



ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ

01.01.2005 – 31.12.2005

**Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16
της απόφασης 5/204/14.11.2000 του Διοικητικού Συμβουλίου
της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση 7/372/15.2.2006**

ΑΘΗΝΑ, ΙΟΥΝΙΟΣ 2006

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	7
1.1	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 01.01.2004-31.12.2004 ΚΑΙ 01.01.2005-31.12.2005	7
2	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	8
2.1	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΈΛΕΓΧΟΣ	9
3	ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	10
3.1	ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ	10
3.2	ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΕΚΚΡΕΜΟΤΗΤΕΣ	10
3.3	ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	10
4	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ.....	11
5	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	15
5.1	ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	15
5.2	ΙΣΤΟΡΙΚΟ	16
5.3	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	17
5.4	ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ.....	19
5.4.1	Είδη ανδρικών ενδυμάτων	19
5.4.2	Είδη γυναικείων ενδυμάτων.....	20
5.5	ΧΟΝΔΡΙΚΗ	21
5.6	ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ.....	22
5.7	ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ	25
5.7.1	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία (Σήματα)	25
5.7.2	Ιδιόκτητα Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις	26
5.7.3	Μισθωμένα ακίνητα.....	27
5.7.4	Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης.....	28
5.7.5	Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες	28
5.7.6	Ασφαλιστήρια συμβόλαια.....	30
5.8	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	32
6	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ, ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ, ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ & ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	33
6.1	ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	33
6.1.1	ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (ποσά σε €)	34
6.2	ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ – ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	35
6.3	ΜΕΤΟΧΟΙ.....	36
6.4	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	37
6.5	ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	39
6.6	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΥΠΟΚΕΙΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 8 ΤΗΣ ΥΠ’ ΑΡΙΘΜΟΝ 5/204/14-11-2000 ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	43
6.7	ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	44
6.8	ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ	45
6.9	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΙ ΤΩΝ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ή/ΚΑΙ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΆΛΛΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	46
7	ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	47
7.1	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	47
7.2	ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ.....	47
8	ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	48
9	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ.....	49
9.1	ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ	49
9.2	ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	52

10	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3401 ΤΟΥ 2005.....	54
10.1	ΈΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΑΠΟ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗ.....	54

Μήνυμα Προέδρου

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η Εταιρεία ΒΑΡΔΑΣ εν μέσω μιας δύσκολης χρονιάς επέτυχε για μια ακόμη φορά την ανοδική πορεία των μεγεθών της.

Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις στη χρήση 2005 ανήλθαν σε € 40.7 εκ. έναντι € 36.6 εκ της αντίστοιχης περσινής χρήσης 2004, παρουσιάζοντας αύξηση 11,21%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην επέκταση του δικτύου, εντός του 2005, με έξι νέα καταστήματα συνολικού εμβαδού 2.500 m².

Συγκεκριμένα, η Εταιρεία λειτούργησε:

- Δύο καταστήματα Vardas εντός του πολυκαταστήματος ΑΤΤΙΚΑ, συνολικού εμβαδού 550 m²,
- Δύο καταστήματα Vardas στην Κηφισιά (Παναγίτσας 6) εμβαδού 350 m² και Ν. Κηφισιά (Χ.Τρικούπη 151) εμβαδού 550 m²,
- Δύο καταστήματα στο The Mall - Μαρούσι, ένα Vardas 800 m² και ένα BCBG Max Azria 250 m².

Τα κέρδη προ φόρων της χρήσης 2005 έφθασαν τα € 2.57 εκ. έναντι € 2.64 εκ. της αντίστοιχης περσινής χρήσης 2004.

Για την τρέχουσα χρήση 2006 η Εταιρεία έχει προγραμματίσει την επέκταση του δικτύου πωλήσεων της με νέα καταστήματα "VARDAS" και "BCBG MaxAzria" συνολικού εμβαδού 1.545 m².

Ειδικότερα:

- Νέο κατάστημα Vardas στην Γλυφάδα έκτασης 850 m² όπου θα μεταφερθούν όλες οι ανδρικές συλλογές ενώ στο υπάρχον κατάστημα στην οδό Κύπρου 500 m² θα αναπτυχθούν οι γυναικείες συλλογές της Εταιρείας.
- Νέο κατάστημα Vardas στο κέντρο της Αθήνας Σταδίου 44Γ (πρώην βιβλιοπωλείο «ΣΙΔΕΡΗ») 250 m² στο οποίο θα αναπτυχθούν οι γυναικείες συλλογές της Εταιρείας, ενώ στο παλαιό κατάστημα (Σταδίου 44Β) θα αναπτυχθούν οι σπορ ανδρικές συλλογές.
- Τρία νέα σημεία πώλησης, BCBG MaxAzria στην Γλυφάδα (180 m²), στην Κηφισιά (220 m²) και εντός του πολυκαταστήματος Notos Galleries στην Αθήνα (45 m²).

Η Εταιρεία ΒΑΡΔΑΣ πιστή στις αρχές της θα συνεχίσει την αναπτυξιακή πολιτική της, κινητήριος μοχλός της οποίας είναι το ανθρώπινο της δυναμικό, το οποίο αποτελεί το σημαντικότερο της κεφάλαιο.

Επιθυμώ, να ευχαριστήσω για μια ακόμη φορά τους εργαζόμενους στην Εταιρεία για τις προσπάθειες τους και τη συμμετοχή τους στην επίτευξη των στόχων της, αλλά και στους μετόχους μας, οι οποίοι μας τίμησαν και συνεχίζουν να μας τιμούν με την εμπιστοσύνη τους.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Θεόδωρος Κ. Βάρδας

**ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

**ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 25353/06/Β/91/9**

Π Ρ Ο Σ Κ Λ Η Σ Η

ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΕ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας ΒΑΡΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ, το Διοικητικό Συμβούλιο καλεί τους κ. Μετόχους σε Τακτική Γενική Συνέλευση την 26^η Ιουνίου 2006, ημέρα Δευτέρα και ώρα 10:00 π.μ., στα επί της οδού Ταγιαπιέρα αρ. 12, 3^{ος} όροφος, γραφεία της Εταιρείας, στην Αθήνα, για συζήτηση και λήψη απόφασης στα παρακάτω θέματα:

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΔΙΑΤΑΞΗ

1. Ανάγνωση των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 1/1/2005 – 31/12/2005.
2. Έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 1/1/2005 – 31/12/2005 και διάθεση καθαρών κερδών.
3. Έγκριση αμοιβών ή αποζημιώσεων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου χρήσης 1/1/2005 – 31/12/2005.
4. Απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τη χρήση 1/1/2005 – 31/12/2005.
5. Εκλογή ενός τακτικού και ενός αναπληρωματικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τον έλεγχο των ετήσιων και εξαμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 1/1/2006 – 31/12/2006 και καθορισμός της αμοιβής των.
6. Διάφορες ανακοινώσεις.

Οι κ. Μέτοχοι που επιθυμούν να λάβουν μέρος στη Γενική Συνέλευση είτε αυτοπροσώπως είτε με αντιπρόσωπο, πρέπει, μέσω του χειριστή τους στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.), να δεσμεύσουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών με τις οποίες επιθυμούν να συμμετάσχουν.

Σε περίπτωση που δεν έχει οριστεί χειριστής και οι μετοχές διατηρούνται στον ειδικό λογαριασμό του Σ.Α.Τ., οι κ. Μέτοχοι πρέπει να τις δεσμεύσουν στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.

Και στις δύο περιπτώσεις, οι σχετικές βεβαιώσεις δέσμευσης μετοχών πρέπει να κατατεθούν, μαζί με τα τυχόν έγγραφα εκπροσώπησης, στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων της Εταιρείας (Λ. Μεσογείων 225, Αθήνα) πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης.

Όσοι από τους κ. Μετόχους επιθυμούν επί πλέον διευκρινήσεις, παρακαλούνται να επικοινωνήσουν με τα γραφεία της Εταιρείας, με τον κ. Θεόφιλο Τζαβάρα, τηλ. 210 6794761.

**Αθήνα, 31/05/2006
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ**1.1 Στοιχεία αποτελεσμάτων χρήσεων 01.01.2004-31.12.2004 ΚΑΙ 01.01.2005-31.12.2005**

Τα στοιχεία αποτελεσμάτων της Εταιρείας για τις χρήσεις 01.01.2004-31.12.2004 και 01.01.2005-31.12.2005 παρατίθενται ως κατωτέρω:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		
Ποσά σε χιλ. €	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	40.709	36.604
Μικτά κέρδη /(ζημίες)	20.909	18.703
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	6.268	5.968
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.270	4.254
Κέρδη προ φόρων	2.570	2.640
Κέρδη μετά από καταβαλλόμενους φόρους	1.717	1.708
Κέρδη μετά από φόρους	1.641	2.517
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε Ευρώ)	0,13	0,21

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τα στοιχεία ισολογισμού της Εταιρείας για τις χρήσεις 2004 – 2005:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ποσά σε χιλ. €)	31/12/2005	31/12/2004
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	35.963	31.019
Αποθέματα	14.802	14.787
Απαιτήσεις από πελάτες	12.899	9.608
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.651	1.341
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65.316	56.754
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.595	23.885
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές υποχρεώσεις	6.307	7.556
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.215	8.211
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	48.117	39.652
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.128	7.128
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρείας	10.071	9.974
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρείας (β)	17.199	17.102
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	65.316	56.754

2 Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ετήσιου Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας

Στον παρόν Ετήσιο Δελτίο περιέχονται όλα εκείνα τα στοιχεία, οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 16 της απόφασης 5/204/14.11.2000 και το άρθρο 1 της απόφασης 7/372/15.2.2006 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και σκοπό έχει την παροχή τακτικής και επαρκούς πληροφόρησης στους επενδυτές σχετικά με την περιουσία, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τις προοπτικές και τις δραστηριότητες της «ΒΑΡΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ» (στο εξής η Εταιρεία).

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρείας, Λεωφ. Μεσογείων 225, Αθήνα στην κα. Κρυσταλλία Τζάνη, Προϊστάμενη Λογιστηρίου & Υπεύθυνη Τμήματος Μετόχων, τηλ. 210 67 94 700 καθώς και στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας www.vardas.gr.

Υπεύθυνοι για την σύνταξη του Ετήσιου Δελτίου και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι:

- Ο κ. Θεόδωρος Βάρδας, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, Λεωφ. Μεσογείων 225, 115 25 Αθήνα, τηλ. 210 67 94 700.
- Ο κ. Μιχαήλ Μούκας, Οικονομικός Διευθυντής, Λεωφ. Μεσογείων 225, 115 25 Αθήνα, τηλ. 210 67 94 700.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Ετήσιου Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται στο Ετήσιο Δελτίο είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ετήσιο Δελτίο.
- Σε βάρος της Εταιρείας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 01.01.2005 – 31.12.2005 διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ιωάννη Κρόκο, της εταιρείας ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε., (Διεύθυνση εργασίας: Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα τηλ: 210-8629835-9, Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13641), με την από 16.06.2005 απόφαση Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας.

Ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 01.01.2004 – 31.12.2004 διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ιωάννη Κρόκο, της εταιρείας ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε., (Διεύθυνση εργασίας: Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα τηλ: 210-8629835-9, Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13641), με την από 21.06.2004 απόφαση Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας.

2.1 Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 01.01.2003 - 31.12.2003 από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο (ΕΘΕΚ) Αθηνών, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ (ποσά σε €)				
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ	Λογιστικές Διαφορές	Κύριος Φόρος	Πρόστιμα & Προσαυξήσεις	Συνολικό Ποσό Φόρου
01.07.2001-31.12.2002	318.408,80	103.482,86	8.537,14	112.020,00
01.01.2003-31.12.2003	379.735,89	132.907,56	10.501,44	143.408,00
ΣΥΝΟΛΟ	698.144,69	236.390,42	19.038,58	255.428,00

Από το φορολογικό έλεγχο που αφορούσε τις χρήσεις 01.07.2001-31.12.2002 και 01.01.2003-31.12.2003 προσδιορίστηκαν λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους € 698.144,69 και προέκυψαν συνολικές διαφορές φόρων ύψους € 255.428,00.

Το παραπάνω συνολικό ποσό φόρου λογιστικοποιήθηκε τη χρήση 01.01.2004 – 31.12.2004 και θα εξοφληθεί σε 24 μηνιαίες δόσεις. Οι έξι (6) πρώτες δόσεις, με την πρώτη δόση να έχει καταβληθεί στις 28/02/2005, θα είναι ύψους € 24.487,71 η κάθε μία ενώ οι υπόλοιπες δεκαοχτώ (18) δόσεις θα είναι ύψους € 4.000,71 η κάθε μία. Εντός της χρήσης 2004 καταβλήθηκε ποσό € 36.490,00, ενώ εντός της χρήσης 2005 καταβλήθηκε ποσό € 166.929,81.

3 Σημαντικά στοιχεία για την Εταιρεία

3.1 Δημόσιες Προσφορές

Όσον αφορά την τελευταία και τρέχουσα χρήση η Εταιρεία δεν προέβη σε Δημόσια Προσφορά Αγοράς / Ανταλλαγής μετοχών άλλης Εταιρείας. Κατά το ίδιο διάστημα δεν έλαβε χώρα από τρίτους δημόσια πρόταση αγοράς ή ανταλλαγής μετοχών της Εταιρείας.

3.2 Σημαντικές Δικαστικές Εκκρεμότητες

Δεν υφίστανται επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων σε βάρος της Εταιρείας που θα μπορούσαν να επιφέρουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

3.3 Αγορά Ιδίων Μετοχών

Η Εταιρεία κατά την τελευταία χρήση 01.01.2005 – 31.12.2005 δεν προέβη σε αγορά ιδίων μετοχών.

