24.017.396,34
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.230.714,50	-1.692.390,20
Πληρωμή κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-6.011.470,35	-4.287.471,70
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	<b>-12.268.969,84</b>	<b>4.337.477,02</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>7.391,03</b>	<b>385.110,73</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου</b>	<b>1.615.814,72</b>	<b>1.230.703,99</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της περιόδου</b>	<b>1.623.205,75</b>	<b>1.615.814,72</b>

**VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ****1. Γενικές πληροφορίες**

Η εταιρία ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ δραστηριοποιείται στη παραγωγή, εισαγωγή και εμπόριο πάσης φύσεως ενδυμάτων, υποδημάτων και των σχετικών υλικών.

Η εταιρία ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ έχει τη μορφή της Ανωνύμου Εταιρίας και είναι εγκατεστημένη στη διεύθυνση Λ. Μεσογείων 225 στην Αθήνα, το site είναι [www.vardas.gr](http://www.vardas.gr) και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο (κλάδος "Εμπόριο Ενδυμάτων"). Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 3η Μαρτίου 2008.

## **2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ**

### **2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.**

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ αφορούν τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων". Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και διερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και ίσχυαν κατά την περίοδο σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων (Μάρτιος 2008)

Οι λογιστικές αρχές που περιγράφονται κατωτέρω, έχουν εφαρμοσθεί σε όλες τις περιόδους που εφαρμόστηκαν τα ΔΠΧΠ. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί στα πλαίσια του ιστορικού κόστους. Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων από τη Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών που έχουν υιοθετηθεί. Οι περιοχές για τις οποίες έχουν γίνει εκτιμήσεις και παραδοχές αναφέρονται στη σημείωση 28.

### **2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες**

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται στη συνέχεια.

#### Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2007

**ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου**

Το πρότυπο και η τροποποίηση εισάγουν επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με τις προϋποθέσεις του ΔΠΧΠ 7 στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2007, όπου αυτές κρίνονται σχετικές και εφαρμοστέες.

#### Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2007

**ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29**

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της.

**ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2**

Η διερμηνεία εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

**ΔΕΕΧΠ 9 Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παραγώγων**

Η διερμηνεία απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση**

Η διερμηνεία απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008**ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων**

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Το πρότυπο αυτό δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού**

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού για τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει την αναθεωρημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 από την 1η Ιανουαρίου 2009.

Διερμηνείες υποχρεωτικές μετά από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008**ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

**ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

**ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποια μορφή επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα.**

Οι δραστηριότητες της εταιρίας, με δεδομένο ότι δραστηριοποιούνται αποκλειστικά στην Ελλάδα και είναι ομοιογεντοποιημένες θεωρούνται ως ένας τομέας.

**2.4 Ενσώματα πάγια**

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Ως κόστος κτήσεως των ακινήτων λήφθηκε η εύλογη αξία αυτών κατά την 01.01.2004, η οποία και προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνο αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην επιχείρηση και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

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	20 - 40 χρόνια
- Εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων	Βάσει μίσθωσης
- Αυτοκίνητα - οχήματα	7 - 10 χρόνια
- Λοιπός εξοπλισμός	5 - 10 χρόνια

Υπολειμματικές αξίες αναγνωρίζονται μόνο στα κτίρια και ανέρχονται στο 25% της τρέχουσας αξίας τους.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στ' αποτελέσματα.

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

## 2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

### (α) Λογισμικό

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

### (β) Προκαταβαλλόμενα ποσά για ενοικίαση καταστημάτων

Ο αέρας για την ενοικίαση καταστημάτων θεωρείται προκαταβολή και αποσβένεται στο χρόνο της μίσθωσης.

## 2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

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

## 2.7 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους (ετήσιο). 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 όπου συντρέχει η περίπτωση.

## 2.8 Απαιτήσεις από πελάτες

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

## 2.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

## 2.10 Μετοχικό κεφάλαιο

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

## 2.11 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόσθη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής.

Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

## 2.12 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 της ανάκτησης 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.

## 2.13 Παροχές στο προσωπικό

### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

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

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών (κρατική ασφάλιση), όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών (αποζημιώσεις μετά την έξοδο από την υπηρεσία με βάση τις διατάξεις του Ν.2112/20). Το δουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών καταχωρείται ως έξοδο στη περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στο ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεβμένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

## 2.14 Αναγνώριση εσόδων

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

### (α) Έσοδα από πώληση αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η επιχείρηση παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

### (β) Έσοδα από τόκους

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

## 2.15 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 άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τόκοι καταχωρούνται στη κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Τα ενσώματα πάγια που αποκτώνται με χρηματοδοτικές μισθώσεις, αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο όπως αυτή καθορίζεται από την ωφέλιμη ζωή και το χρόνο της μίσθωσης.

## 2.16 Διανομή μερισμάτων

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

**3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

**Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

**(α) Πιστωτικός κίνδυνος**

Οι λιανικές πωλήσεις, που αφορούν το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων, γίνονται είτε της μετρητοίς είτε μέσω πιστωτικών καρτών και δόσεων. Οι πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών και δόσεων πραγματοποιούνται μόνο κατόπιν εγκρίσεως των συμβεβλημένων τραπεζών. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών. Κατά συνέπεια, ο πιστωτικός κίνδυνος κρίνεται πάρα πολύ μικρός.

**(β) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι σχεδόν μηδενικός μέσω της διαθεσιμότητας σημαντικών ταμιακών αποθεμάτων και επαρκών πιστωτικών ορίων.

**(γ) Κίνδυνος επιτοκίου**

Η ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς δεν υπόκειται σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα δάνεια και τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, τα οποία εκθέτουν την εταιρία σε κίνδυνο ταμιακών ρών, με δεδομένο ότι το σύνολο των στοιχείων αυτών είναι μεταβλητού επιτοκίου.

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

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοικήσεως είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

**4.1 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές**

Η ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες.

**5. Ενσώματα πάγια**

Ποσά σε ευρώ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ				
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξοπλισμός	Σύνολο
<b>1/1/2006</b>					
Κόστος ή εκτίμηση	10.673.629,53	23.773.122,05	441.900,41	2.981.932,08	37.870.584,07
Σωρευμένες αποσβέσεις		-3.839.065,29	-242.185,10	-1.737.059,41	-5.818.309,80
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>10.673.629,53</b>	<b>19.934.056,76</b>	<b>199.715,31</b>	<b>1.244.872,67</b>	<b>32.052.274,27</b>
<b>Κίνηση έτους 2006</b>					
Υπόλοιπο έναρξης	10.673.629,53	19.934.056,76	199.715,31	1.244.872,67	32.052.274,27
Προσθήκες	2.029.116,75	4.459.038,48	185.925,13	552.453,82	7.226.534,18
Προσθήκες από συγχώνευση θυγατρικής	0,00	526.805,32	0,00	72.337,88	599.143,20
Μειώσεις (Πωλήσεις)	0,00	-19.944,95	-23.257,94	0,00	-43.202,89
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	-1.213.377,77	-51.616,60	-431.478,10	-1.696.472,47
<b>Ακίνητ/σεις υπό εκτέλεση &amp; προκαταβολές</b>					56.240,69
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2006</b>	<b>12.702.746,28</b>	<b>23.686.577,84</b>	<b>310.765,90</b>	<b>1.438.186,27</b>	<b>38.194.516,98</b>
<b>Κίνηση έτους 2007</b>					
Υπόλοιπο έναρξης	12.702.746,28	23.686.577,84	310.765,90	1.438.186,27	38.194.516,98
Προσθήκες	2.711.940,48	7.118.558,86	0,00	266.856,45	10.097.355,79
Μειώσεις (Πωλήσεις)	-2.269.964,00	-4.036.497,88	-28.621,50	-21.130,00	-6.356.213,38
Αποσβέσεις περιόδου		-1.419.683,24	-60.494,32	-421.370,48	-1.901.548,04
<b>Ακίνητ/σεις υπό εκτέλεση &amp; προκαταβολές</b>					56.240,69
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2007</b>	<b>13.144.722,76</b>	<b>25.348.955,58</b>	<b>221.650,08</b>	<b>1.262.542,24</b>	<b>40.034.111,35</b>

Ως αξίες κτήσεως των οικοπέδων και των κτιρίων λήφθηκαν οι εύλογες αξίες τους την 31/12/2003 οι οποίες προσδιορίστηκαν από ανεξάρτητο εκτιμητή και ανήλθαν σε ευρώ 10.711.000,00 έναντι ευρώ 3.334.103,74. Στη συνέχεια καταχωρήθηκαν οι προσθήκες που πραγματοποιήθηκαν στις επόμενες χρήσεις.