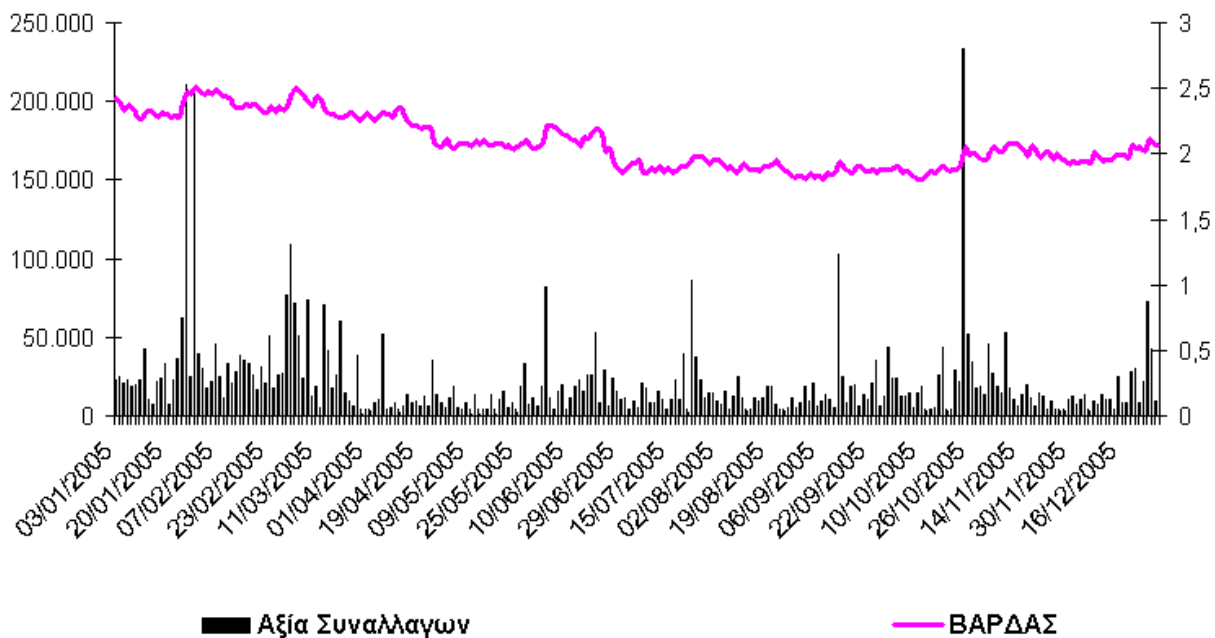
4 Χρηματιστηριακά Στοιχεία Μετοχής

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. στις 23.04.2001. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται στατιστικά στοιχεία για την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, τον όγκο συναλλαγών της σε τεμάχια και σε ευρώ, την τιμή του Γενικού Δείκτη, του Δείκτη Λιανικού Εμπορίου καθώς και του Δείκτη Παράλληλης για την περίοδο 03.01.2005-30.12.2005:

Ημερομηνία	Τιμή* (σε €)	Συνολικός μηνιαίος όγκος συν/γών (σε τεμάχια)	Αξία συνολικού μηνιαίου όγκου συν/γών (σε €)	Τιμή Γενικού Δείκτη (σε μονάδες)	Τιμή Δείκτη Λιανικού Εμπορίου (σε μονάδες)	Τιμή Δείκτη Παράλληλης (σε μονάδες)
31/01/2005	2,51	359.280	865.675	2.919,93	1.126,86	143,03
28/02/2005	2,36	237.040	568.284	3.145,16	1.132,50	153,29
31/03/2005	2,28	316.660	753.372	2.854,91	1.015,66	143,57
28/04/2005	2,12	97.550	215.779	2.868,45	1.038,82	139,32
31/05/2005	2,04	97.200	200.303	2.959,53	1.065,02	142,57
30/06/2005	1,86	204.610	430.194	3.060,73	1.108,92	146,93
29/07/2005	1,92	192.250	370.209	3.271,78	1.148,59	155,61
31/08/2005	1,83	116.010	219.693	3.231,48	1.207,24	153,39
30/09/2005	1,89	233.260	440.234	3.381,96	1.220,72	155,93
31/10/2005	1,99	295.000	577.079	3.307,32	1.174,67	150,84
30/11/2005	1,92	164.790	333.564	3.441,64	1.162,61	-
30/12/2005	2,07	175.379	354.270	3.663,90	1.193,08	-

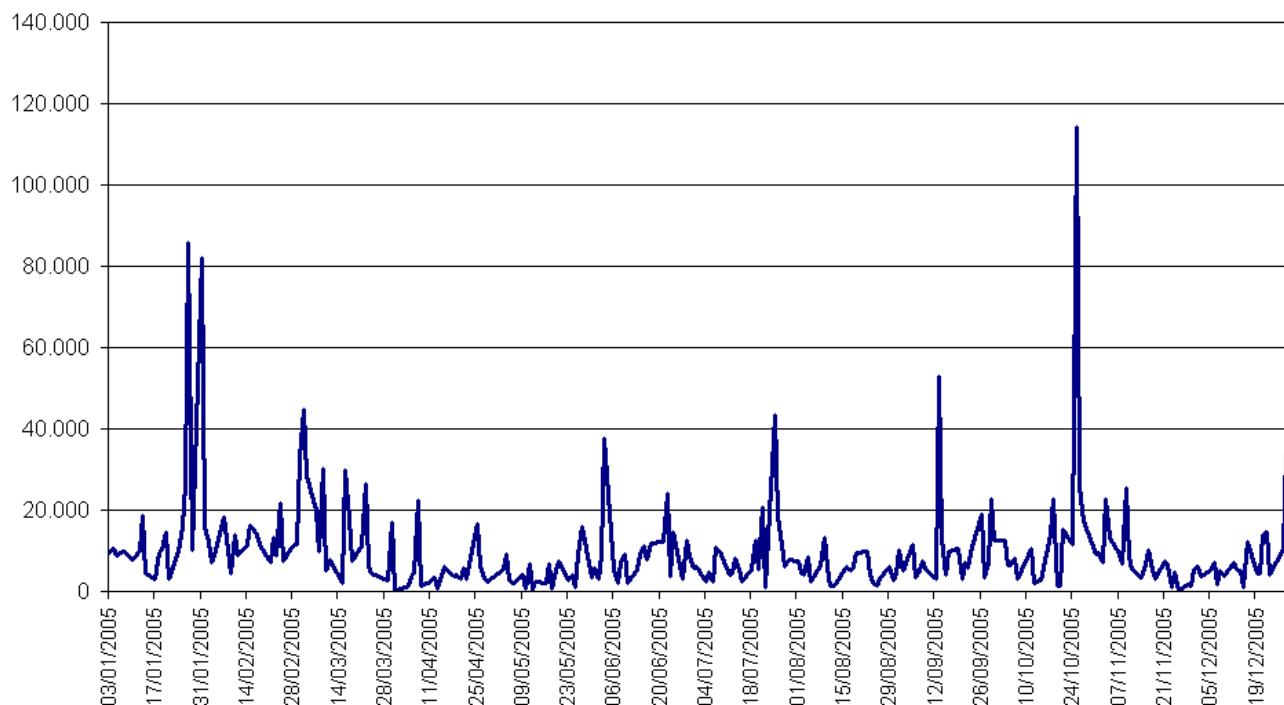
* : Αναπροσαρμοσμένη τιμή της μετοχής.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η πορεία της τιμής της μετοχής και η εξέλιξη της αξίας του όγκου συναλλαγών της μετοχής της Εταιρείας, για την περίοδο 03.01.2005-30.12.2005:

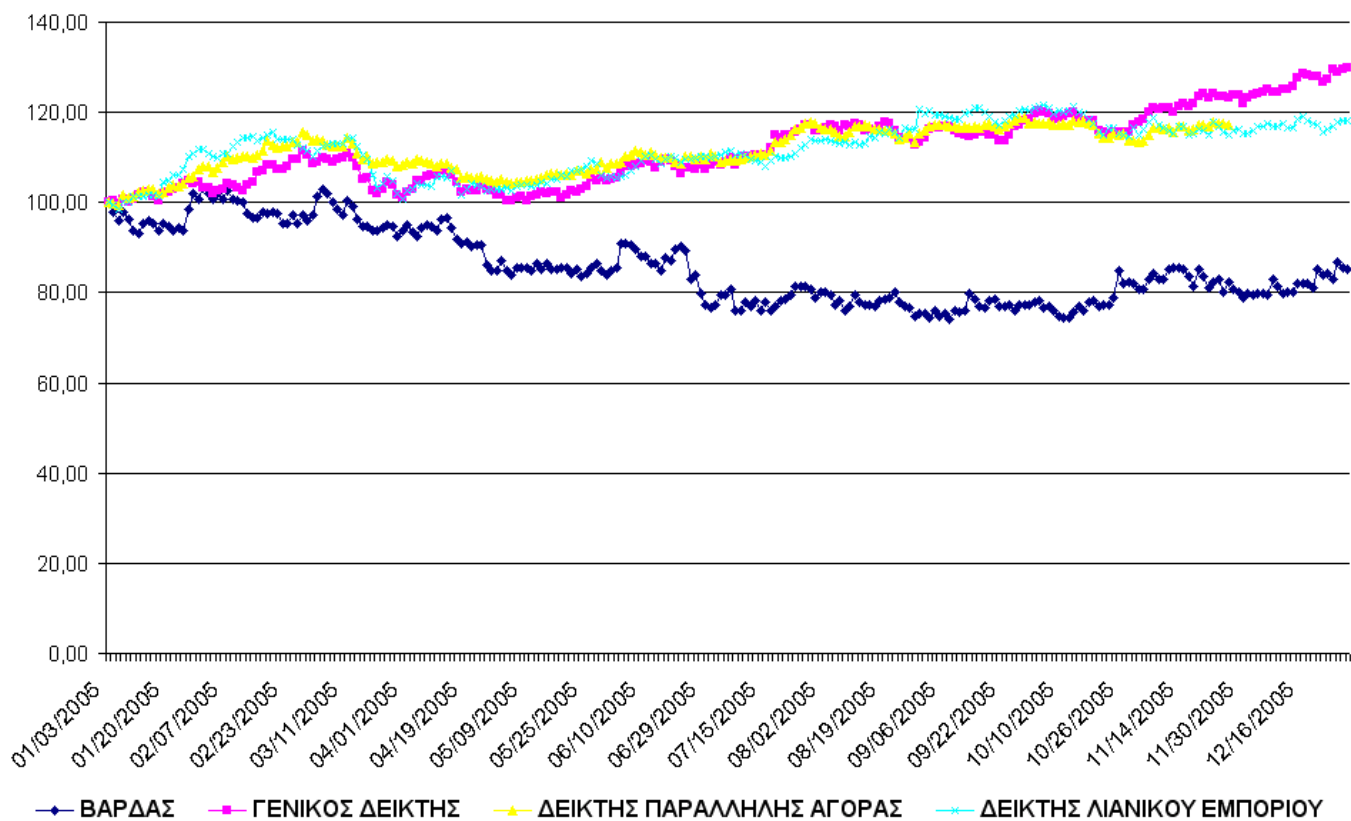


Το επόμενο διάγραμμα παρουσιάζει την εξέλιξη του ημερήσιου όγκου τεμαχίων των μετοχών της Εταιρείας για την περίοδο 03.01.2005-30.12.2005:

Εξέλιξη Ημερησίου Όγκου Τμχ



Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η πορεία της τιμής της μετοχής της Εταιρείας, του Γενικού Δείκτη του Χ.Α., του Δείκτη της Παράλληλης Αγοράς καθώς και του Δείκτη Λιανικού Εμπορίου για την περίοδο 03.01.2005-30.12.2005, τα οποία έχουν μετατραπεί με βάση το 100, που αναφέρεται στην ημερομηνία 03.01.2005 (ημερομηνία βάσης).



5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

5.1 Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΒΑΡΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ» προήλθε από τη συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας «ΑΔΕΛΦΟΙ ΒΑΡΔΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ – ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» από την «ΒΑΡΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ», η οποία πραγματοποιήθηκε το 1991 (Αριθμός Φ.Ε.Κ. 4908/23.12.1991).

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό μητρώου Α.Ε. 25353/06/Β/91/9. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων και τα γραφεία της στη Λεωφ. Μεσογείων 225, 115 25 Αθήνα, τηλ. 210-6794700.

Η διάρκεια της Εταιρείας σύμφωνα με το Καταστατικό της, έχει ορισθεί για ενενήντα (90) έτη, με δυνατότητα παράτασης ύστερα από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Ο σκοπός της Εταιρείας, ο οποίος τροποποιήθηκε την τελευταία χρήση (ΦΕΚ 7971/20-07-2005), σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της, έχει ως εξής:

- 1) Η εμπορία πάσης φύσεως ενδυμάτων, υφασμάτων, υποδημάτων και γενικών ειδών ενδύσεως ή υποδήσεως.
- 2) Η κατασκευή των ανωτέρω ειδών σε ίδια εργαστήρια ή εργαστήρια τρίτων (façon).
- 3) Η εισαγωγή στην Ελλάδα ή εξαγωγή στο εξωτερικό των ως ανω ειδών.
- 4) Η αντιπροσώπευση Ελληνικών ή αλλοδαπών οίκων οι οποίοι παράγουν ή εμπορεύονται παρόμοια ή συναφή προς το αντικείμενο της Εταιρείας είδη.
- 5) Η έκδοση, εμπορία και διακίνηση στην Ελλάδα και το εξωτερικό πάσης φύσεως εντύπων, βιβλίων και περιοδικών περιεχομένου συναφούς με τις δραστηριότητες της Εταιρείας αλλά και του γενικότερου ενδιαφέροντος εντύπων, βιβλίων και περιοδικών που εξυπηρετούν την ευόδωση του σκοπού της Εταιρείας, καθώς και η αντιπροσώπευση Ελληνικών ή αλλοδαπών εταιρειών που παράγουν ή εμπορεύονται παρόμοια είδη.
- 6) Η ενέργεια κάθε πράξης που τείνει άμεσα ή έμεσα σε έναν από τους ανωτέρω σκοπούς.

Για την πραγμάτωση του σκοπού της, η Εταιρεία μπορεί να συμμετέχει σε επιχειρήσεις του εσωτερικού ή του εξωτερικού που επιδιώκουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό.

Σήμερα, ο βασικός κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία είναι ο κλάδος ένδυσης. Σύμφωνα με τη Στατιστική Ταξινόμηση των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ 2003) της Ε.Σ.Υ.Ε. το αντικείμενο δραστηριότητας, της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. εμπίπτει στον κλάδο Κωδ. 524.2 “Λιανικό εμπόριο ενδυμάτων”, στον κλάδο Κωδ. 182.2 “Κατασκευή άλλων εξωτερικών ενδυμάτων” και στον κλάδο Κωδ. 514.2 “Χονδρικό εμπόριο ενδυμάτων”.

5.2 Ιστορικό

Το **1939** λειτούργησε το πρώτο μικρό κατάστημα λιανικής πώλησης ενδυμάτων από τους κ.κ. Κωνσταντίνο Βάρδα και Δημήτριο Αναγνωστόπουλο, επί της οδού Σταδίου 44.