Οι σωρευμένες αποσβέσεις των κτιρίων αναπροσαρμόστηκαν την 31/12/2003 ώστε να αντανακλούν την ωφέλιμη ζωή τους.

Επί των ακινήτων έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις συνολικού ποσού ευρώ 3.466.178 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

**Μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στα παραπάνω βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης:**

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ				Σύνολο
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Επιπλα και εξοπλισμός	
<i>Ποσά σε ευρώ</i>					
<b>1/1/2006</b>					
Κεφαλαιοποίηση χρηματοδοτικής μίσθωσης	3.649.938,00	7.910.684,00	231.012,22	503.300,00	12.294.934,22
Συσσωρευμένες αποσβέσεις έως 1/1/2006	0,00	-473.431,56	-90.496,21	-90.594,00	-654.521,77
<b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία 1/1/2006</b>	<b>3.649.938,00</b>	<b>7.437.252,44</b>	<b>140.516,01</b>	<b>412.706,00</b>	<b>11.640.412,45</b>
<b>31/12/2006</b>					
Κεφαλαιοποίηση χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.269.964,00	4.714.158,00	344.452,00	503.300,00	7.831.874,00
Συσσωρευμένες αποσβέσεις έως 31/12/2006	0,00	-530.342,70	-74.503,05	-130.858,00	-735.703,75
<b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία 31/12/2006</b>	<b>2.269.964,00</b>	<b>4.183.815,30</b>	<b>269.948,95</b>	<b>372.442,00</b>	<b>7.096.170,25</b>
<b>31/12/2007</b>					
Κεφαλαιοποίηση χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.711.940,48	5.632.491,78	300.952,00	738.300,00	9.383.684,26
Συσσωρευμένες αποσβέσεις έως 31/12/2007	0,00	-46.960,93	-105.448,30	-406.121,99	-558.531,22
<b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία 31/12/2007</b>	<b>2.711.940,48</b>	<b>5.585.530,85</b>	<b>195.503,70</b>	<b>332.178,01</b>	<b>8.825.153,04</b>

**6. Προκαταβολές ενοικίων**

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
<b>1/1/2006</b>	
Κόστος κήσεως	4.836.591,82
Σωρευμένες αποσβέσεις	-1.356.183,38
<b>Αναπόσβεστη αξία 1/1/2006</b>	<b>3.480.408,44</b>
<b>Κίνηση έτους 2006</b>	
Προσθήκες	0,00
Αποσβέσεις περιόδου	-561.028,85
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2006</b>	<b>2.919.379,59</b>
<b>Κίνηση έτους 2007</b>	
Προσθήκες	74.242,36
Αποσβέσεις περιόδου	-582.973,64
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2007</b>	<b>2.410.648,31</b>

**7. Αποθέματα**

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Εμπορεύματα	14.165.983,27	14.100.005,33
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	843.945,95	662.996,47
Έτοιμα προϊόντα	2.021.781,07	2.202.306,33
Μείον: Προβλέψεις υποτιμήσεως	-345.991,42	-293.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>16.685.718,87</b>	<b>16.672.308,13</b>

Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων της εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο (1/1-31/12/2007) ανέρχεται σε ευρώ 23.687.523,18.

Το αντίστοιχο κονδύλι για την ίδια περίοδο της χρήσης 2006 ήταν ευρώ 23.350.208,54

**8. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	10.484.870,86	12.946.337,05
Προκαταβολές	395.782,80	291.970,86
Λοιπές απαιτήσεις	80.540,39	163.950,71
Μείον: Προβλέψεις για επισφάλειες	-121.268,94	-43.170,44
<b>Σύνολο</b>	<b>10.839.925,11</b>	<b>13.359.088,18</b>

**9. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Διαθέσιμα στο ταμείο και τις τράπεζες  
 Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις  
**Σύνολο**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
31/12/2007	31/12/2006
363.463,68	547.636,16
1.259.742,07	1.068.178,56
<b>1.623.205,75</b>	<b>1.615.814,72</b>

**10. Μετοχικό κεφάλαιο**

Ημ/νία Ισολογισμού	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
31/12/05	11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
31/03/06	11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
30/06/06	11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
30/09/06	11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
31/12/06	11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
31/03/07	11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
30/06/07	11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
30/09/07	11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
31/12/07	11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69

Το σύνολο των εκδοθέντων κοινών μετοχών είναι 11.880.000 μετοχές με ονομαστική αξία ευρώ 0,60 ανά μετοχή. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

**11. Κέρδη εις νέο και λοιπά αποθεματικά**

Τακτικό αποθεματικό  
 Ειδικά αποθεματικά  
 Αφορολόγητα αποθεματικά  
 Κέρδη εις νέον  
**Σύνολο**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
31/12/2007	31/12/2006
950.000,00	837.000,00
22.455,34	22.455,34
308.305,81	308.305,81
9.023.522,47	8.518.921,21
<b>10.304.283,62</b>	<b>9.686.682,36</b>

Το τακτικό αποθεματικό δημιουργείται ετησίως με ποσοστό 5% επί των καθαρών κερδών. Η κράτησή του είναι υποχρεωτική μέχρι το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίζονται από τα κέρδη εις νέον και αφορούν κέρδη που απαλλάσσονται της φορολογίας εφόσον δεν διανέμονται. Η διανομή τους αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση και φορολογούνται με τον ισχύοντα κατά το χρόνο της διανομής συντελεστή.

**12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές  
 Επιταγές πληρωτές  
 Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιπές εισφορές  
 Υποχρεώσεις για φόρους (πλην φόρου εισοδήματος)  
 Μερίσματα πληρωτέα  
 Λοιπές υποχρεώσεις  
**Σύνολο**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
31/12/2007	31/12/2006
4.902.706,24	5.931.765,26
982.702,53	1.937.843,63
432.040,42	429.956,23
1.219.027,90	1.106.653,12
30.068,99	478.783,49
257.743,11	183.294,56
<b>7.824.289,19</b>	<b>10.068.296,29</b>

**13. Δάνεια**

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις  
 Δάνεια τραπεζών  
 Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων  
**Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
31/12/2007	31/12/2006
21.827.500,00	23.677.500,00
8.081.737,98	5.655.087,95
<b>29.909.237,98</b>	<b>29.332.587,95</b>

**Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Τραπεζικά δάνεια	2.299.799,21	9.111.450,19
Βραχυπρόθεσμο μέρος δανείων τραπεζών	8.850.000,01	4.215.134,02
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδ/κών μισθώσεων	443.813,58	435.049,32
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>11.593.612,80</b>	<b>13.761.633,53</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>41.502.850,78</b>	<b>43.094.221,48</b>

- Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι εξασφαλισμένες με τα μισθωμένα ενσώματα πάγια τα οποία περιέρχονται στον εκμισθωτή σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του.

Τα ανωτέρω "Δάνεια Τραπεζών" (Μακροπρόθεσμο και Βραχυπρόθεσμο τμήμα) είναι ομολογιακά δάνεια και εκδόθηκαν χρονολογικά με τους όρους που αναφέρονται στη συνέχεια.