Το **1950** η επιχείρηση μετατράπηκε σε Ομόρρυθμη Εταιρεία με την επωνυμία «Κ. Βάρδας και Δ. Αναγνωστόπουλος Ο.Ε.», ενώ το κατάστημα της οδού Σταδίου επεκτείνεται σταδιακά σε τετραώροφο κατάστημα που λειτουργεί μέχρι σήμερα.

Το **1961** η «Κ. Βάρδας και Δ. Αναγνωστόπουλος Ο.Ε.» μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «Κ. ΒΑΡΔΑΣ ΚΑΙ Δ. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.». Το ποσοστό συμμετοχής του καθενός από τα δύο ιδρυτικά μέλη της επιχείρησης με την οικογένεια τους ανέρχεται σε 50% .

Το **1962** πραγματοποιείται η απόσχιση του βιοτεχνικού κλάδου της «Κ. ΒΑΡΔΑΣ ΚΑΙ Δ. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.» και η εισφορά του στην νεοσυσταθείσα εταιρεία με την επωνυμία «ADAM'S A.B.E.E.E.».

Το **1974** οι αδελφοί Δημήτριος και Θεόδωρος Βάρδας αποκτούν ύστερα από την αποχώρηση της οικογένειας Αναγνωστοπούλου από την εταιρεία «Κ. ΒΑΡΔΑΣ ΚΑΙ Δ. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.» το 100% της Εταιρείας. Η εταιρεία ADAM'S A.B.E.E.E. μένει στην κυριότητα της οικογένειας Δ. Αναγνωστοπούλου.

Την ίδια χρονιά οι κ.κ. Δημήτριος και Θεόδωρος Βάρδας εξαγοράζουν την εταιρεία «Α. ΖΑΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ» και την μετονομάζουν, ύστερα από τροποποίηση του καταστατικού της, σε «ΒΑΡΔΑΣ Α.Β.Ε.Ε.» (Φ.Ε.Κ. 362/22.3.74 Τ.Α.Ε. & Ε.Π.Ε.).

Το **1986** οι αδελφοί Βάρδα ιδρύουν την εταιρεία «ΑΔΕΛΦΟΙ ΒΑΡΔΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Το **1991** δημιουργείται η εταιρεία «ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.» (Φ.Ε.Κ. 4908/23.12.1991) ύστερα από συγχώνευση των εταιριών «ΑΔΕΛΦΟΙ ΒΑΡΔΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ Α.Ε.Β.Ε.» και «ΒΑΡΔΑΣ Α.Β.Ε.Ε.», στην οποία συμμετέχουν από 50% οι κ.κ. Θεόδωρος και Δημήτριος Βάρδας.

Το **1997** ο Θεόδωρος Βάρδας μαζί με την σύζυγό του Ζωή Θεοδώρου Βάρδα αποκτούν το 100% των μετοχών της «Κ. ΒΑΡΔΑΣ ΚΑΙ Δ. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.» και της «ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.», ύστερα από την αποχώρηση του Δημήτριου Βάρδα από τις παραπάνω εταιρίες.

Το **1998** πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση της «ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.» με την «Κ. ΒΑΡΔΑΣ ΚΑΙ Δ. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.» με απορρόφηση της δεύτερης από τη πρώτη (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 5187/2.7.1998). Το αποτέλεσμα της παραπάνω συγχώνευσης ήταν η «ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.» να επεκτείνει την δραστηριότητα της στη Βόρεια Ελλάδα μέσω της εκμετάλλευσης του καταστήματος λιανικής πώλησης ενδυμάτων στη Θεσσαλονίκη, που ανήκε στην απορροφηθείσα εταιρεία και παράλληλα να γίνει δικαιούχος του σήματος ΒΑΡΔΑΣ – ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ που κατείχε η «Κ. ΒΑΡΔΑΣ ΚΑΙ Δ. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ» από το 1939.

Το **2001**, και ειδικότερα στις 23 Απριλίου, το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας εισήχθη για διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.

Το **2002** η Εταιρεία ολοκλήρωσε τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή, που αφορούσε κυρίως στη δημιουργία νέων καταστημάτων, στην ανακαίνιση ήδη υφιστάμενων και στην αγορά εξοπλισμού.

Το **2003** η Εταιρεία συνέχισε το επενδυτικό της πρόγραμμα που αφορά στη δημιουργία νέων καταστημάτων με την λειτουργία νέων καταστημάτων στο Χαλάνδρι και στον Πειραιά. Επιπλέον η Εταιρεία προχώρησε στη μίσθωση ακινήτου επί της Λεωφ. Μαραθώνος στο Πικέρμι. Επί του εν λόγω ακινήτου η Εταιρεία δημιούργησε αποθηκευτικούς χώρους και χώρους παραλαβής και διακίνησης των εμπορευμάτων της, καθώς και κατάστημα λιανικής πώλησης.

Το **2004** η Εταιρεία προχώρησε σε μερική αναδιάρθρωση του εμπορικού της δικτύου με γνώμονα το χωροταξικό ορθολογισμό των σημείων πώλησης. Στο πλαίσιο αυτό έπαψαν να λειτουργούν τα καταστήματα franchise της Ν. Ιωνίας, της Κηφισιάς και τα δυο shop in shop της Κύπρου. Παράλληλα άνοιξαν τέσσερα νέα σημεία πώλησης, δυο shop in shop στο κατάστημα HONDOS Ομονοίας, ένα shop in shop στο κατάστημα HONDOS Πατησίων και ένα shop in shop στο πολυκατάστημα «Πολιτικός» στη Λαμία.

Το **2005** η Εταιρεία προχώρησε σε περαιτέρω επέκταση του δικτύου πωλήσεων της με τη λειτουργία δυο νέων καταστημάτων εντός του πολυκαταστήματος ΑΤΤΙΚΑ, καταστήματος στη Νέα Κηφισιά, καταστήματος στη Κηφισιά και δυο νέων καταστημάτων στο εμπορικό κέντρο MALL στο Μαρούσι. Επιπλέον, τα γραφεία και το SHOW ROOM χονδρικής μετεφέρθησαν στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις Πικερμίου.

5.3 Αντικείμενο εργασιών της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.

Η δραστηριότητα της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. συνίσταται κυρίως στην προμήθεια και εμπορία ανδρικών και γυναικείων ενδυμάτων πολυτελείας και δευτερευόντως στην κατασκευή των παραπάνω από τρίτους με σύστημα facon και εμπορία μέσω χονδρικής ή λιανικής πώλησης.

Ειδικότερα, ένα μέρος από τα είδη που εμπορεύεται η Εταιρεία σήμερα κατασκευάζονται στο εξωτερικό από τρίτους (Γερμανία) για λογαριασμό της, με υφάσματα που επιλέγει και αγοράζει η ίδια η ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. και που παραδίνονται απευθείας στους κατασκευαστές. Οι ετικέτες που χρησιμοποιούνται για τα παραπάνω έτοιμα προϊόντα είναι είτε ετικέτες ιδιοκτησίας της Εταιρείας όπως Vardas Sartoriale, Vardas 1939, Laura Donini, Donna Vita είτε ετικέτες που χρησιμοποιούν οι ξένοι κατασκευαστές όπως Baumler, Ted Lapidus, P. Balmain, Louis Feraud κ.λπ.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του Κύκλου εργασιών της Εταιρείας ανά δραστηριότητα (εμπορική – βιομηχανική & λιανική – χονδρική) για τις δύο τελευταίες οικονομικές της χρήσεις :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ				
(ποσά σε €)	01.01.2004- 31.12.2004	%	01.01.2005- 31.12.2005	%
Εμπορική Δραστηριότητα (εμπορία ετοιμών και κατεργασμένων από τρίτους ενδυμάτων)				
Χονδρική	3.536,5	9,6%	7.192,7	17,7%
Λιανική	24.649,2	67,2%	24.608,0	60,4%
Σύνολο	28.185,7	76,9%	31.800,7	78,1%
Βιομηχανική Δραστηριότητα (κατεργασία από τρίτους για λογαριασμό της Εταιρείας)				
Χονδρική	1.807,8	4,9%	1.525,3	3,7%
Λιανική	6.667,5	18,2%	7.382,5	18,1%
Σύνολο	8.475,3	23,1%	8.907,8	21,9%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	36.661,0	100,0%	40.708,5	100,0%

5.4 Κατηγορίες προϊόντων**5.4.1 Είδη ανδρικών ενδυμάτων**

Οι συλλογές ανδρικών ενδυμάτων της Εταιρείας περιλαμβάνουν προϊόντα τα οποία προμηθεύεται από γνωστούς οίκους του εξωτερικού, όπως:

ΣΥΛΛΟΓΕΣ ΑΝΔΡΙΚΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	
1.	LANVIN PARIS
2.	TRUSSARDI "SARTORIALE" ITALY
3.	TED LAPIDUS PARIS
4.	L. FERAUD
5.	P. BALMAIN
6.	BAUMLER GERMANY
7.	DANIEL HECHTER
8.	BUSH by HUCKE GRUPPE
9.	MC GREGOR
10.	CERRUTI 1881
11.	HARMONT & BLAINE
12.	CALVIN KLEIN
13.	GOOSE & GANDER

Παράλληλα, η ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. από το καλοκαίρι του 1999 σημείωσε μεγάλη επιτυχία στις πωλήσεις της νέας σειράς ανδρικής ενδυμασίας που εισήγαγε με την ετικέτα (brand name) «VARDAS 1939». Η παραπάνω επιτυχία σχετίζεται με την σωστή σχέση τιμής-ποιότητας της σειράς. Η παραπάνω σειρά κατασκευάζεται με τον παραδοσιακό τρόπο ραφής εξ' ολοκλήρου στην Ιταλία από τους Corneliani, MA.CO, Men's Club, Nocese, ενώ η ανάπτυξη της σειράς σε όλα τα στάδια (επιλογή υφασμάτων, κατασκευή μοντέλων) γίνεται από το εμπορικό τμήμα της Εταιρείας.

Πάγια τακτική της Εταιρείας αποτελεί η μη σύναψη συμβάσεων αποκλειστικής αντιπροσώπευσης και η μη εξάρτησή της από προμηθευτές. Απόρροια του ανωτέρω είναι η συνεργασία της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. με τους προαναφερθέντες οίκους να στηρίζεται σε συμφωνίες κυριών (gentlemen agreement), ώστε να καθίσταται δυνατή ανά πάσα στιγμή η διακοπή της οιασδήποτε συνεργασίας και η επιλογή άλλων οίκων - προμηθευτών. Έτσι κατά καιρούς η Εταιρεία χρησιμοποιεί και εναλλάσσει διάφορες ετικέτες (brand names) ανάλογα με την αξία και την εμπορευσιμότητά τους.

Η Εταιρεία ήδη από το 1939 όπου ξεκίνησε τη δραστηριότητά της στήριξε τις πωλήσεις της στο δικό της διακριτικό τίτλο (brand name). Έκτοτε, ακολουθώντας την ίδια στρατηγική, εστιάζει στον εμπλουτισμό των παραδοσιακών της ετικετών με καινούριες, ενώ παράλληλα έχει τη δυνατότητα ανά σαιζόν να διαπραγματεύεται με τους προμηθευτές όσον αφορά την ποιότητα, τις παραδόσεις και την τιμή των προϊόντων.

5.4.2 Είδη γυναικείων ενδυμάτων

Το γυναικείο τμήμα ενδυμάτων της Εταιρείας έχει αναβαθμιστεί σημαντικά τα τελευταία χρόνια με τον εμπλουτισμό του με νέες σειρές επώνυμων οίκων, όπως:

ΣΥΛΛΟΓΕΣ ΓΥΝΑΙΚΕΙΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	
1.	TRUSSARDI
2.	TRUSSARDI JEANS
3.	POLLINI
4.	MARIELLA BURANI
5.	AMULETI per MARIELLA BURANI
6.	AMULETI J
7.	BCBG MAX AZRIA
8.	LAUNDRY by Shelli Segal
9.	CARLA CARINI GROUP
10.	MALIPARMi
11.	COCCAPANI
12.	POLECI
13.	CALVIN KLEIN
14.	CK by Calvin Klein
15.	CERRUTI JEANS
16.	DANIEL HECHTER
17.	UNGARO FUCSHIA
18.	BIANCA
19.	RONIT ZILKHA

Παράλληλα, όπως και με τις ανδρικές συλλογές, η ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. αναπτύσσει στην Ιταλία και στην Γερμανία τις δικές της ετικέτες (brand names), LAURA DONINI και DONNA

VITA, με γνώμονα τις ανάγκες και τις απαιτήσεις της σύγχρονης ελληνίδας. Οι συλλογές αυτές δημιουργούνται στην Ιταλία από Ιταλούς σχεδιαστές σε συνεργασία με τα στελέχη marketing του γυναικείου τμήματος πωλήσεων της Εταιρείας.

5.5 Χονδρική

Ξεκινώντας από το 2004 η Εταιρεία δραστηριοποιήθηκε δυναμικά και στο χώρο της χονδρικής εμπλουτίζοντας σημαντικά το χαρτοφυλάκιο σημάτων της με την αντιπροσώπευση νέων επώνυμων συλλογών όπως:

- **Ανδρικές Συλλογές**

Cerruti, Trussardi, Calvin Klein, P. Balmain, Daniel Hechter, Harmont & Blaine, Goose & Gander, Peter Hadley, Mash, B.D. Baggies, J & Company, Z-Brand.

- **Γυναικείες Συλλογές**

Phard, J & Company, Danang, Anitsa, La Martina, Yanuk jeans, Mash.

5.6 Δίκτυο Πωλήσεων

Η διάθεση των προϊόντων της Εταιρείας γίνεται μέσω ενός μεγάλου δικτύου πωλήσεων, το οποίο αποτελείται από ιδιόκτητα και μισθωμένα καταστήματα. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται το δίκτυο πωλήσεων της Εταιρείας ανά κατηγορία πωλήσεων:

ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ		
Διεύθυνση	Περιοχή	Χρήση
Λεωφ. Μεσογείων 225 & Χαριτωνίδου	Αθήνα	- Κατάστημα λιανικής πώλησης, - Γραφεία (έδρα της Εταιρείας)
Σταδίου 44	>>	Κατάστημα λιανικής πώλησης
Σταδίου 44Β	>>	>>
Σταδίου 44Γ	>>	>>
Αμερικής 15	>>	>>
Αναγνωστοπούλου & Ξάνθου	>>	>>
Ηροδότη 24 & Πατριάρχου Ιωακείμ	>>	>>
Λεωφ. Μεσογείων 233	Νέο Ψυχικό	>>
Α. Παπανδρέου 35	Μαρούσι	>>
Λ. Πεντέλης 91	Χαλάνδρι	>>
Κύπρου 70 - Πλατεία Εσπερίδων	Γλυφάδα	>>
Λεωφ. Ποσειδώνος 27-28	Π. Φάληρο	>>
Α. Παπανδρέου 19	Χαλάνδρι	>>
Χ. Τρικούπη 151	Νέα Κηφισιά	>>
FACTORY OUTLET – Πειραιώς 76	Ν. Φάληρο	>>
Λεωφ. Ηρακλείου 356	Ηράκλειο	>>
Λ. Κωνσταντινουπόλεως 41*	Περιστέρι	>>
Ν. Ζέρβα 4-6 *	Ιωάννινα	>>
Ελ. Βενιζέλου 12 & Μητροπόλεως	Θεσσαλονίκη	>>
Χατζημιχάλη Γιάνναρη 58 *	Χανιά, Κρήτης	>>
Ερμού 19	Λάρισα	>>
Αγ. Νικολάου 33	Βόλος	>>
Αγ. Νικολάου 20	Πάτρα	>>
14ο χλμ. Αθηνών – Λαυρίου	Παιανία	- Κατάστημα λιανικής πώλησης, - Αποθήκες
23ο χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος	Πικέρμι	- Κατάστημα λιανικής πώλησης - Αποθήκες

* Σημειώνεται ότι στις πωλήσεις της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. περιλαμβάνονται και οι πωλήσεις της ΜΟΝΤΕΛΙΤ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Ε.Π.Ε., Π. ΑΔΑΜΑΚΟΣ Α.Β.Ε.Ε. και Λ. ΒΑΣΙΛΗΑΣ – Δ. ΒΑΖΟΥΡΑΣ Ο.Ε., οι οποίες πωλούν προϊόντα υπό τον διακριτικό τίτλο VARDAS (άρθρο 12 παρ. 7 του Κ.Β.Σ. - πωλήσεις επί παρακαταθήκη).

Εκ του συνόλου των καταστημάτων της Εταιρείας έξι (6) λειτουργούν ως εκπτωτικά σημεία πώλησης, όπως παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΚΠΤΩΤΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ ΠΩΛΗΣΗΣ (SALES STORES)		
Κατάστημα	Διεύθυνση	Περιοχή
VARDAS	Λεωφ. Μεσογείων 233	Νέο Ψυχικό
VARDAS	14ο χλμ. Αθηνών – Λαυρίου	Παιανία
VARDAS	23ο χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος	Πικέρμι
VARDAS – FACTORY OUTLET	Πειραιώς 76	Ν. Φάληρο
Π. ΑΔΑΜΑΚΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	Λ. Κωνσταντινουπόλεως 41	Περιστέρι

Στα εκπτωτικά σημεία πώλησης πωλούνται προϊόντα της Εταιρείας προηγούμενων χρήσεων, σε χαμηλότερες τιμές αλλά πάντα με κέρδος για την επιχείρηση. Στόχος της λειτουργίας των καταστημάτων αυτών είναι η διαρκής ανανέωση και η μη ύπαρξη στάσιμων και απαξιωμένων εμπορευμάτων.

Παράλληλα, η Εταιρεία διαθέτει επίσης Εσωτερικά Σημεία Πώλησης (Shop in Shop) εντός μεγάλων πολυκαταστημάτων, όπως παρουσιάζονται ακολούθως:

ΕΣΩΤΕΡΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ ΠΩΛΗΣΗΣ ΕΝΤΟΣ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ (SHOP IN SHOP)		
Διεύθυνση	Περιοχή	Εμβαδόν (m ²)
HONDOS CENTER, Πλ. Ομονοίας 4	Αθήνα	195
ATTICA, Πανεπιστημίου 9	Αθήνα	508
Notos Galleries, Αιόλου & Λυκούργου 8	Αθήνα	177
Notos Galleries, Ηρώων Πολυτεχνείου 35 & Τσαμαδού	Πειραιάς	185

Σημαντική είναι και η συνεργασία της Εταιρείας με καταστήματα τρίτων (franchise) που λειτουργούν υπό το διακριτικό τίτλο VARDAS, και αφορούν στη χονδρική πώληση προϊόντων της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. προς τις εταιρίες αυτές, με ικανοποιητικά περιθώρια κέρδους.

Οι περιοχές που λειτουργούν καταστήματα franchise παρουσιάζονται κατωτέρω:

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΡΙΤΩΝ ΠΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΟΥΝ ΥΠΟ ΤΟ ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟ ΤΙΤΛΟ VARDAS		
Διεύθυνση	Περιοχή	Ιδιοκτήτης
Γεωργ. Παπανδρέου 20,	Ζωγράφου	Σ. ΣΤΕΦΑΝΙΔΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.
Παναγίτσας 6	Κηφισιά	ΑΦΟΙ ΔΙΒΑΡΗ Α.Ε.Γ.Ε.
Λεωφόρος Κηφισίας 310 & Γορτυνίας	Νέα Ερυθραία	ΑΦΟΙ ΔΙΒΑΡΗ Α.Ε.Γ.Ε.
Χατζημιχάλη Γιάνναρη 58	Χανιά	ΜΟΝΤΕΛΙΤ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Ε.Π.Ε.
Ν. Ζέρβα 4-6	Ιωάννινα	Λ. ΒΑΣΙΛΗΑΣ – Δ.ΒΑΖΟΥΡΑΣ Ο.Ε.
Λ. Κωνσταντινουπόλεως 41	Περιστέρι	Π. ΑΔΑΜΑΚΟΣ Α.Β.Ε.Ε.
Δραγάτη 8	Πειραιάς	ΜΑΚΑΛΑΝΤΙ ΑΕΕ

Σημειώνεται ότι στις 31/03/2006 η Εταιρεία διέκοψε τη συνεργασία της με το κατάστημα Ερμού 24 & Δήμητρος στο Μαρούσι της εταιρείας ΠΟΡΤΑ ΝΟΒΑ Α.Ε.

Η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων της Εταιρείας για τις οικονομικές χρήσεις 01.01.2004-31.12.2004 και 01.01.2005-31.12.2005 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ	01.01.2004 - 31.12.2004	%	01.01.2005 - 31.12.2005	%
Εμπορική Δραστηριότητα				
Αττική	24.274,3	66,2%	28.905,9	71,0%
Θεσσαλονίκη	1.449,3	4,0%	1.334,4	3,3%
Λοιπές περιοχές	2.462,1	6,7%	1.560,4	3,8%
Σύνολο	28.185,7	76,9%	31.800,7	78,1%
Βιομηχανική Δραστηριότητα				
Αττική	7.111,4	19,4%	7.776,9	19,1%
Θεσσαλονίκη	699,9	1,9%	657,9	1,6%
Λοιπές περιοχές	664,0	1,8%	473,0	1,2%
Σύνολο	8.475,3	23,1%	8.907,8	21,9%
Γενικό Σύνολο	36.661,0	100,0%	40.708,5	100,0%

Ο κυριότερος όγκος πωλήσεων της Εταιρείας, ήτοι 90,1%, όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, κατά την τελευταία χρήση 01.01.2005-31.12.2005 αφορά πωλήσεις στην περιοχή της Αττικής. Ποσοστό 5,0% των συνολικών πωλήσεων κατευθύνεται προς άλλες περιοχές της Ελλάδος ενώ το υπόλοιπο 4,9% διενεργείται στην περιοχή της Θεσσαλονίκης.

5.7 Πάγια περιουσιακά στοιχεία – Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες**5.7.1 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία (Σήματα)**

Η Εταιρεία είναι δικαιούχος των ακόλουθων σημάτων που χαρακτηρίζουν τα προϊόντα ένδυσης που κατασκευάζει και πωλεί. Η προστασία των σημάτων λήγει δέκα (10) έτη από την ημερομηνία κατάθεσής τους και είναι τα ακόλουθα:

ΣΗΜΑ	ΚΛΑΣΗ	Ημερομηνία Λήξης (επόμενη ανανέωση)
Laura Donini	Αξεσουάρ & ενδύματα	22.03.2016
Donna Vita	Αξεσουάρ & ενδύματα	07.08.2008
ZOE	Αξεσουάρ & ενδύματα	20.10.2009
Vardas est. 1939	Αξεσουάρ & ενδύματα	29.08.2010
BA - ΒΑΡΔΑΣ – ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ	Αξεσουάρ & ενδύματα	29.08.2010
BA	Αξεσουάρ & ενδύματα	29.08.2010

5.7.2 Ιδιότητα Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις

Η Εταιρεία σήμερα έχει στην κατοχή της τα εξής ακίνητα:

- Κατάστημα λιανικής πώλησης, επί της οδού Μεσογείων 225 και Χαριτωνίδου στην Αθήνα, όπου στεγάζονται και τα γραφεία της Εταιρείας (Διοίκηση, Λογιστήριο, Μηχανογράφηση, Νομικό τμήμα). Το οικόπεδο έχει έκταση 593 τ.μ. και το κτίριο αποτελείται από 2 υπόγειο, ισόγειο, 1ο και 2ο όροφο, συνολικού εμβαδού 1.625 τ.μ. Το εν λόγω κτίριο κατασκευάστηκε το 1989.
- Κατάστημα λιανικής πώλησης στην Θεσσαλονίκη, επί της οδού Ελ. Βενιζέλου 12 & Μητροπόλεως.
Το κατάστημα είναι συνολικού εμβαδού 80 τ.μ. (αποτελούμενο από υπόγειο 34 τ.μ., ισόγειο 34 τ.μ. και πατάρι 12 τ.μ.) και κατασκευάστηκε το 1964.
- Κατάστημα λιανικής πώλησης στην Αθήνα, επί της οδού Αμερικής 15, συνολικού εμβαδού 60 τ.μ. (ισόγειο), κατασκευής 1955.
- Κατάστημα λιανικής πώλησης στο Χαλάνδρι, επί της Λεωφ. Πεντέλης 91.
Το οικόπεδο έχει έκταση 726 τ.μ. και η Εταιρεία κατέχει ποσοστό εξ' αδιαιρέτου 44,6%. Το ακίνητο αποτελείται από υπόγειο, ισόγειο, 1ο και 2ο όροφο συνολικού εμβαδού 460 τ.μ., με δικαίωμα χρήσης 4 θέσεων στάθμευσης.
- Ακίνητο στο 14ο χλμ. Λεωφ. Αθηνών – Λαυρίου στην Παιανία.
Το οικόπεδο έχει έκταση 8.200 τ.μ. και το κτίσμα αποτελείται από ισόγειο εμβαδού 2.800 τ.μ., υπόγειο (Βοηθητικοί χώροι, λεβητοστάσια, αποθήκες αναλώσιμων υλικών κ.λπ.) και 1ο όροφο εμβαδού 250 τ.μ. (Διαμέρισμα). Το παραπάνω ακίνητο χρησιμοποιείται κυρίως ως κεντρική αποθήκη της Εταιρείας, εμπορικό τμήμα – δειγματολόγια, μηχανογράφηση αποθήκης, παραλαβή – διανομή εμπορευμάτων προς τα καταστήματα και επιστροφές από αυτά. Στον ίδιο χώρο λειτουργεί Εκπαιδευτικό Σημείο Πώλησης (Sales Store) εμπορευμάτων περασμένων χρήσεων με μειωμένες τιμές.
- Οικόπεδο επί των οδών Χαριτωνίδου και Ταγιατιέρας – Αθήνα.
Το οικόπεδο έχει έκταση περίπου 600 τ.μ. και χρησιμοποιείται ως βοηθητικός χώρος στάθμευσης πελατών του καταστήματος της Εταιρείας επί της οδού Μεσογείων 225.

5.7.3 Μισθωμένα ακίνητα

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα καταστήματα, οι αποθήκες και τα γραφεία (show – room) που έχει μισθώσει η Εταιρεία:

Διεύθυνση	Περιοχή	Χρήση	Εμβαδόν (σε τ.μ.)
Σταδίου 44	Αθήνα	• Κατάστημα Λιανικής Πώλησης	538
Σταδίου 44B	>>	>>	206
Σταδίου 44Γ	>>	>>	327
Αμερικής 15	>>	>>	150
Πατρ. Ιωακείμ 7 και Ηροδότου, Κολωνάκι	>>	>>	600
Αναγνωστόπουλου και Ξάνθου, Κολωνάκι	>>	>>	150
Λεωφ. Ποσειδώνος 27-28	Φάληρο	>>	745
Μεσογείων 233	Χολαργός	>>	431
Πειραιώς 76	Ν. Φάληρο	>>	194
Ελ. Βενιζέλου 12 και Μητροπόλεως	Θεσσαλονίκη	>>	568
Κύπρου 70 Πλ. Εσπερίδων	Γλυφάδα	>>	600
Αγ. Νικολάου 33	Βόλος	>>	330
Ερμού 19	Λάρισα	>>	455
Λεωφ. Πεντέλης 91	Χαλάνδρι	>>	560
Αγ. Νικολάου 20	Πάτρα	>>	430
Α. Παπανδρέου 19	Χαλάνδρι	>>	205
Λεωφ. Ηρακλείου 356	Ν. Ηράκλειο	>>	390
Ταγιατιέρα 12	Χολαργός	• Γραφεία Διοίκησης	660
23ο χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος	Πικέρμι	• Κατάστημα Λιανικής Πώλησης • Αποθήκες	5.264
Π. Ιωακείμ 7	Κολωνάκι	• Show – Room	208
Visconti di Modrone 34, Μιλάνο	Ιταλία	• Show – Room	250

5.7.4 Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

Μεταξύ της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. και της ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING Α.Τ.Ε.Ε. υφίστανται οι παρακάτω συμβάσεις:

- Η υπ' αριθμ. 46093/27.01.2003 σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης για την μίσθωση ακινήτου στο 23^ο χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος στο Πικέρμι με αξία κτήσης € 4.050.000. Η διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης συμφωνήθηκε για το χρονικό διάστημα από 27.01.2003 έως 27.12.2017. Το συνολικό μίσθωμα συμφωνήθηκε να καταβληθεί σε 180 δόσεις.
- Η υπ' αριθμ. 15498/01.10.2003 σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης για την μίσθωση ακινήτου στο Κολωνάκι (Π. Ιωακείμ 7 & Ηροδότου) με αξία κτήσης € 6.984.122. Η διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης συμφωνήθηκε για το χρονικό διάστημα από 01.10.2003 έως 01.09.2018. Το συνολικό μίσθωμα συμφωνήθηκε να καταβληθεί σε 180 δόσεις.