-Στη χρήση 2005 εκδόθηκαν από της ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ τέσσερα έντοκα ομολογιακά δάνεια αξίας ευρώ 4.000.000, 3.000.000, 8.000.000 και 4.000.000 με ομολογιούχους τις τράπεζες ΠΕΙΡΑΙΩΣ, EUROBANK, ΕΘΝΙΚΗ και ΚΥΠΡΟΥ αντίστοιχα.

Στο ομολογιακό δάνειο της τράπεζας ΠΕΙΡΑΙΩΣ ο υπολογισμός των τόκων γίνεται με επιτόκιο euribor πλέον σταθερού περιθωρίου 1,6% και από 27/6/2007 1,20%. Ως περίοδοι εκτοκισμού ορίσθηκαν εξαμήνες χρονικές περίοδοι των οποίων η πρώτη αρχίζει από την ημερομηνία έναρξης του δανείου 14/6/2005. Σκοπός του δανείου είναι η αναχρηματοδότηση υφιστάμενων δανείων. Τέλος η αποπληρωμή του δανείου θα γίνει σε μία δόση ποσού ευρώ 4.000.000 κατά την ημερομηνία λήξεως του δανείου (14/6/2008).

Στο ομολογιακό δάνειο της EUROBANK ποσού € 3.000.000 ο υπολογισμός των τόκων γίνεται με επιτόκιο euribor πλέον ποσοστού 1,40%. Ο τόκος καταβάλλεται ανά τρίμηνο (περίοδος εκτοκισμού) με πρώτη καταβολή την 17.9.2005. Η αποπληρωμή του κεφαλαίου θα γίνεται τμηματικά ανά εξάμηνο με σταθερό ποσό € 340.000 πλην της πρώτης δόσης που καταβλήθηκε την 17.6.2006 και ήταν ποσού € 280.000,00.

Στο ομολογιακό δάνειο της Ε.Τ.Ε. ποσού € 8.000.000 ο εκτοκισμός γίνεται ανά εξάμηνο με επιτόκιο euribor περιόδου έξι μηνών πλέον περιθωρίου 1,50%. Η αποπληρωμή του κεφαλαίου θα γίνεται με τη λήξη κάθε ομολογίας των € 1.000.000 την 23/12 κάθε έτους με πρώτη καταβολή την 23/12/2006. Σκοπός του δανείου είναι η α) μέχρι του ποσού των € 5.000.000 εξόφληση ισόποσης μεσοπρόθεσμης οφειλής στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και β) μέχρι ποσού των € 3.000.000 για χρηματοδότηση αναγκών κεφαλαίου κίνησης.

Στο ομολογιακό δάνειο της Τράπεζας ΚΥΠΡΟΥ ποσού € 4.000.000 ο υπολογισμός των τόκων γίνεται με επιτόκιο euribor πλέον περιθωρίου 1,50%. Ο εκτοκισμός γίνεται ανά εξάμηνο με αρχή την ημερομηνία έκδοσης του δανείου (13/10/2005). Η αποπληρωμή του κεφαλαίου θα γίνει σε επτά εξαμηνιαίες δόσεις (πέντε ποσού € 560.000 εκάστη και δύο ποσού € 600.000) αρχής γενομένης την 13/10/2007.

- Στη χρήση 2006 εκδόθηκαν από της ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ τρία ομολογιακά δάνεια αξίας ευρώ 3.000.000, 1.000.000 και 6.000.000 με ομολογιούχους τις τράπεζες CITIBANK, EUROBANK και ΠΕΙΡΑΙΩΣ αντίστοιχα .

Το ομολογιακό δάνειο αξίας ευρώ 3.000.000 ελήφθη από την τράπεζα CITIBANK. Ο εκτοκισμός του γίνεται με επιτόκιο Euribor προσαυξημένο με περιθώριο 1,40% και από 1/7/2007 1,30% με περίοδο εκτοκισμού το ημερολογιακό έτος . Οι τόκοι καταβάλλονται ανά έτος. Το κεφάλαιο θα αποπληρωθεί σε 15 ίσες τριμηνιαίες δόσεις κεφαλαίου με εξόφληση της πρώτης δόσης την 30/6/2006 και της τελευταίας την 30/12/2009.

Το ομολογιακό δάνειο της EUROBANK αξίας ευρώ 1.000.000 έχει περίοδο εκτοκισμού ανά τρίμηνο με επιτόκιο euribor πλέον περιθωρίου 1,40%. Η αποπληρωμή του κεφαλαίου θα γίνει σε 16 ισόποσες δόσεις ευρώ 62.500 εκάστη με αρχή την 15/12/2007 και τέλος την 15/7/2011.

Το ομολογιακό δάνειο της Τράπεζας ΠΕΙΡΑΙΩΣ αξίας ευρώ 6.000.000 έχει εξαμήνη περίοδο εκτοκισμού (30/6 και 31/12 κάθε έτους) με επιτόκιο euribor πλέον περιθωρίου 1,40% και από 27/6/2007 1,20%. Η αποπληρωμή του κεφαλαίου θα γίνει σε 10 ετήσιες δόσεις με αρχή την 16/10/2009 και τέλος 17/10/2018.

-Στη χρήση 2007 εκδόθηκαν από την εταιρία δύο ομολογιακά δάνεια αξίας € 5.000.000 και 2.000.000 με ομολογιούχους τις Τράπεζες EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. και ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Ο εκτοκισμός του δανείου της EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. γίνεται με επιτόκιο Euribor προσαυξημένο με περιθώριο 0,90% και ως περίοδος εκτοκισμού έχει ορισθεί το τρίμηνο, με πρώτη καταβολή τόκου την 11.10.2007. Η αποπληρωμή του κεφαλαίου θα γίνει σε 21 εξαμηνιαίες δόσεις με αρχή την 10/7/2009 και τέλος την 11/7/2019.

Το δάνειο της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. είναι τριετούς διάρκειας. Η αποπληρωμή του κεφαλαίου θα γίνει στη λήξη της τριετίας που είναι η 17/10/2010. Ο εκτοκισμός του δανείου γίνεται κάθε τρίμηνο με επιτόκιο EURIBOR τριμήνου πλέον περιθωρίου 1,00%.

**Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης**

Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων.

- Μέχρι ένα έτος
- Από 1 έως 5 έτη
- Μετά τα 5 έτη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
31/12/2007	31/12/2006
897.340,07	807.906,56
3.848.108,16	3.892.175,48
8.043.724,50	4.197.340,25
<b>12.789.172,73</b>	<b>8.897.422,29</b>

Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις.

**4.263.621,17      2.807.285,02**

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

- Μέχρι 1 έτος
- Από 1 έως 5 έτη
- Μετά τα πέντε έτη

31/12/2007	31/12/2006
443.813,58	435.049,28
1.936.540,79	2.188.043,03
6.145.197,19	3.467.044,96
<b>8.525.551,56</b>	<b>6.090.137,27</b>

**14. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν υπάρχει ένα νόμιμο ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή.