Μεταξύ της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. και της ΛΑΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. υφίσταται η παρακάτω σύμβαση:

- Η υπ' αριθμ. 2380/03.11.2003 σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης για την ανακαίνιση (διαμόρφωση – διαρρύθμιση χώρων καταστήματος) του καταστήματος Θεσσαλονίκης με αξία κτήσης € 503.000 πλέον ΦΠΑ. Η διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης συμφωνήθηκε για το χρονικό διάστημα από 25.10.2003 έως 25.09.2008. Το συνολικό μίσθωμα συμφωνήθηκε να καταβληθεί σε 60 δόσεις.

5.7.5 Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφαλείες

Η ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. έχει δώσει εγγυητικές επιστολές καλής πληρωμής συμβάσεων σε προμηθευτές της εξωτερικού, συνολικού ύψους στις 31.05.2006 ποσού € 3.224.082,15 ως κάτωθι:

- CITIBANK: 2 εγγυητικές επιστολές, συνολικού ύψους € 174.719,92
- EUROBANK: 5εγγυητικές επιστολές, συνολικού ύψους € 288.656,81
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ: 3εγγυητικές επιστολές, συνολικού ύψους € 225.804,53
- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: 20 εγγυητικές επιστολές, συνολικού ύψους € 752.835,73
- ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: 9εγγυητικές επιστολές, συνολικού ύψους € 1.088.694,21.
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ: 9 εγγυητικές επιστολές, συνολικού ύψους € 693.370,95.

Η Εταιρεία για την προμήθεια των εμπορευμάτων της από διάφορους οίκους ακολουθεί την πολιτική της απλής τιμολόγησης. Ειδικότερα, για την εξόφληση των τιμολογίων εξωτερικού

εκδίδονται εγγυητικές επιστολές από διάφορες Τράπεζες, με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει παράσχει εγγυήσεις υπέρ τρίτων.

Επί των ακινήτων της Εταιρείας υφίστανται τα ακόλουθα εμπράγματα βάρη:

- Επί του ακινήτου της Λεωφ. Μεσογείων 225 – Αθήνα, το σύνολο των εγγεγραμμένων προσημειώσεων υπέρ της CITIBANK N.A. ανέρχεται σε € 1.349.963,32.
- Επί του ακινήτου στην Παιανία (14^ο χλμ. Λεωφ. Αθηνών–Λαυρίου) το σύνολο των εγγεγραμμένων προσημειώσεων και υποθηκών υπέρ της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. ανέρχεται σε € 1.177.109,32.
- Επί του ακινήτου της Λεωφ. Πεντέλης 91 – Χαλάνδρι, υφίσταται προσημείωση υπέρ της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ύψους € 939.104,92.

5.7.6 Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που έχει συνάψει η Εταιρεία παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	A/A	Ημερ/νία λήξης συμβολαίου	Ασφαλιζόμενο Κεφάλαιο (σε €)	Αντικείμενο ασφάλισης	Καλυπτόμενος Κίνδυνος
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	1	10/06/2006	7.336.757	Μεταφορά χρημάτων	Ληστεία
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	2	31/12/2006	18.000.000	Μεταφορά φορτίων (εσωτερικό)	Όλοι οι κίνδυνοι
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	3	03/01/2007	18.000.000	Μεταφορά φορτίων (εξωτερικό)	Όλοι οι κίνδυνοι
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	4	01/01/2008	2.000.000	Αστική Ευθύνη	Σωματικές Βλάβες, Υλικές Ζημιές
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ (60%) ΑΛΦΑ ΑΑΕ (20%) ΟΡΙΖΩΝ ΑΕΓΑ (10%) ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ (10%)	5	01/01/2007	24.000.000	Απώλεια κερδών	Πυρός, Φυσικές καταστροφές, Κακόβουλες ενέργειες
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ (60%) ΑΛΦΑ ΑΑΕ (20%) ΟΡΙΖΩΝ ΑΕΓΑ (10%) ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ (10%)	6	01/01/2007	12.000.000	Περιεχόμενο αποθήκης (Παιανίας - Πικερμίου)	Πυρός, Φυσικές καταστροφές, Κακόβουλες ενέργειες

ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ (60%) ΑΛΡΗΑ ΑΑΕ (20%) ΟΡΙΖΩΝ ΑΕΓΑ (10%) ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ (10%)	7	01/01/2007	23.556.011	Οικοδομές & Περιεχόμενα καταστημάτων ενδυμάτων	Πυρός, Φυσικές καταστροφές, Κακόβουλες ενέργειες
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ (60%) ΑΛΡΗΑ ΑΑΕ (20%) ΟΡΙΖΩΝ ΑΕΓΑ (10%) ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ (10%)	8	01/01/2007	10.225.308	Οικοδομές & Περιεχόμενα καταστημάτων ενδυμάτων	Πυρός, Φυσικές καταστροφές, Κακόβουλες ενέργειες

Σημειώνεται ότι, η Εταιρεία έχει ενιαίο συμβόλαιο με leader την ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ με τα ποσοστά που αναφέρονται στον ανωτέρω πίνακα.

5.8 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε., που πραγματοποιήθηκαν κατά την διάρκεια των χρήσεων 01.01.2004-31.12.2004 και 01.01.2005-31.12.2005 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε ευρώ	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξοπλισμός	Σύνολο
01/01/2004					
Κόστος ή εκτίμηση	7.824.938,00	21.263.338,10	384.939,56	1.779.068,54	31.252.284,20
Σωρευμένες αποσβέσεις		-1.750.090,76	-113.660,84	-1.067.701,80	-2.931.453,40
Αναπόσβεστη αξία	7.824.938,00	19.513.247,34	271.278,72	711.366,74	28.320.830,80
Κίνηση έτους 2004					
Υπόλοιπο έναρξης	7.824.938,00	19.513.247,34	271.278,72	711.366,74	28.320.830,80
Προσθήκες	0,00	821.142,81	164.933,15	320.085,13	1.306.161,09
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	-1.060.142,14	-65.120,80	-317.711,43	-1.442.974,37
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2004	7.824.938,00	19.274.248,01	371.091,07	713.740,44	28.184.017,52
Κίνηση έτους 2005					
Υπόλοιπο έναρξης	7.824.938,00	19.274.248,01	371.091,07	713.740,44	28.184.017,52
Προσθήκες	2.848.691,53	2.143.532,64	12.712,83	427.889,39	5.432.826,39
Πωλήσεις - Επιστροφές	0,00	0,00	-120.687,61	0,00	-120.687,61
Μεταφορές λογαριασμών	0,00	-454.891,50	2,48	454.889,02	0,00
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	-1.028.832,39	-63.403,46	-351.646,18	-1.443.882,03
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2005	10.673.629,53	19.934.056,76	199.715,31	1.244.872,67	32.052.274,27

Ως αξίες κτήσεως των οικοπέδων και των κτιρίων που υπήρχαν την 31/12/2003 λήφθηκαν οι εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία αυτή οι οποίες προσδιορίστηκαν από ανεξάρτητο εκτιμητή και ανήλθαν σε ευρώ 10.711.000,00 έναντι ευρώ 3.334.103,74.

Στη χρήση 2005 (28/9/05) αγοράσθηκε οικόπεδο αξίας κτήσεως 2.500.000,00 για το οποίο απαιτήθηκαν έξοδα κτήσεως ευρώ 348.691,53 τα οποία πρασαύξησαν την αξία κτήσεως του.

Οι "μεταφορές λογαριασμών" αφορούν μεταφορές παγίων από λογαριασμό σε λογαριασμό στο σχετικό μητρώο παγίων.

Οι σωρευμένες αποσβέσεις των κτιρίων αναπροσαρμόστηκαν ώστε να αντανakλούν την ωφέλιμη ζωή τους.

Επί των ακινήτων έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις συνολικού ποσού ευρώ 3.466.177,56 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

6 Πληροφορίες για το Κεφάλαιο, τους Μετόχους, τη Διοίκηση & το Προσωπικό της Εταιρείας

6.1 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. ανέρχεται σήμερα σε € 7.128.000,00, διαιρούμενο σε 11.880.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

Δεν υπάρχουν μερίδια που να αντιπροσωπεύουν κεφάλαια, δεν υπάρχουν μετατρέψιμα, ανταλλάξιμα ή παραστατικά δικαιωμάτων προς κτήση ομολογιών (WARRANTS).

Σημειώνεται ότι κατά τον χρόνο σύνταξης του παρόντος Ετήσιου Δελτίου, δεν έχει ληφθεί απόφαση για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από την σύστασή της μέχρι σήμερα, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.

6.1.1 ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (ποσά σε €)							
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ Φ.Ε.Κ. / ΤΑΠΕΤ	ΑΥΞΗΣΗ / ΜΕΙΩΣΗ		ΣΥΝΟΛΟ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ
		Ποσό αύξης	Τρόπος αύξης				
Ιδρυτικό Κεφάλαιο	4908/23.12.1991	1.528.980,19	Αρχικό κεφάλαιο	521.000	521.000	1.528.980,19	2,93
30.06.1997	5806/08.08.1997	1.221.716,80	Καταβολή μετρητών	479.000	1.000.000	2.934.702,86	2,93
		184.005,87	Κεφαλαιοποίηση της αναπροσαρμογής της αξίας των ακινήτων				
29.06.1998	5187/02.07.1998	70.550,26	Μεταφορά, λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση, του μετοχικού κεφαλαίου της “Κ. ΒΑΡΔΑΣ – Δ. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.”	24.040	1.024.040	3.005.253,12	2,93
06.12.2000	2086/09.04.2001	Μείωση ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από € 2,93 σε € 0,59 η κάθε μία.		4.096.160	5.120.200	3.005.253,12	0,59
		481.173,88	Καταβολή μετρητών	819.800	5.940.000	3.486.427,00	0,59
19.11.2001	10713/04.12.2001	Αύξηση ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από € 0,59 σε € 0,60 η κάθε μία		-	5.940.000	3.564.000,00	0,60
		77.573,00	Κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού “Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο”				
		3.564.000,00	Κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού “Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο”	5.940.000	11.880.000	7.128.000,00	0,60
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2005					11.880.000	7.128.000,00	0,60

6.2 Ίδια κεφάλαια – Λογιστική αξία μετοχής

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα Ίδια κεφάλαια της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. καθώς και η λογιστική αξία της μετοχής:

	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ	9.938.996,88	1.309.836,82	10.145.640,70
Διαφορά από αποτίμηση ενσώματων παγίων στην εύλογη αξία και διενέργεια αποσβέσεων βάσει ωφέλιμης ζωής	7.390.138,33	120.866,40	7.511.004,73
Αντιλογισμός αναπροσαρμογής Ν.2065/92			-441.207,00
Εξοφλήση υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.562.322,99	521.610,84	2.083.933,83
Πρόβλεψη για παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	-822.954,64	-86.471,17	-909.425,81
Υποτίμηση αποθεμάτων	-224.000,00		-224.000,00
Πρόσθετοι φόροι για ανέλεγκτες χρήσεις	-255.429,00	36.490,00	-218.939,00
Αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου	-2.612.200,47	808.353,01	-1.803.847,46
Εμφάνιση μερισμάτων στην καθαρή θέση	1.306.800,00		1.544.400,00
Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης	-392.002,55	-193.903,09	-585.905,64
Σύνολο προσαρμογών	5.952.674,66	1.206.945,99	6.956.013,65
ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ	15.891.671,54	2.516.782,81	17.101.654,35
Λογιστική Αξία Μετοχής	1,34		1,44

- Οι "Διαφορές από αποτίμηση ενσώματων παγίων στην εύλογη αξία και διενέργεια αποσβέσεων βάσει ωφέλιμης ζωής", περιλαμβάνει την υπεραξία που προέκυψε από την εκτίμηση των παγίων καθώς και τη διαφορά των αποσβέσεων των ενσωμάτων παγίων με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και τις αντίστοιχες με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.

- Οι εξοφλήσεις υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων αφορούν το ποσό του κεφαλαίου των χρηματοδοτικών μισθώσεων που εξοφλήθηκε μέχρι την 31/12/2003 και αυτό που εξοφλήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2004.

- Το ποσό της πρόβλεψης για παροχές σε εργαζόμενους κατά την έξοδο από την υπηρεσία προκύπτει ως διαφορά μεταξύ της πρόβλεψης από σχετική αναλογιστική μελέτη μείον τις χορηγηθείσες αποζημιώσεις βάσει των διατάξεων του Ν.2112/1920 για το διάστημα μέχρι την 31/12/2005 και για τη χρήση 2004.

- Το ποσό "Πρόσθετοι φόροι για ανέλεγκτες χρήσεις" αφορά εξοφλήσεις φόρων τη χρήση 2004, για φορολογική περαίωση προηγούμενων χρήσεων.

- Το κονδύλι αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου αφορά τον αναβαλλόμενο φόρο που αντιστοιχεί μέχρι τη 31/12/2003 και τη μείωση αυτού που προέκυψε στη χρήση 2004.

- Η διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης αφορά έξοδα τα οποία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. μεταφέρονται στα Αποτελέσματα καθώς και τις αποσβέσεις αυτών.

6.3 Μέτοχοι

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. κατά την 31.12.2005:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.		
Ονοματεπώνυμο Μετόχου	Αριθμός Μετοχών	(%) συμμετοχής
Θεόδωρος Κων. Βάρδας	9.000.000	75,75%
Λοιποί μέτοχοι	2.880.000	24,25%
ΣΥΝΟΛΟ	11.880.000	100,00%

Κατά την ίδια ημερομηνία, τα μέλη Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας – με εξαίρεση αυτούς που περιλαμβάνονται στον ανωτέρω πίνακα - κατείχαν 112.330 κοινές ονομαστικές μετοχές.

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, συμφωνίες μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεταιρικές συμβάσεις, άσκηση δικαιωμάτων μειοψηφίας. Πέραν των μετόχων που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, δεν υπάρχει άλλος μέτοχος που να γνωρίζει η Εταιρεία με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ίσο ή μεγαλύτερο του 3%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Εταιρείας, δεν έχει επέλθει κατά την τελευταία χρήση μεταβολή στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας σε ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 3%.

6.4 Δικαιώματα μετόχων

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

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος των 10 μετοχών.