- Υπόλοιπο 1.1.2006 (Υποχρέωση)**
- Χρεώσεις /Πιστώσεις χρήσεως 2006
- Υπόλοιπο 31.12.2006 (Υποχρέωση)**
- Χρεώσεις /Πιστώσεις χρήσεως 2007
- Υπόλοιπο 31.12.2007 (Υποχρέωση)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
-1.832.267,81
-181.885,37
-2.014.153,18
-184.724,91
<b>-2.198.878,09</b>

Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

**Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:**

	ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤ/ΣΕΩΝ				ΣΥΝΟΛΟ
<b>1.1.2006</b>	<b>-4.793.918,32</b>				<b>-4.793.918,32</b>
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων	827.940,58				827.940,58
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα ίδια κεφάλαια	0,00				0,00
<b>31.12.2006</b>	<b>-3.965.977,74</b>				<b>-3.965.977,74</b>
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων	-485.093,52				-485.093,52
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα ίδια κεφάλαια	0,00				0,00
<b>31.12.2007</b>	<b>-4.451.071,26</b>				<b>-4.451.071,26</b>

**Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:**

	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ ΕΞΟΔΩΝ ΠΟΛΥΕΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ	ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>1.1.2006</b>	<b>2.487.487,19</b>	<b>239.816,28</b>	<b>152.277,07</b>	<b>82.070,00</b>	<b>2.961.650,54</b>
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων	-964.952,87	-35.882,02	-171,09	-8.820,00	-1.009.825,98
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>31.12.2006</b>	<b>1.522.534,32</b>	<b>203.934,26</b>	<b>152.105,98</b>	<b>73.250,00</b>	<b>1.951.824,56</b>
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων	379.001,57	25.331,78	-117.212,60	13.247,86	300.368,61
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>31.12.2007</b>	<b>1.901.535,89</b>	<b>229.266,04</b>	<b>34.893,38</b>	<b>86.497,86</b>	<b>2.252.193,17</b>

**15. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους (Ν.2112/20)**

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:

	<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 1.1.2006</b>	<b>959.265,09</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 1.1 - 31.12.2006	102.958,63
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.1 - 31.12.2006	38.625,33
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 1.1.- 31.12.2006	-285.112,00
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης 31.12.2006</b>	<b>815.737,05</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 1.1 - 31.12.2007	126.273,61
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.1 - 31.12.2007	46.117,11
Αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές 1.1 - 31.12.2007	10.350,37
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 1.1 - 31.12.2007	-81.414,00
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης 31.12.2007</b>	<b>917.064,14</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,4%	4,3%	4%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	5%	5%	5%

**16. Λοιπές μακρόπροθεσμες υποχρεώσεις**

Περιλαμβάνεται το αποτέλεσμα (κέρδος) που προέκυψε από την πώληση και επαναμίσθωση ακινήτου (lease & leaseback) που πραγματοποιήθηκε στη χρήση 2007. Το εν λόγω αποτέλεσμα σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 16 θα μεταφερθεί στα αποτελέσματα χρήσεως τμηματικά βάσει της διάρκειας της συμβάσεως.

Μακροπρόθεσμο μέρος	1.529.990,29
Βραχυπρόθεσμο μέρος	110.601,72
	<b>1.640.592,01</b>

<b>Υπόλοιπο 1.1.2007</b>	<b>0,00</b>
Πιστώσεις χρήσεως 2007 (Συνολικό αποτέλεσμα)	1.659.025,63
Μεταφορά στα αποτελέσματα χρήσεως 2007	-18.433,62
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>1.640.592,01</b>

**17. Άλλα έξοδα**

	<b>1/1-31/12/2007</b>	<b>1/1-31/12/2006</b>	<b>1/10-31/12/2007</b>	<b>1/10-31/12/2006</b>
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	2.259.177,80	1.718.903,61	786.000,47	697.724,05
Ενοίκια καταστημάτων λιανικής	4.795.230,91	3.617.458,31	1.240.864,47	1.141.312,71
Επεξεργασίες φασόν	1.866.993,72	1.749.051,95	513.249,85	683.143,73
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	1.152.442,39	799.562,10	384.290,19	442.930,63
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	180.000,00	150.000,00	180.000,00	150.000,00
Λοιπά έξοδα	3.820.254,28	3.297.332,78	922.182,97	1.028.727,62
<b>Σύνολο</b>	<b>14.074.099,10</b>	<b>11.332.308,75</b>	<b>4.026.587,95</b>	<b>4.143.838,74</b>

**18. Παροχές σε εργαζόμενους**

	<b>1/1-31/12/2007</b>	<b>1/1-31/12/2006</b>	<b>1/10-31/12/2007</b>	<b>1/10-31/12/2006</b>
Μισθοί και ημερομίσθια	6.738.537,97	6.187.672,09	1.625.094,59	1.745.687,63
Εργοδοτικές εισφορές	1.787.640,40	1.562.604,70	512.562,62	494.406,39
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	182.741,10	141.583,96	43.876,40	35.395,99
Λοιπά έξοδα προσωπικού	265.869,48	284.172,30	105.242,57	46.176,99
<b>Σύνολο</b>	<b>8.974.788,95</b>	<b>8.176.033,05</b>	<b>2.286.776,18</b>	<b>2.321.667,00</b>

**19. Αποσβέσεις**

	<b>1/1-31/12/2007</b>	<b>1/1-31/12/2006</b>	<b>1/10-31/12/2007</b>	<b>1/10-31/12/2006</b>
Κτιρίων	547.100,15	516.291,16	283.299,69	152.398,38
Εγκαταστάσεων σε ακίνητα τρίτων	872.583,09	697.086,61	144.900,54	186.756,90
Μεταφορικών μέσων	60.494,32	50.191,71	14.360,40	16.223,04
Επίπλων	421.370,48	432.902,99	119.317,98	127.465,69
Προκαταβολών ενοικίων	582.973,64	561.028,85	162.025,16	140.256,98
<b>Σύνολο</b>	<b>2.484.521,68</b>	<b>2.257.501,32</b>	<b>723.903,77</b>	<b>623.100,99</b>

**20. Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό**

	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/10-31/12/2007	1/10-31/12/2006
Τόκοι τραπεζικών δανείων	2.011.269,98	1.440.499,44	539.380,52	461.135,80
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	449.821,67	439.423,14	172.233,04	74.379,09
Λοιποί τόκοι	226.736,52	221.406,64	65.841,95	86.589,55
<b>Σύνολο</b>	<b>2.687.828,17</b>	<b>2.101.329,22</b>	<b>777.455,51</b>	<b>622.104,44</b>

**21. Φόρος εισοδήματος**

	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/10-31/12/2007	1/10-31/12/2006
Φόρος χρήσης	853.130,84	756.168,41	427.750,41	405.667,07
Αναβαλλόμενος φόρος	184.724,91	181.885,38	32.478,27	141.528,47
<b>Σύνολο</b>	<b>1.037.855,75</b>	<b>938.053,79</b>	<b>460.228,68</b>	<b>547.195,54</b>

<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>3.437.457,01</b>	<b>2.971.976,12</b>	<b>1.527.981,13</b>	<b>1.492.736,38</b>
Δαπάνες μη εκπιπτόμενες από τη φορολογική αρχή	713.965,97	233.747,79	312.933,59	233.747,79
	<b>4.151.422,98</b>	<b>3.205.723,91</b>	<b>1.840.914,72</b>	<b>1.726.484,17</b>
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες συντελεστές	25%	29%	25%	29%
	<b>1.037.855,75</b>	<b>929.659,93</b>	<b>460.228,68</b>	<b>500.680,41</b>
Διαφορές από υπολογισμό αναβαλλόμενου φόρου με συντελεστή 25%	0,00	8.393,86	0,00	46.515,13
<b>Φόροι</b>	<b>1.037.855,75</b>	<b>938.053,79</b>	<b>460.228,68</b>	<b>547.195,54</b>

Ο σταθμισμένος φορολογικός συντελεστής στη χρήση 2007 είναι 25%. Για τη χρήση 2006 ο αντίστοιχος συντελεστής ήταν 29%.

**22. Κέρδη ανά μετοχή**

**Βασικά**

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της (μητρικής) εταιρίας, με το σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των κοινών μετοχών που αγοράσθηκαν από τη ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ.