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

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ. Ν. 2190/1920.

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

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Εταιρείας ως προς τις σχέσεις του με αυτήν και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρείας, αφ' ενός, και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου, αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρεία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

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

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση, πρέπει να καταθέσει τις μετοχές του στο Ταμείο της Εταιρείας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων, ή σε οποιαδήποτε Τράπεζα στην Ελλάδα, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρεία οι αποδείξεις κατάθεσης των μετοχών και τα έγγραφα εκπροσώπησης και να δίνεται στο μέτοχο απόδειξη για την είσοδο του στη Γενική Συνέλευση.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

Μέτοχοι, που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα:

- α) Να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της Εταιρείας σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Κ.Ν. 2190/1920.
- β) Να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναγράφουν στην αίτηση τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

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

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε ορισθεί.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στον κομιστή της στα γραφεία της Εταιρείας ή όπου αλλού ορισθεί, εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον Τύπο.

Τα μερίσματα που δεν ζητήθηκαν για μία πενταετία αφότου κατέστησαν απαιτητά παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Σε ό,τι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και στη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος, θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

6.5 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 23.06.03 (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. 8697/12.08.2003) και το από 23.06.2003 Πρακτικό του Δ.Σ. για τη συγκρότησή του σε σώμα, έχει ως εξής:

- **Θεόδωρος Βάρδας** του Κωνσταντίνου, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος.
- **Γεώργιος Καραμητσάνης** του Παναγιώτου, Αντιπρόεδρος.
- **Γεώργιος Αντύπας** του Βασιλείου, Μέλος του Δ.Σ.
- **Μιχαήλ Μούκας** του Ιωάννου, Μέλος του Δ.Σ.
- **Ναταλία Βάρδα** του Θεοδώρου, Μέλος του Δ.Σ.
- **Τατιάνα Βάρδα** του Θεοδώρου, Μέλος του Δ.Σ.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής και λήγει στις 30.06.2008.

Από τα ανωτέρω μέλη, οι κ.κ. Γεώργιος Καραμητσάνης και Γεώργιος Αντύπας αποτελούν ανεξάρτητα μέλη υπό την έννοια ότι δεν συνδέονται με άλλη σχέση με την Εταιρεία και τους μετόχους της, πλην της εν λόγω συμμετοχής τους στο Δ.Σ. της Εταιρείας.

Την Εταιρεία εκπροσωπεί και δεσμεύει με μόνη την υπογραφή του ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος κ. Θεόδωρος Βάρδας, ο οποίος διευθύνει και διαχειρίζεται όλες τις εργασίες και υποθέσεις της Εταιρείας, εκπροσωπεί την Εταιρεία ενώπιον του Δημοσίου και των δημοσίων, δημοτικών, κοινοτικών και άλλων αρχών και κατευθύνει και συντονίζει όλες τις φάσεις της δραστηριότητας της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο χορηγεί, ανάλογα με τις ανάγκες της Εταιρείας, συγκεκριμένες εξουσιοδοτήσεις σε συγκεκριμένα Μέλη του ή/και υπαλλήλους της Εταιρείας, προκειμένου να υπογράψουν επιταγές, συναλλαγματικές και άλλες εντολές πληρωμής, να συνάπτουν συμφωνητικά μίσθωσης, συμφωνητικά πώλησης των μεταχειρισμένων αυτοκινήτων, να εκπροσωπούν την Εταιρεία ενώπιον των φορολογικών αρχών αναφορικά με τις δηλώσεις φόρου, του Υπουργείου Συγκοινωνιών αναφορικά με την ταξινόμηση των αυτοκινήτων κ.λπ.

Τα μέλη του Δ.Σ. της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. έλαβαν για τη συμμετοχή τους στο Δ.Σ., για τη τελευταία χρήση 01.01.2005 – 31.12.2005, συνολικές αμοιβές ύψους € 150.000.

Από τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας οι κ.κ. Μιχαήλ Μούκας, Οικονομικός Διευθυντής, Ναταλία Βάρδα, Υπεύθυνη Marketing, και Τατιάνα Βάρδα, Βοηθός Marketing συνδέονται με σχέση εξαρτημένης εργασίας με την Εταιρεία. Οι ανωτέρω έλαβαν για την ιδιότητά τους αυτή κατά την τελευταία χρήση 01.01.2005 —31.12.2005, συνολικές αμοιβές € 256.937.

Αναλυτικότερα για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. αναφέρονται τα ακόλουθα:

Θεόδωρος Βάρδας του Κωνσταντίνου, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος.

Πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην Α.Σ.Ο.Ε.Ε.), με μεταπτυχιακές σπουδές στη Νέα Υόρκη, Columbia University, New School for Social Research και New York University. Είναι κάτοχος Master of Arts (Econ) του Πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης (NYU). Μετέχει στο Δ.Σ. της Εταιρείας από το 1971, ενώ παράλληλα είναι μέλος του Εμπορικού Συλλόγου Αθηνών και μέλος στο Δ.Σ. της Ένωσης Franchise Ελλάδος.

Γεώργιος Καραμητσάνης του Παναγιώτου, Αντιπρόεδρος.

Συνταξιούχος δικηγόρος Αθηνών και μέλος του Δ.Σ. από την ίδρυση της Εταιρείας.

Γεώργιος Αντύπας του Βασιλείου, Μέλος του Δ.Σ.

Έχει σπουδάσει υφαντουργός στην Αγγλία. Ειδικός σύμβουλος στον τομέα προμήθειας υφασμάτων, μόδας και σχεδίων ετοιμών ενδυμάτων στην Εταιρεία από το 1996.

Μιχαήλ Μούκας του Ιωάννου, Μέλος του Δ.Σ., Οικονομικός Διευθυντής.

Πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Πειραιά. Εργάζεται στην επιχείρηση από το 1976, αρχικά ως προϊστάμενος λογιστηρίου στην Κ. Βάρδας – Δ. Αναγνωστόπουλος Α.Ε.Ε. και μετέπειτα ως Οικονομικός Διευθυντής.

Ναταλία Βάρδα του Θεοδώρου, Μέλος του Δ.Σ., Υπεύθυνη Marketing.

Κάτοχος τίτλου B.Sc in Business Economics και μεταπτυχιακού τίτλου M.Sc Financial Economics από το University of London (Queen Mary and Westfield College), ενώ κατέχει certificate in Direct Marketing and Public Relations από το New York University (NYU). Στην Εταιρεία εργάζεται από το 1998.

Τατιάνα Βάρδα του Θεοδώρου, Μέλος του Δ.Σ., Βοηθός Marketing

Είναι κάτοχος τίτλου B.Sc in Business Economics University of London (Queen Mary and Westfield College) και μεταπτυχιακού τίτλου M.Sc in Industrial Relations University of London (London School of Economics). Έχει κάνει σπουδές Μόδας στο New School University (Parsons School, N.Y.). Εργάζεται στην Εταιρεία από τον Ιούλιο του 2000 ως βοηθός του τμήματος Marketing.

Εκτός από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. άλλα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας είναι:

Νικόλαος Καραμητσάνης του Ιωάννου, Νομικός Σύμβουλος.

Πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών, με μεταπτυχιακό δίπλωμα DEA από τη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου NANCY III και κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος LLM από τη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου του Λονδίνου. Από το 1992 είναι μέλος του Δικηγορικού Συλλόγου Αθηνών. Στην Εταιρεία εργάζεται από το 1999.

Δημήτριος Εξαρχόπουλος του Γεωργίου, Εμπορικός Διευθυντής Ανδρικών Ενδυμάτων.

Έχει διατελέσει Εμπορικός Διευθυντής σε διάφορες εταιρίες χονδρικών πωλήσεων ετοίμων ανδρικών ενδυμάτων από το 1974 έως το 1992. Στην Εταιρεία εργάστηκε από το 1957-1974 και από το 1991 έως και τον Μαΐο του 2005 οπότε και αποχώρησε λόγω συνταξιοδότησης.

Κρυσταλλία Τζάνη του Σωτηρίου, Προϊσταμένη Λογιστηρίου και Υπεύθυνη Τμήματος Μετόχων.

Πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Πειραιά και εργάζεται στην Εταιρεία από το 1976, αρχικά ως βοηθός προϊσταμένου Λογιστηρίου και από το 1990 ως Προϊσταμένη Λογιστηρίου.

Δημήτριος Προμπονάς του Νικολάου, Διευθυντής Μηχανογράφησης και Προγραμματισμού της Εταιρείας.

Είναι κάτοχος τίτλου B.Sc in Computer Science M.Sc στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Worcester Polytechnic Institute, Massachusetts, USA. Στη διάρκεια της περιόδου 1978-1998 κατείχε διάφορες θέσεις σε εταιρίες προγραμματισμού και μηχανογράφησης, ενώ από το 1999 εργάζεται στην Εταιρεία.

Βασίλης Κούνας του Παναγιώτου, Υπεύθυνος Logistics και Διακίνησης προϊόντων.

Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Πειραιά. Στην Εταιρεία εργάζεται από το 1992 αρχικά ως βοηθός Διευθυντού Αποθήκης ενώ σήμερα κατέχει τη θέση του Υπεύθυνου Logistics και Διακίνησης των προϊόντων της Εταιρείας.

Gaetano Di Giulio του Francesco, Υπεύθυνος του γραφείου Αγορών Ιταλίας.

Κάτοικος Ιταλίας. Εργάστηκε ως Εμπορικός Διευθυντής σε σειρά ιταλικών επιχειρήσεων από το 1960-1996. Στην Εταιρεία απασχολείται αποκλειστικά από το 1997.

Νικόλαος Τσαγκανέλλιας του Αθανασίου, Εμπορικός και Οικονομικός Σύμβουλος

Ο κύριος Τσαγκανέλλιας Νικόλαος είναι πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Πατρών (τμήμα Οικονομικών Επιστημών) και κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στην Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) από το Πανεπιστήμιο του Buckingham (UK). Εργάζεται στην εταιρία στο τμήμα προγραμματισμού και αναλύσεων από το 2004.

Γεώργιος Κακνής του Νικολάου, Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου.

Είναι κάτοχος τίτλου B.Sc in Finance από το Empire State College (State University of New York) και κάτοχος MBA από το University of Louisville, Kentucky. Εργάστηκε ως Οικονομικός Αναλυτής από το 1998 έως το 2004 στην Telesis Χρηματοπιστηριακή και την EFG Telesis Finance του Ομίλου EUROBANK. Στην Εταιρεία εργάζεται από το 2004.

Το σύνολο των μικτών αποδοχών των Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρείας που συνδέονται με αυτήν με σχέση εξαρτημένης εργασίας, πλην των αμοιβών των μελών του Δ.Σ., για τη χρήση 01.01.2005 – 31.12.2005, ανήλθε σε € 386.149.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας έχουν την Ελληνική ιθαγένεια, με εξαίρεση τον κ. Gaetano Di Giulio, που έχει την Ιταλική ιθαγένεια.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και τα στελέχη της διεύθυνσης της Εταιρείας δεν έχουν καταδικαστεί τελεσίδικα για πράξεις ατιμωτικές, ή για οικονομικά εγκλήματα, ή είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας,
- χρηματιστηριακών συναλλαγών,
- επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών
- ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.λπ.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας και των διευθυντικών στελεχών της είναι η έδρα της Εταιρείας : Λεωφ. Μεσογείων 225, 115 25 Αθήνα.

Μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας, υπάρχουν οι παρακάτω οικογενειακές σχέσεις:

- Οι κ.κ. Ναταλία Βάρδα και Τατιάνα Βάρδα είναι θυγατέρες του κ. Θεοδώρου Βάρδα.
- Ο κ. Γεώργιος Καραμητσάνης είναι θείος του κ. Νικολάου Καραμητσάνη.

Με εξαίρεση των παραπάνω, μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας, δεν υφίστανται συγγενικές σχέσεις μέχρι και 2ου βαθμού εξ αγχιστείας.

6.6 Κατάσταση των προσώπων που υπόκεινται στις διατάξεις του άρθρου 8 της υπ' αριθμόν 5/204/14-11-2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Σύμφωνα με το άρθρο 8 της υπ' αριθμ. 5/204/14-11-2000 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «κατά το χρονικό διάστημα των 30 ημερών από τη λήξη της περιόδου στις οποίες αναφέρονται οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, σύμφωνα με το Π.Δ. 360/1985, ή κατά το τυχόν μικρότερο χρονικό διάστημα έως τη δημοσίευση των καταστάσεων αυτών, καθώς και από την στιγμή που κατά την άσκηση των καθηκόντων τους ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο έρχεται στην κατοχή τους οποιαδήποτε εμπιστευτική πληροφορία, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 του Π.Δ. 53/1992, στα παρακάτω πρόσωπα επιτρέπεται να καταρτίζουν συναλλαγές με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας ή παράγωγα προϊόντα επί των μετοχών της Εταιρείας, τα οποία είναι διαπραγματεύσιμα στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών, ή συνδεδεμένης με αυτήν Εταιρείας, μόνον εφ' όσον έχουν προηγουμένως προβεί σε σχετική γνωστοποίηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και η γνωστοποίηση έχει δημοσιευθεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. την προηγούμενη τουλάχιστον ημέρα από την ημερομηνία της συναλλαγής».

Στον ακόλουθο πίνακα, παρατίθεται ο κατάλογος των προσώπων σύμφωνα με το άρθρο 8 της απόφασης 5/204/14-11-2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 8 ΤΗΣ ΑΠΟΦ. 5/204/14-11-2000	
Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Θεόδωρος Βάρδας του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Γεώργιος Καραμητσάνης του Παναγιώτη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Γεώργιος Αντύπας του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ.
Μιχαήλ Μούκας του Ιωάννη	α) Μέλος Δ.Σ. β) Γενικός & Οικονομικός Διευθυντής
Ναταλία Βάρδα του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ.
Τατιάνα Βάρδα του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ.
Κρυσταλλία Τζάνη του Σωτηρίου	α) Προϊσταμένη Λογιστηρίου β) Υπεύθυνη Μετοχολογίου – Εταιρικών Ανακοινώσεων Κοινού
Γεώργιος Κακνής του Νικολάου	Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου
Νικόλαος Καραμητσάνης του Ιωάννη	Νομικός Σύμβουλος
Ιωάννης Κρόκος	Ορκωτός Ελεγκτής

6.7 Προσωπικό

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.