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	2.399.601,26	2.033.922,33
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών (σε χιλιάδες)	11.880.000,00	11.880.000,00
<b>Βασικά κέρδη κατά μετοχή</b>	<b>0,202</b>	<b>0,171</b>

**23. Μερίσματα ανά μετοχή**

Τα μερίσματα που πληρώθηκαν στη χρήση 2006 ήταν ποσό € 1.782.000,00 (Ευρώ 0,15 ανά μετοχή). Μέρισμα, όσον αφορά τη χρήση 2007 (από τα κέρδη της χρήσεως 2006) εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση ποσό ευρώ 1.782.000,00 ήτοι ευρώ 0,15 κατά μετοχή. Το μέρισμα αυτό, κατά το μέρος που δεν έχει εξοφληθεί, εμφανίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις.

**24. Ενδεχόμενα**

Η ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ δεν έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από ενδεχόμενες υποχρεώσεις εκτός από αυτές που αναφέρονται πιο κάτω. Επίσης δεν αναμένονται πρόσθετες πληρωμές, μετά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2005. Ο έλεγχος των χρήσεων 2004 και 2005 ολοκληρώθηκε στην κλειόμενη χρήση 2007 και επιβλήθηκαν φόροι (επί λογιστικών διαφορών) ποσού ευρώ 367.067,00.

**25. Δεσμεύσεις**

*Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις*

Δεν υπάρχουν κεφαλαιουχικές δαπάνες που έχουν αναληφθεί και δεν έχουν εκτελεστεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

**26. Υπεραξία**

Η υπεραξία προέκυψε κατά την αγορά θυγατρικής εταιρίας στη χρήση 2006. Η εν λόγω θυγατρική απορροφήθηκε από τη μητρική εταιρία στην ίδια χρήση που αποκτήθηκε (2006), αλλά η υπεραξία παραμένει ως περιουσιακό στοιχείο στη μητρική υποκείμενη σε έλεγχο πιθανής απομείωσής της.

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία και η υπεραξία που αποκτήθηκαν κατά την αγορά της θυγατρικής έχουν ως εξής:

-Μετρητά	120.000,00
-Άμεσα κόστη απόκτησης	0,00
Συνολικό τίμημα	<u>120.000,00</u>
Μείον: Εύλογη αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν	<u>-113.040,28</u>
Υπεραξία	<u><u>233.040,28</u></u>

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις που υπήρχαν κατά την απόκτηση ήταν τα εξής:

	<u>Εύλογη αξία</u>	<u>Λογιστική αξία</u>
Ενσώματα πάγια	599.143,20	599.143,20
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	51.907,61	51.907,61
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18.597,02	18.597,02
Αποθέματα	406.371,20	406.371,20
Πελάτες	682.659,91	682.659,91
Λοιπές απαιτήσεις	25.057,85	25.057,85
Προκαταβολές	6.483,98	6.483,98
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	171.337,97	171.337,97
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-2.071.527,26	-2.071.527,26
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-3.071,76	-3.071,76
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	<u>-113.040,28</u>	<u>-113.040,28</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας (0%)	0,00	0,00
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν	<u><u>-113.040,28</u></u>	<u><u>-113.040,28</u></u>
Τίμημα αγοράς σε μετρητά		120.000,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα θυγατρικής που αποκτήθηκαν		171.337,97
Ταμιακή εισροή από την απόκτηση		<u><u>-51.337,97</u></u>

**27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

**(β) Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου**

Αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δόθηκαν από τα κέρδη της χρήσεως 2006 ποσό € 150.000,00. Για την εξεταζόμενη χρήση 2007 το αντίστοιχο ποσό που θα δοθεί στα μέλη του διοικητικού Συμβουλίου είναι € 180.000,00.

**(γ) Αμοιβές Διευθυντών**

Οι αμοιβές και οι συναλλαγές των διευθυντικών στελεχών για την χρήση 2007 ανήλθαν στο ποσό των € 616.521,04. Οι απαιτήσεις έναντι διευθυντικών στελεχών ανέρχονται την 31/12/2007 στο ποσό των ευρώ € 99.029,42.

**28. Αναλυτικές λογιστικές εκτιμήσεις**

**28.1 Ωφέλιμες ζωές των κτιρίων και εξοπλισμός σύγχρονης τεχνολογίας**

Η διοίκηση της ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ προσδιορίζει τις εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές και τις υπολειμματικές αξίες των ακινήτων. Δεν αναμένονται σημαντικές αλλαγές στα στοιχεία αυτά στο άμεσο μέλλον.

**29. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Δεν συνέβησαν αξιόλογα γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού που να επηρεάζονται οι πιο πάνω οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 3 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΚΑΙ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

**ΘΕΟΔΩΡΟΣ Κ. ΒΑΡΔΑΣ**  
Α.Δ.Τ. Π-073924

**ΜΙΧΑΗΛ Ι. ΜΟΥΚΑΣ**  
Α.Δ.Τ. ΑΕ-049820

**ΚΡΥΣΤΑΛΛΙΑ ΤΖΑΝΗ**  
ΑΡ. ΑΔ. Ο.Ε.Ε. 0020928

# **ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ**

**ΕΚΘΕΣΗ**

**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2007**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

### **1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2007**

- 1.1. Γενικές Παρατηρήσεις
- 1.2. Επενδυτική δραστηριότητα
- 1.3. Μεταβολή οικονομικών μεγεθών
- 1.4. Απασχολούμενο προσωπικό
- 1.5. Υποκαταστήματα

### **2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

- 2.2. Τρόπος υπολογισμού
- 2.3. Αποτελέσματα χρήσης 2007
- 2.4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων
- 2.5. Πορεία μετοχής
- 2.6. Μερισματική πολιτική

### **3. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2008**

## **1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2007**

### **1.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Το 2007 ήταν μια καλή χρονιά για την εταιρεία μας, αφού στη χρήση αυτή η διοίκηση μετά από μία επιθετική επενδυτική πολιτική στα προηγούμενα χρόνια έστρεψε το βάρος των προσπαθειών της, στην οργάνωση της επιχείρησης σε όλους τους τομείς και στον εξορθολογισμό των επιμέρους οικονομικών μεγεθών.

Αποτέλεσμα αυτών των προσπαθειών, ήταν η βελτίωση όλων των επιμέρους οικονομικών στοιχείων, η αύξηση των πωλήσεων και των καθαρών κερδών και η μείωση των υποχρεώσεων. Είναι δε βέβαιο, ότι τα έσοδα και τα καθαρά αποτελέσματα θα ήταν ακόμη καλύτερα αν, στο τελευταίο τρίμηνο του έτους που είναι και το πιο αποδοτικό για την εταιρεία μας δεν ήταν ορατά και στην Ελλάδα τα αποτελέσματα της ύφεσης λόγω της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης.

Η διοίκηση της εταιρείας προβλέποντας τις ανωτέρω εξελίξεις πήρε έγκαιρα τις σωστές αποφάσεις μειώνοντας τα αποθέματα στα επίπεδα του 2006, παρά την αύξηση των πωλήσεων σε ποσοστό 12,5%. Ταυτόχρονα μειώθηκαν σημαντικά και οι απαιτήσεις από 12.903.000 Ευρώ το 2006, στο ποσό των 10.363.000 Ευρώ το 2007.

Ο περιορισμός των αποθεμάτων σε λογικά επίπεδα σε συνδυασμό με την μείωση των απαιτήσεων και την αύξηση των πωλήσεων, είχαν σαν αποτέλεσμα την αύξηση των λειτουργικών ταμιακών ροών σε ποσοστό 81% (από 3.309.000 Ευρώ το 2006 σε 5.987.000 Ευρώ το 2007).

Η αύξηση της ρευστότητας, ως αποτέλεσμα των παραπάνω ευνοϊκών εξελίξεων βοήθησε έτσι ώστε η επιχείρηση μας, να χρηματοδοτήσει το σύνολο των νέων επενδύσεων στη χρήση 2007 ύψος 2.051.000 Ευρώ με ίδια κεφάλαια, αλλά και περαιτέρω, να μειώσει τις συνολικές υποχρεώσεις κατά 1.740.000 Ευρώ. Στην ίδια περίοδο με σκοπό τη βελτίωση της ρευστότητας, έγινε αναδιάρθρωση μέρους του τραπεζικού μας δανεισμού, από βραχυπρόθεσμο σε μακροπρόθεσμο, με αποτέλεσμα οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις το 2007 να μειωθούν κατά 4.133.000 Ευρώ (24.026.000 Ευρώ το 2006 έγιναν 19.983.000 Ευρώ το 2007).