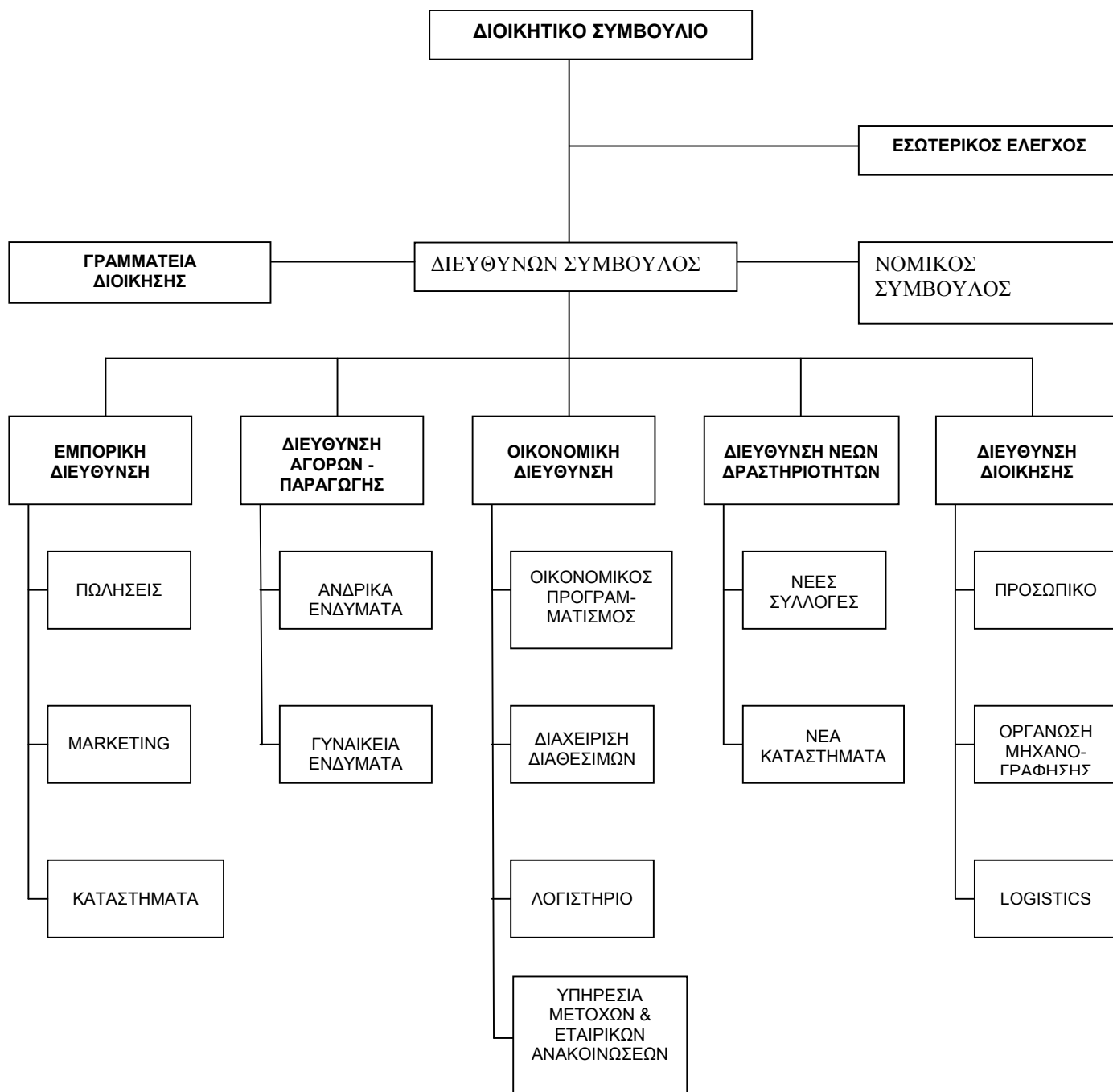
Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του μέσου όρου του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας για τις περιόδους 01.01.2004 – 31.12.2004 και 01.01.2005 – 31.12.2005, ανά κατηγορία δραστηριότητας:

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ ΚΑΙ ΜΟΡΦΩΤΙΚΟ ΕΠΙΠΕΔΟ		
	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2005- 31.12.2005
Διοίκηση	37	39
Διάθεση	185	199
Τεχνικοί	38	38
ΣΥΝΟΛΟ	260	276
Από τους οποίους απόφοιτοι Α.Ε.Ι.- Τ.Ε.Ι.	23	24

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

6.8 Οργανόγραμμα

Η οργανωτική διάρθρωση της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα:



6.9 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των κύριων μετόχων στο κεφάλαιο ή/και στη Διοίκηση άλλων εταιριών

Ο πίνακας που ακολουθεί, παρουσιάζει τις συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των κύριων μετόχων της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. (ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο ή ίσο του 10%) στη Διοίκηση ή /και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών (ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο ή ίσο του 10%):

Μέλη του Δ.Σ. ή Κύριοι Μέτοχοι	Εταιρεία που συμμετέχει	Θέση στο Δ.Σ.	Ποσοστό συμμετοχής
Γεώργιος Αντύπας	ANTENNA TV Α.Ε.	Μέλος	-
	ΠΕΡΣΕΥΣ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	Πρόεδρος	-

Σημειώνεται ότι τα μέλη του Δ.Σ. και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας δε συμμετέχουν σε Δ.Σ. ή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών με ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες εκτός των παραπάνω. Επιπλέον ουδεμία επιχειρηματική σχέση υφίσταται μεταξύ της Εταιρείας και των εταιριών στο κεφάλαιο και στη Διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη ή/και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας.

7 Συνδεδεμένες εταιρίες

7.1 Συμμετοχές της ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Η Εταιρεία δεν συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής (ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρείας).

7.2 Διεταιρικές Συναλλαγές

Δεν υπάρχουν εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. και κατά συνέπεια δεν υπάρχουν διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και άλλων συνδεδεμένων εταιριών.

8 Στόχοι και Προοπτικές

Η Εταιρεία «ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.» ως γνωστόν δραστηριοποιείται από το 1939 στην εισαγωγή, εμπορία και παραγωγή ετοίμων ενδυμάτων. Η μακροχρόνια πορεία της στον κλάδο ένδυσης έχει συσσωρεύσει εμπειρία και γνώση στην διαμόρφωση συλλογών επωνύμων κατασκευαστών (BRAND NAMES), προσαρμοσμένων στις προτιμήσεις και απαιτήσεις του ελληνικού καταναλωτικού κοινού με βάση την άριστη σχέση ποιότητας και τιμής.

Μακροχρόνιος επιχειρηματικός στόχος της Διοίκησης είναι η διατήρηση της ηγετικής θέσης και η διεύρυνση του μεριδίου της Εταιρείας στην ελληνική αγορά των επώνυμων ανδρικών και γυναικείων ενδυμάτων.

Η Εταιρεία ΒΑΡΔΑΣ και στην χρήση 2006 θα συνεχίσει να αναπτύσσεται με τους ίδιους ρυθμούς, επεκτείνοντας το δίκτυο των καταστημάτων της και διευρύνοντας την γκάμα των προϊόντων της με νέες επώνυμες συλλογές.

Παρά την οικονομική ύφεση και τον έντονο ανταγωνισμό, η Εταιρεία επενδύοντας στην ανάπτυξη αισιοδοξεί ότι όλα τα οικονομικά της μεγέθη θα εξελιχθούν ανοδικά με ρυθμό 5 – 10%.

Ειδικότερα στη νέα χρήση 2006 η Εταιρεία έχει προγραμματίσει την επέκταση του δικτύου πώλησης με την δημιουργία νέων καταστημάτων «VARDAS» και «BCBG MaxAzria» συνολικού εμβαδού 1.545 m² ως κάτωθι:

- Νέο κατάστημα Vardas στην Γλυφάδα έκτασης 850 m² όπου θα μεταφερθούν όλες οι ανδρικές συλλογές ενώ στο υπάρχον κατάστημα στην οδό Κύπρου 500 m² θα αναπτυχθούν οι γυναικείες συλλογές της Εταιρείας.
- Νέο κατάστημα Vardas στο κέντρο της Αθήνας Σταδίου 44Γ' (πρώην βιβλιοπωλείο «ΣΙΔΕΡΗ») 250 m² στο οποίο θα αναπτυχθούν οι γυναικείες συλλογές της Εταιρείας, ενώ στο παλαιό κατάστημα (Σταδίου 44Β) θα αναπτυχθούν οι σπορ ανδρικές συλλογές.
- Τρία νέα σημεία πώλησης, BCBG MaxAzria στην Γλυφάδα (180 m²), στην Κηφισιά (220 m²) και εντός του πολυκαταστήματος Notos Galleries στην Αθήνα (45 m²).

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. Έτσι πέτυχε συμφωνία αποκλειστικής πώλησης για την Αθήνα της ανδρικής συλλογής **Canali** ενώ θα διαθέτει κατ' αποκλειστικότητα και τις συλλογές **Ungaro Fucshia**, **Mali Parmi**, **Bianca**, **Emozioni** και της street και jeans wear συλλογές από το Los Angeles **Danang**, **Z-Brand**, **Shangana** και **Ed Hardy**.

Παράλληλα η ΒΑΡΔΑΣ έχει υπογράψει συμφωνία με την εταιρεία Συμβούλων BEDOR EXCEM ΑΕ για την μελέτη και αναδιοργάνωση όλων των εσωτερικών λειτουργικών διαδικασιών. Στόχος είναι η μείωση των λειτουργικών δαπανών, ο έλεγχος και απλούστευση όλων των σχετικών διαδικασιών με τελικό σκοπό των αύξηση της αποδοτικότητας της Εταιρείας. Οι σχετικές διαδικασίες προχωρούν με ταχείς ρυθμούς και αναμένονται να ολοκληρωθούν μέσα στην τρέχουσα χρήση 2006.

9 Στοιχεία Κλάδου

9.1 Γενικά Στοιχεία Κλάδου

Ο κλάδος ένδυσης και υπόδησης στην ελληνική αγορά τα τελευταία δέκα χρόνια χαρακτηρίζεται από σημαντικές αλλαγές, όπως χαρακτηριστικά αναφέρονται: η δημιουργία εγχώριων ή αλλοδαπών αλυσίδων καταστημάτων σε αντικατάσταση των πολλών μικρών καταστημάτων με οικογενειακό χαρακτήρα, η ανάγκη παρακολούθησης των συνεχώς μεταβαλλόμενων τάσεων της μόδας και ο ανταγωνισμός από τρίτες χώρες σε συνδυασμό με τη σταδιακή απελευθέρωση του διεθνούς εμπορίου.

Οι αλυσίδες καταστημάτων ήταν αυτές που οδήγησαν και επιτάχυναν τις παραπάνω εξελίξεις, αφού διαθέτοντας ισχυρά brand names διεθνούς αναγνώρισης και σημαντική εμπειρία από τη δραστηριοποίησή τους σε αγορές του εξωτερικού, διαμόρφωσαν πρότυπα οργάνωσης προβολής και διανομής των προϊόντων τους στα οποία αναγκάστηκαν να προσαρμοστούν και οι ελληνικές επιχειρήσεις.

Ο κλάδος ένδυσης στην Ελλάδα διακρίνεται σε δυο κατηγορίες:

Η πρώτη κατηγορία αποτελείται από πληθώρα ανώνυμων ενδυμάτων, τα οποία προέρχονται είτε από εγχώριες βιοτεχνίες είτε εισάγονται από τρίτες χώρες. Κύρια χαρακτηριστικά των προϊόντων αυτών είναι η χαμηλή τιμή και η αμφίβολη ποιότητά τους.

Η δεύτερη κατηγορία αποτελείται από επώνυμα προϊόντα, τα οποία είτε παράγονται στο εσωτερικό βάσει αυστηρών προδιαγραφών και γνήσιων σχεδίων, είτε εισάγονται από χώρες του εξωτερικού από γνωστούς οίκους μόδας με εγγύηση ποιότητας και γνησιότητας. Επίσης, το επώνυμο ένδυμα και υπόδημα χαρακτηρίζεται από την ύπαρξη τίτλου (brand name) και υψηλή αναγνωρισιμότητα από τους καταναλωτές (brand awareness).

Η αγορά των επώνυμων ειδών ένδυσης διευρύνεται συνεχώς και αποκτά συνεχώς μεγαλύτερο μερίδιο στη συνολική ζήτηση ενδυμάτων. Η παρουσίασή τους μέσα από καλοστημένα και πολυτελή καταστήματα καθώς και η πρόσληψη εξειδικευμένου προσωπικού για την πώληση, εφαρμόζεται όλο και περισσότερο από τις επιχειρήσεις του κλάδου. Συνεπώς, τα επώνυμα προϊόντα περνούν από μια παρατεταμένη φάση ανάπτυξης, με κύρια χαρακτηριστικά την υψηλή διαφημιστική δαπάνη, την ισχυρή ζήτηση, τη διεύρυνση των μεριδίων έναντι των ανωνύμων ενδυμάτων που σε μεγάλο βαθμό αποδίδεται και στην αυξημένη έμφαση των επιχειρήσεων στο μάρκετινγκ.

Ο τομέας της λιανικής πώλησης κατέχει πρωταγωνιστικό ρόλο στον κλάδο ένδυσης και υπόδησης, συνέπεια της μεγάλης ανάπτυξης που παρουσίασαν τα τελευταία χρόνια οι αλυσίδες καταστημάτων που διαθέτουν κυρίως επώνυμα προϊόντα.

Τα πλεονεκτήματα των αλυσίδων καταστημάτων της λιανικής πώλησης είναι τα εξής:

- **Υψηλός βαθμός αναγνωρισιμότητας** από τους καταναλωτές λόγω της ύπαρξης μεγάλου αριθμού καταστημάτων με κοινή επωνυμία-σήμα καθώς και κοινή φιλοσοφία όσον αφορά στο σχεδιασμό των εσωτερικών χώρων.
- Η ισχυρή διαπραγματευτική θέση που έχουν έναντι των προμηθευτών τους συνίσταται στην **διάθεση των προϊόντων τους σε ανταγωνιστικές τιμές**.
- Η εισαγωγή από χώρες με **χαμηλό κόστος παραγωγής**.
- Η δημιουργία **οικονομιών κλίμακας**.
- Η **δυνατότητα χρηματοδότησης** των αγορών μέσω πιστωτικών καρτών και η παροχή στους πελάτες άλλων προνομίων μέσω της συνεργασίας με πιστωτικούς οργανισμούς.
- Η **ταχύτερη ενημέρωση για τις τάσεις της διεθνούς μόδας** συμβάλλουν στην ανάλογη προσαρμογή των διατιθεμένων προϊόντων αλλά και στη συχνότερη ανανέωση των προσφερομένων ειδών.
- Η **διαρκής διαφημιστική προβολή** και η δημιουργία **ισχυρής επωνυμίας-σήματος**.