Οι παραπάνω κινήσεις κρίθηκαν απαραίτητες προκειμένου να θωρακιστεί η εταιρεία μας από μία παρατεταμένη οικονομική ύφεση. Η διοίκηση της εταιρείας είναι βέβαιο ότι δεν θα διστάσει να πάρει και άλλα απαραίτητα οικονομικά μέτρα στη τρέχουσα χρήση, αν αυτό κριθεί απαραίτητο από τη γενικότερη εξέλιξη του οικονομικού κλίματος και την πορεία των εσόδων και των δαπανών.

### **1.2 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**

Το σύνολο των επενδυτικών δαπανών το 2007, ανήλθε στο ποσό των 2.051.000 και κατευθύνθηκε στην αποπεράτωση κατασκευής και ανακαίνισης ορισμένων καταστημάτων μας, αλλά και στη διαμόρφωση σε σύγχρονο αποθηκευτικό και εκθεσιακό χώρο του νέου ακινήτου της εταιρείας στη Λ.Μαραθώνος στο Πικέρμι, που η εταιρεία μας αγόρασε το Δεκέμβριο του 2006. Το ακίνητο αυτό, επί οικοπέδου 18.300τ.μ. και με συνολική επιφάνεια

χτισμάτων 12.600τ.μ. είναι βέβαιο μετά την ολοκλήρωση της ανακαίνισης και διαμόρφωσης του, θα βοηθήσει, λόγω της θέσεως του πλησίον της Αττικής Οδού, στη πλήρη κάλυψη όλων των αναγκών αποθήκευσης, έκθεσης και διακίνησης των εμπορευμάτων μας.

### 1.3 ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ (σε χιλιάδες Ευρώ)

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u>
Πάγια στοιχεία	43.282	41.906	+1.376
Αποθέματα	16.686	16.672	+14
Απαιτήσεις	10.363	12.903	-2.540
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού (κυρίως Διαθέσιμα)	<u>2.099</u>	<u>2.072</u>	<u>+27</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>72.430</u></b>	<b><u>73.553</u></b>	<b><u>-1.123</u></b>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	34.555	32.162	+2.393
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προς Τράπεζες	11.150	13.327	-2.177
Λοιπές βραχ/σμες υποχρεώσεις	<u>8.743</u>	<u>10.699</u>	<u>-1.956</u>
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	<u>19.893</u>	<u>24.026</u>	<u>-4.133</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b><u>54.448</u></b>	<b><u>56.188</u></b>	<b><u>-1.740</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b><u>17.982</u></b>	<b><u>17.365</u></b>	<b><u>+617</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>72.430</u></b>	<b><u>73.553</u></b>	<b><u>-1.123</u></b>

Από την εξέταση των μεταβολών των παραπάνω στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού προκύπτουν ειδικότερα τα εξής:

Η αξία των παγίων στοιχείων αυξήθηκε με νέες επενδύσεις για την δημιουργία αποθηκευτικών χώρων και νέων σημείων πώλησης συνολικού ύψους 2.051.000 Ευρώ και μειώθηκε με τις νόμιμες αποσβέσεις χρήσεως που υπολογίσθηκαν σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.

Η αξία των αποθεμάτων στο τέλος του 2007 παρέμεινε στο ίδιο ύψος με την προηγούμενη χρήση παρά την αύξηση των πωλήσεων και του κόστους αγοράς νέων εμπορευμάτων. Η Διοίκηση καταβάλει συντονισμένες προσπάθειες για τη μεγαλύτερη δυνατή ρευστοποίηση των παλαιών αποθεμάτων μέσω των καταστημάτων μας STOCK – OUTLET.

Οι απαιτήσεις μειώθηκαν σημαντικά κατά 2.540.000 με συντονισμένες ενέργειες της οικονομικής διεύθυνσης της επιχείρησης για τη ταχύτερη δυνατή είσπραξη τους.

Στα λοιπά στοιχεία Ενεργητικού περιλαμβάνονται κυρίως τα διαθέσιμα στο τέλος της χρήσεως που ανέρχονται σε 2.099.000.

Σχετικά με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, από το συνολικό ποσό ύψους 34.555.000 Ευρώ στις 31/12/2007:

1). Ποσό 21.827.000 Ευρώ αφορά υποχρεώσεις προς Τράπεζες από χορήγηση πιστώσεων για την εκτέλεση του επενδυτικού προγράμματος της επιχείρησης.

2). Ποσό 8.082.000 Ευρώ αφορά υποχρεώσεις από συμβάσεις leasing που αφορούν κατά το μεγαλύτερο μέρος την αγορά ενός ακινήτου (καταστήματος) στην Αθήνα (Π. Ιωακείμ και Ηροδότου, Κολωνάκι) που χρησιμοποιείται από την Εταιρεία μας ως κατάστημα πώλησης. Είναι δεκαπενταετούς διάρκειας και η εξόφλησή τους γίνεται με καταβολή μηνιαίων δόσεων (μισθωμάτων). Κατά το υπόλοιπο μέρος αφορούν αγορά εξοπλισμού και μεταφορικών μέσων.

3). Ποσό 2.199.000 Ευρώ αφορά αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις που έχουν υπολογισθεί επί της διαφοράς μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων (παγίων) και της τρέχουσας αξίας των, όπως αυτή υπολογίστηκε από τον ανεξάρτητο εκτιμητή κατά την εισαγωγή των Δ.Λ.Π.

4). Ποσό 917.000 Ευρώ αφορά πρόβλεψη αποζημιώσεων προς το προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης και έχει υπολογισθεί βάσει ειδικής αναλογιστικής μελέτης.

5). Τέλος, ποσό 1.530.000 Ευρώ, αφορά λογιστικό κέρδος από πώληση και επαναμίσθωση ακινήτου με σύμβαση leasing (Lease & leaseback) που θα μεταφερθεί τμηματικά στα αποτελέσματα χρήσεως σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας συνολικού ποσού 19.893.000 Ευρώ, είναι σημαντικά μειωμένες σε σχέση με το 2006 κατά 4.133.000 Ευρώ και αφορούν οφειλές προς προμηθευτές, τράπεζες, κλπ. Υπερκαλύπτονται δε, από την αξία των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της ίδιας περιόδου ύψους 29.148.000 Ευρώ.

#### **1.4 ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ**

Κύριο μέλημα της Διοίκησης είναι η δημιουργία και διασφάλιση ενός πολύ καλού εργασιακού περιβάλλοντος για το ανθρώπινο δυναμικό της. Στα πλαίσια αυτά η Εταιρεία διαθέτει σύγχρονο εσωτερικό κανονισμό εργασίας και φροντίζει ώστε η εξέλιξη του προσωπικού της να γίνεται με βάση αξιοκρατικά κριτήρια.

Ο μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού την τελευταία τριετία έχει ως εξής:

<b>2003</b>	207
<b>2004</b>	260
<b>2005</b>	276
<b>2006</b>	332
<b>2007</b>	346

Το σύνολο του προσωπικού της Εταιρείας μας είναι ασφαλισμένο στην «INTERAMERICAN ΖΩΗΣ» για την κάλυψη κινδύνων ζωής, ατυχήματος, ανικανότητας και περίθαλψης.

## 1.5 ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ

Στο τέλος του 2007 το σύνολο των καταστημάτων της Εταιρείας παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα:

**ΑΘΗΝΑ**, ΜΕΣΟΓΕΙΩΝ 225, Τ.Κ.11525  
**ΝΕΟ ΨΥΧΙΚΟ**, ΜΕΣΟΓΕΙΩΝ 233, Τ.Κ.15451  
**ΑΘΗΝΑ**, ΣΤΑΔΙΟΥ 44, Τ.Κ.10564  
**ΑΘΗΝΑ**, ΣΤΑΔΙΟΥ 44Β, Τ.Κ.10564  
**ΑΘΗΝΑ**, ΣΤΑΔΙΟΥ 44Γ, Τ.Κ. 10564  
**ΚΟΛΩΝΑΚΙ**, ΑΜΕΡΙΚΗΣ 15, Τ.Κ.10672  
**ΚΟΛΩΝΑΚΙ**, ΗΡΟΔΟΤΟΥ 24 & ΠΑΤΡ. ΙΩΑΚΕΙΜ, Τ.Κ.10675  
**ΚΟΛΩΝΑΚΙ**, ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΥ 4 & ΞΑΝΘΟΥ, Τ.Κ.10673  
**ΧΑΛΑΝΔΡΙ**, ΑΝΔΡΕΑ ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ 19 Τ.Κ. 15234  
**ΧΑΛΑΝΔΡΙ**, Λ. ΠΕΝΤΕΛΗΣ 91, Τ.Κ.15234  
**THE MALL**, ΜΑΡΟΥΣΙ, ΑΝΔΡ.ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ 35, Τ.Κ.15122  
**Ν. ΚΗΦΙΣΙΑ**, ΧΑΡΙΛΑΟΥ ΤΡΙΚΟΥΠΗ 151, Τ.Κ. 14564  
**ΚΗΦΙΣΙΑ**, ΠΑΝΑΓΙΤΣΑΣ 6, Τ.Κ. 14562  
**Ν. ΗΡΑΚΛΕΙΟ**, ΛΕΩΦ. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ 356, Τ.Κ.14122  
**ΦΑΛΗΡΟ**, Λ. ΠΟΣΕΙΔΩΝΟΣ 27-28, Τ.Κ.17561  
**ΓΛΥΦΑΔΑ**, ΚΥΠΡΟΥ 70 ΠΛ. ΕΣΠΕΡΙΔΩΝ, Τ.Κ.16675  
**ΓΛΥΦΑΔΑ**, ΚΥΠΡΟΥ 51 ΠΛ. ΕΣΠΕΡΙΔΩΝ, Τ.Κ. 16675  
**ΓΛΥΦΑΔΑ**, ΓΡΗΓΟΡΙΟΥ ΛΑΜΠΡΑΚΗ 46, Τ.Κ. 16675  
**ΠΑΙΑΝΙΑ**, 14<sup>ο</sup> ΧΛΜ. Λ. ΑΘΗΝΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ, Τ.Κ.19002  
**ΠΙΚΕΡΜΙ**, 23<sup>ο</sup> χλμ. Λ. ΜΑΡΑΘΩΝΟΣ, Τ.Κ. 19009  
**ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ**, ΕΛ. ΒΕΝΙΖΕΛΟΥ 12, Τ.Κ.54624  
**ΛΑΡΙΣΑ**, ΕΡΜΟΥ 19, Τ.Κ.41222  
**ΒΟΛΟΣ**, ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ 33, Τ.Κ.38221  
**ΠΑΤΡΑ**, ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ 20, Τ.Κ.26221  
**ΙΩΑΝΝΙΝΑ**, Ν. ΖΕΡΒΑ 4-6, Τ.Κ.45332  
**ΠΕΙΡΑΙΑΣ**, ΔΡΑΓΑΤΣΗ 8, Τ.Κ. 18535  
**Ν. ΦΑΛΗΡΟ**, ΕΜΠ. ΚΕΝΤΡΟ FACTORY OUTLET, ΑΘΗΝΩΝ ΠΕΙΡΑΙΩΣ 76, Τ.Κ.18547  
**ΝΕΑ ΕΡΥΘΡΑΙΑ**, Λ. ΚΗΦΙΣΙΑΣ 310 & ΓΟΡΤΥΝΙΑΣ, Τ.Κ.14563

### FRANCHISE

**ΖΩΓΡΑΦΟΥ**, Γ. ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ 20, Τ.Κ.15771  
**ΧΑΝΙΑ**, ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ ΓΙΑΝΝΑΡΗ 58, Τ.Κ.73100  
**ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ**, ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ 41, Τ.Κ. 12132

### SHOP IN SHOP

**ΑΤΤΙΚΑ, ΑΘΗΝΑ**, ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ 9, Τ.Κ.10671  
**ΟΜΟΝΟΙΑ**, HONDOS CENTER, ΠΛ. ΟΜΟΝΟΙΑΣ 4, Τ.Κ.10431  
**ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΘΗΝΑ**, ΛΥΚΟΥΡΓΟΥ 7, Τ.Κ.10551  
**ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ ΠΕΙΡΑΙΑ**, ΗΡΩΩΝ ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟΥ & ΤΣΑΜΑΔΟΥ, Τ.Κ.18532

## **2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

### **2.1 ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

Τα αποτελέσματα της χρήσεως υπολογίσθηκαν με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) που η επιχείρησή μας εφαρμόζει από το 2005.

Κατά την 1<sup>η</sup> εφαρμογή των Δ.Λ.Π. έγινε αποτίμηση των ακινήτων της Εταιρείας στην εύλογη αξία τους (fair value) με ημερομηνία 1/1/2004 και προέκυψε θετική διαφορά (υπεραξία) ποσού 7.390.000 Ευρώ.

### **2.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλιάδες Ευρώ)**

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)</u></b>
Κύκλος εργασιών	53.350	47.396	12,60
Μικτό κέρδος	29.662	24.046	23,35
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	8.610	7.331	17,40
Κέρδη προ φόρων	3.437	2.972	15,70
Μείον: καταβαλλόμενοι φόροι	<u>(1.038)</u>	<u>(938)</u>	10,66
Κέρδη μετά από φόρους	<u>2.400</u>	<u>2.034</u>	18,00

Ειδικότερα οι πωλήσεις στην χρήση 2007 αυξήθηκαν κατά 12,60% ως αποτέλεσμα της διεύρυνσης και ωρίμανσης του δικτύου καταστημάτων.

Το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 23,35% και βελτιώθηκε σημαντικά σε σχέση με τις πωλήσεις (55,60% επί των πωλήσεων το 2007 έναντι 50,70% το 2006)

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 8.610.000 Ευρώ και αυξήθηκαν επίσης σημαντικά σε ποσοστό 17,40%.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των 3.437.000 Ευρώ (αύξηση 15,70%).

Τέλος, τα μετά από φόρους καθαρά κέρδη ως αποτέλεσμα των ως άνω ευνοϊκών εξελίξεων αυξήθηκαν κατά 18,00% και διαμορφώθηκαν στο ποσό των 2.400.000 Ευρώ έναντι ποσού 2.034.000 Ευρώ της προηγούμενης χρήσης 2006. Όπως προαναφέραμε τα αποτελέσματα της χρήσεως θα ήσαν ακόμη πιο βελτιωμένα αν οι πωλήσεις το τελευταίο τρίμηνο του 2007 δεν επηρεάζοντο από την γενικότερη οικονομική κάμψη ως επακόλουθο της παγκόσμιας κρίσης του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

### 2.3 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

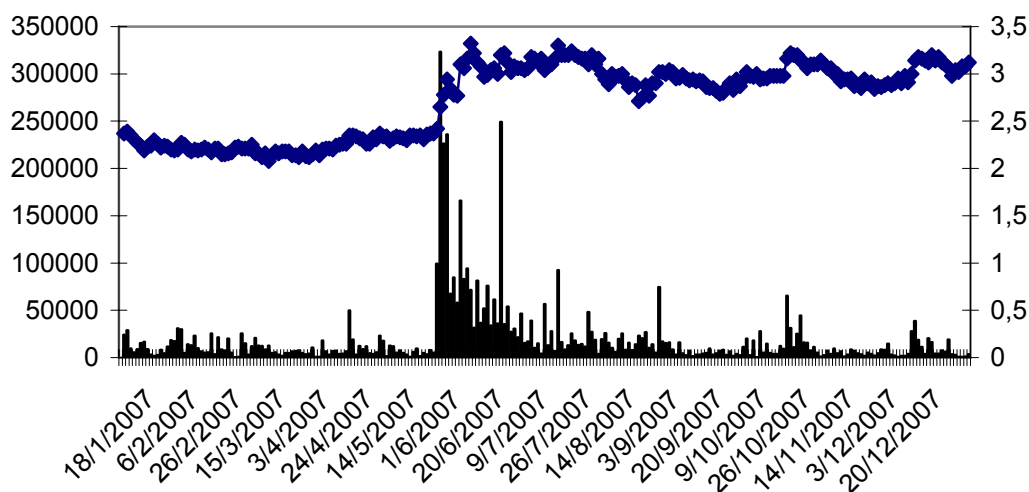
Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και οι αντίστοιχες προβλέψεις αντιμετώπισής τους από την Εταιρεία ώστε να απαλειφθούν ή να περιορισθούν οι όποιες παρενέργειές τους αναλύονται παρακάτω:

ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗΣ
1. Επιτοκιακός κίνδυνος	Είναι περιορισμένος αφού ο δανεισμός της Εταιρείας είναι συνδεδεμένος με το EURIBOR
2. Κίνδυνος ρευστότητας	Δεδομένου ότι οι λειτουργικές ταμιακές ροές είναι θετικές και οι επενδυτικές δαπάνες χρηματοδοτούνται με μακροπρόθεσμο δανεισμό δεν διαφαίνεται κίνδυνος ρευστότητας
3. Συναλλαγματικός κίνδυνος	Θεωρείται ασήμαντος δεδομένου ότι οι συναλλαγές της Εταιρείας είναι σε Ευρώ.
4. Ενίσχυση ανταγωνισμού	Η απάντηση της Εταιρείας στον ανταγωνισμό είναι η ανάπτυξη ποιοτικών επώνυμων προϊόντων και η σωστή σχέση ποιότητας – τιμής.
5. Μείωση ζήτησης λόγω γενικότερης καταναλωτικής ύφεσης	Για την αντιμετώπισή της η Εταιρεία διευρύνει το δίκτυο καταστημάτων της με νέα σημεία πώλησης και εμπλουτίζει συνεχώς την γκάμα των προϊόντων της με νέα επώνυμα σήματα.

### 2.4 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η μετοχή της «ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.» διαπραγματεύεται στην κατηγορία μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης.

Το διάγραμμα όγκου και τιμής μετοχής 1/1 – 31/12/2007 έχει ως κατωτέρω:



## 2.5 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία την τελευταία τετραετία 2004 – 2007 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ				
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ			
	2004	2005	2006	2007
<b>Συνολικό Μέρισμα</b>	1.544.000	1.782.000	1.782.000	1.782.000
<b>Μέρισμα ανά μετοχή</b>	0,13	0,15	0,15	0,15

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, η Διοίκηση της Εταιρείας, σεβόμενη τους μετόχους της, παγίως διανέμει ετησίως το μεγαλύτερο μέρος των καθαρών κερδών της και με καταβολή αυξημένου μερίσματος ανά μετοχή από χρονιά σε χρονιά.

Για την χρήση 2007 το Δ.Σ. θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων διανομή μερίσματος ανά μετοχή 0,15 Ευρώ που με βάση την τρέχουσα τιμή της μετοχής δημιουργεί απόδοση περίπου 7%, από τις μεγαλύτερες στην αγορά.

## 3. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2008

Η Εταιρεία μας και στην χρήση 2008 θα συνεχίσει να αναπτύσσεται με ικανοποιητικούς ρυθμούς, επεκτείνοντας το δίκτυο των καταστημάτων της σε επιλεγμένα εμπορικά σημεία και διευρύνοντας την γκάμα των προϊόντων της με νέες επώνυμες συλλογές.

Παρά τον έντονο ανταγωνισμό και την παγκόσμια ύφεση που όλοι βιώνουμε, η επιχείρησή μας επενδύοντας στην ανάπτυξη αισιοδοξεί ότι όλα τα οικονομικά της μεγέθη θα εξελιχθούν ανοδικά με ικανοποιητικούς ρυθμούς περιορίζοντας στο ελάχιστο της συνέπειες της ύφεσης.

Στα πλαίσια αυτά η διοίκηση έχει καταρτίσει σχέδιο ίδρυσης νέων καταστημάτων σε επιλεγμένα εμπορικά σημεία αλλά και σε υπό κατασκευή νέα εμπορικά κέντρα με σκοπό την διεύρυνση του εμπορικού της δικτύου και την αύξηση των πωλήσεων.

Ήδη στη τρέχουσα χρήση αναμένεται να λειτουργήσουν 4 καταστήματα πώλησης με το διακριτικό τίτλο Tie Rack της γνωστής βρετανικής αλυσίδας καταστημάτων με προοπτική τα καταστήματα αυτά να φτάσουν τα 20 την προσεχή τριετία. Παράλληλα προς το τέλος του 2008, θα λειτουργήσει το νέο Mall πολυτελών καταστημάτων με το σήμα Golden Hall, επί της Λ. Κηφισίας στο Μαρούσι, στο οποίο η εταιρεία μας έχει ήδη μισθώσει επαγγελματικούς χώρους πάνω από 1.000τ.μ.

Επίσης, έχει αποφασιστεί η δημιουργία corner Canali, στα Αττικά Πολυκαταστήματα.

Τέλος, η εταιρεία μας θα έχει δυναμική εμπορική παρουσία, και σε όλα τα νέα υπό ίδρυση εμπορικά κέντρα που αναμένεται να λειτουργήσουν σταδιακά την προσεχή τριετία.

Περαιτέρω η Εταιρεία συνεχίζει να δραστηριοποιείται στις διεθνείς αγορές με στόχο την εξεύρεση νέων brands για ανάπτυξή τους στην Ελληνική αγορά τόσο μέσω του δικτύου ιδιόκτητων καταστημάτων της όσο και μέσω ανάπτυξης δικτύου χονδρικών πωλήσεων.

Το Δ.Σ. θα συνεχίσει τις προσπάθειές του και στην τρέχουσα χρήση με σκοπό την διασφάλιση της συνεχούς αναπτυξιακής πορείας της Εταιρείας και αύξηση της αποδοτικότητας έπ' ωφελεία των Μετόχων και του προσωπικού της.

Αθήνα, 03.03.2008  
ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Κ. ΒΑΡΔΑΣ  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Η παρούσα έκθεση αποτελείται από έξι (6) σελίδες και είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

Αθήνα, 13.03.2008  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΤ. ΚΡΟΚΟΣ  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13641  
ΣΟΛ Α.Ε.

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ  
ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ ΚΑΤΑ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 11<sup>ο</sup> ΤΟΥ Ν.3371/2005**

Η παρούσα Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11<sup>ο</sup> του Ν.3371/2005.

**α. Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των € 7.128.000,00 , διαιρούμενο σε 11.880.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία (ΦΕΚ 10713/4-12-2001). Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

**β. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας**

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

**γ. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Ν.3556/2007**

Η Εταιρεία κατά την 31.12.2007 δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα συμμετοχή κατά την έννοια του Ν.3556/2007.

**δ. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

**ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

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

**στ. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας**

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση της Εταιρείας ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

**ζ. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού**

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

**η. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται

μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

**θ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου**

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

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

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

Αθήνα 03/03/2008

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.  
& Διευθύνων Σύμβουλος

Θεόδωρος Κ. Βάρδας