Σημαντική ώθηση στην ανάπτυξη των αλυσίδων έδωσε η επέκταση και καθιέρωση του θεσμού της δικαιόχρησης (franchising), που επιτρέπει σε μικρές επιχειρήσεις το δικαίωμα χρήσης του ονόματος και πώλησης των προϊόντων μιας επώνυμης αλυσίδας. Δεν είναι λίγες οι εταιρίες που χρησιμοποιούν το σύστημα αυτό για την επέκταση τους, κυρίως παραγωγικές μονάδες που αποκτούν με αυτό το τρόπο άμεση πρόσβαση στη λιανική με μεγάλο αριθμό σημείων πώλησης και χαμηλό κόστος επένδυσης. Η όξυνση του ανταγωνισμού αναδεικνύει τη σημασία της επωνυμοποίησης-διαφοροποίησης του προϊόντος, και της παρουσίας της αλυσίδας στο μεγαλύτερο δυνατό αριθμό εμπορικών σημείων, ώστε ο θεσμός του franchising να προβάλλει πλέον ως ο κυριότερος τρόπος δημιουργίας και επέκτασης μιας βιώσιμης αλυσίδας.

Επιπροσθέτως, θα πρέπει να συνυπολογισθεί και η αναβίωση των πολυκαταστημάτων. Η λειτουργία εντός των πολυκαταστημάτων των shops-in-a-shop δίνει στους καταναλωτές τη δυνατότητα για πραγματοποίηση ολοκληρωμένων αγορών σε περιορισμένο χώρο και δυνατότητα ενίσχυσης και επέκτασης των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο λιανικής πώλησης. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, τα corners που βρίσκονται εντός των πολυκαταστημάτων στην πλειοψηφία τους δεν είναι υποκαταστήματα της αλυσίδας. Στις περιπτώσεις αυτές πραγματοποιείται χονδρική πώληση προς τα πολυκαταστήματα από την εταιρεία που διαθέτει τα αντίστοιχα προϊόντα η οποία επιπλέον επεμβαίνει και στη διαμόρφωση του σχετικού χώρου εντός του πολυκαταστήματος.

Οι παράγοντες που επηρεάζουν την πορεία των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της λιανικής πώλησης και σχετίζονται με την πορεία της ζήτησης των επωνύμων ειδών ένδυσης και υπόδησης έχουν ως εξής:

- Η **διαφήμιση** αποτελεί ίσως τον σημαντικότερο παράγοντα καθώς προβάλλει και καθιστά επώνυμη μια αλυσίδα καταστημάτων. Η γνωστοποίηση του σήματος και των προϊόντων μιας αλυσίδας είναι απαραίτητη προϋπόθεση για την περαιτέρω επέκτασή της σε νέες γεωγραφικές περιοχές και την απόσπαση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από τη διαφημιστική δαπάνη για την προβολή των επιχειρήσεων. Η διαφήμιση των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον τομέα της λιανικής πώλησης και κυρίως των αλυσίδων καταστημάτων πραγματοποιείται κυρίως μέσω του περιοδικού τύπου. Το γεγονός αυτό σχετίζεται άμεσα με την ύπαρξη περιοδικών που απευθύνονται σε συγκεκριμένες ηλικίες-ομάδες καταναλωτών ή target groups (π.χ. περιοδικά τύπου life style ή περιοδικά απευθυνόμενα σε γονείς κλπ). Δίνεται έτσι η δυνατότητα κατεύθυνσης της διαφημιστικής προβολής σε συγκεκριμένες ηλικιακές ή εισοδηματικές ομάδες ανάλογα με την επιθυμητή εικόνα του προϊόντος και του καταστήματος.
- Η **ποιότητα** των διατιθέμενων προϊόντων αποτελεί καθοριστικό παράγοντα για τη διατήρηση της πελατείας και τη συνεχή αύξηση των πωλήσεων. Η οξύτητα του ανταγωνισμού που επικρατεί στον εν λόγω κλάδο επιβάλλει τη διάθεση προϊόντων υψηλής ποιότητας.
- Οι **εκπτώσεις και τα προϊόντα σε τιμές προσφοράς**, αποτελούν και αυτές σημαντικό παράγοντα για την προσέλκυση πελατών, ιδιαίτερα κατά την περίοδο των εορτών και των εκπτώσεων όπου και πραγματοποιούνται οι υψηλότερες πωλήσεις συνεπεία της εποχικότητας που παρουσιάζει ο εν λόγω κλάδος.
- Η **γεωγραφική περιοχή** στην οποία δραστηριοποιείται μια αλυσίδα καταστημάτων επηρεάζει την πορεία των πωλήσεων της. Επίσης η ύπαρξη και άλλων ομοειδών επιχειρήσεων εντείνει τον ανταγωνισμό και περιορίζει το μερίδιο κάθε αλυσίδας στη συνολική αγορά.
- Οι **καταναλωτικές συνήθειες** παίζουν σημαντικό ρόλο και σχετίζονται άμεσα με την γεωγραφική περιοχή στην οποία βρίσκονται οι εκάστοτε πελάτες.

9.2 Ανταγωνισμός και Προοπτικές του Κλάδου

Οι προοπτικές των αλυσίδων λιανικής πώλησης ετοίμων ενδυμάτων στο μέλλον διαγράφονται ευοίωνες καθώς έχουν κερδίσει ένα μεγάλο μέρος του καταναλωτικού κοινού και το μερίδιό τους στη λιανική πώληση διαρκώς αυξάνεται. Οι συνθήκες έντονου ανταγωνισμού στη λιανική διάθεση, στην ευρύτερη ζώνη της Ευρώπης, προβλέπεται να οδηγήσουν τις εγχώριες επιχειρήσεις σε στρατηγικές συμφωνίες και συνεργασίες με οίκους εκτός συνόρων, αποβλέποντας στη γεωγραφική διεύρυνση των εμπορικών δραστηριοτήτων τους και στην αύξηση των μεριδίων τους, αλλά και στην εδραίωση της επωνυμίας τους. Καταλυτικό ρόλο διαδραμάτισε και αναμένεται να διαδραματίσει περαιτέρω κατά τα επόμενα χρόνια, το άνοιγμα της ευρωπαϊκής αγοράς και η εισαγωγή του ευρώ ως κοινού ευρωπαϊκού νομίσματος.

Η αναδιοργάνωση της ελληνικής αγοράς ενδυμάτων που ξεκίνησε τα τελευταία χρόνια με πρωταγωνιστές τις μεγάλες αλυσίδες καταστημάτων έχει οδηγήσει πολλά μικρά καταστήματα εκτός αγοράς. Η εξέλιξη αυτή έρχεται ως αποτέλεσμα της παρατεταμένης κρίσης του εμπορίου λόγω της περιορισμένης ζήτησης, με φαινόμενα όπως οι μεγάλες περιόδους των εκπτώσεων.

Ένας σημαντικός παράγοντας που επηρεάζει τον ανταγωνισμό στον κλάδο και διαμορφώνει τη δομή του είναι η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών και η πίεση που προέρχεται από υποκατάστατα προϊόντα. Αντιθέτως, ο κίνδυνος εισαγωγής νέων επιχειρήσεων στον κλάδο δεν αποτελεί παράγοντα που επηρεάζει τις συνθήκες ανταγωνισμού που επικρατούν σε αυτόν, καθώς η παραγωγή συγκεντρώνεται κυρίως σε μεγάλα βιομηχανικά συγκροτήματα, γεγονός που συνεπάγεται τη διενέργεια σημαντικών επενδύσεων από τους δυνητικούς ανταγωνιστές και συνεπώς καθιστούν την είσοδο τους δύσκολη.

Γενικότερα, ο κλάδος του ενδύματος στο σύνολό του χαρακτηρίζεται από περιορισμένη ανάπτυξη λόγω των εξής προβλημάτων:

- Το υψηλό κόστος αποθεματικών, συνεπεία των συχνών αλλαγών στις προτιμήσεις των καταναλωτών.
- Ο κατακερματισμός της αγοράς σε πολλές μονάδες παραγωγής οικογενειακού ή βιοτεχνικού χαρακτήρα.
- Ο μεγάλος βαθμός επιμερισμού της αγοράς σε σχέση με τις προτιμήσεις των καταναλωτών.
- Ο μεγάλος βαθμός διαφοροποίησης των προϊόντων.

Παρά το γεγονός ότι η ζήτηση του κλάδου επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από το διαθέσιμο εισόδημα και η ανάπτυξή του είναι περιορισμένη, οι προοπτικές για τον κλάδο εμφανίζονται ιδιαίτερα ευνοϊκές. Σε αυτό συμβάλλουν η αυξανόμενη σημασία της εξωτερικής εμφάνισης τόσο σε κοινωνικό όσο και σε επαγγελματικό επίπεδο καθώς και το γεγονός ότι ολοένα και περισσότερες επιχειρήσεις επεκτείνονται στην αγορά της επαρχίας όπου υπάρχουν μεγαλύτερα περιθώρια ανάπτυξης.

Η κυρίαρχη τάση και για τα επόμενα χρόνια εκτιμάται ότι θα είναι η συνεχής επέκταση των μεγάλων αλυσίδων με brand names ευρείας αναγνώρισης και η συγκέντρωση των πωλήσεων σε περιορισμένο αριθμό αλυσίδων. Η εξέλιξη αυτή αναμένεται να πραγματοποιηθεί σε βάρος των μεμονωμένων καταστημάτων και σε ορισμένες περιπτώσεις των αλυσίδων με περιορισμένο αριθμό σημείων πώλησης και χαμηλότερη αναγνωρισιμότητα.

Η πλειοψηφία των αλυσίδων στοχεύει στην ίδρυση νέων καταστημάτων και στην επέκταση των δραστηριοτήτων της στο σύνολο της χώρας. Η διεύρυνση του δικτύου καταστημάτων των αλυσίδων αναμένεται να επιτευχθεί σε μεγάλο βαθμό μέσω του θεσμού του franchising.

Η είσοδος νέων αλυσίδων στην αγορά αναμένεται να συνεχιστεί καθώς επιχειρήσεις που μέχρι πρόσφατα δραστηριοποιούνταν αποκλειστικά στον τομέα της παραγωγής ή της εισαγωγής ενδυμάτων, προβαίνουν στην ανάπτυξη δικών τους δικτύων καταστημάτων για την απ' ευθείας διάθεση των προϊόντων τους. Ήδη ένας αριθμός από αυτές με μικρή ή ανύπαρκτη δραστηριοποίηση στη λιανική πώληση μέχρι πρόσφατα αναπτύσσει δίκτυα καταστημάτων με στόχο να επωφεληθεί από την ισχυροποίηση της επωνυμίας του προϊόντος που προσφέρει η ύπαρξη εξειδικευμένων σημείων πώλησης με κοινή φιλοσοφία προσαρμοσμένη στο κοινό προς το οποίο απευθύνεται.

Επιπλέον, ένας αριθμός εισαγωγικών κυρίως επιχειρήσεων με ήδη διευρυμένο δίκτυο πωλήσεων και σημαντική εμπειρία στο χώρο των αλυσίδων επιδιώκει την ανάπτυξη ανάλογων δικτύων για άλλα εμπορικά σήματα που αντιπροσωπεύει στην ελληνική αγορά και τη δημιουργία εξειδικευμένων σημείων πώλησης για τα συγκεκριμένα προϊόντα. Η εμφάνιση επομένως νέων αλυσίδων κατά τα επόμενα χρόνια αναμένεται να προέλθει από τις δυο αυτές πηγές και λιγότερο από την επέκταση των δικτύων καταστημάτων που λειτουργούν σε τοπικό επίπεδο. Εν τούτοις, ο ρυθμός εμφάνισης νέων αλυσίδων προβλέπεται να είναι μικρότερος σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, καθώς περιορίζονται σταδιακά τα περιθώρια ανάπτυξης της αγοράς.

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι στρατηγικοί στόχοι των βασικών επιχειρήσεων του κλάδου ένδυσης διαφέρουν. Από τη μια πλευρά οι πολυεθνικές επιχειρήσεις επιδιώκουν τη μεγιστοποίηση του μεριδίου αγοράς τους, μέσω μιας έντονης διαφημιστικής δαπάνης. Από την άλλη πλευρά, οι βιομηχανικές επιχειρήσεις επιδιώκουν τη διεύρυνση του δικτύου διανομής τους μέσω της δημιουργίας καταστημάτων λιανικής πώλησης. Τέλος, οι εισαγωγικές εμπορικές επιχειρήσεις ακολουθούν διαφοροποιημένες στρατηγικές βάσει των εξατομικευμένων στόχων τους.

Οι κυριότερες στρατηγικές συνοψίζονται ως εξής:

- **Συνεχής και οργανωμένη διαφήμιση** για την προώθηση των προϊόντων και την εδραίωση της επωνυμίας της αλυσίδας λιανικής πώλησης στην αγορά.
- **Προβολή** μέσα στο κατάστημα και **διαμόρφωση των χώρων** του καταστήματος καθώς και του περιβάλλοντος χώρου.
- Παροχή **εκπτώσεων** και **προσφορών**.
- Έκδοση **εκπωτικών** και **πιστωτικών καρτών**.
- Παροχή προγραμμάτων **άτοκων δόσεων** μέσω πιστωτικών καρτών.
- **Ικανοποιητική εξυπηρέτηση** πελατών και **άρτια εκπαιδευμένο** προσωπικό.

10 Πληροφορίες του Άρθρου 10 του Νόμου 3401 του 2005**10.1 Έγγραφα στη διάθεση του κοινού από παραπομπή**

Η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2005 κατ' εφαρμογή της νομοθεσίας τις παρακάτω πληροφορίες οι οποίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό της τόπο ή/και στο site του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Πληροφορίες	Διαδικτυακός Τόπος
Περιοδικές Οικονομικές Καταστάσεις 1 ^{ου} , 2 ^{ου} , 3 ^{ου} Τριμήνου με βάση τα Δ.Λ.Π.	http://www.vardas.gr/gr/ir_4.asp
Επικαιροποίηση ενότητας «Οργάνωση της Εταιρείας => Διευθυντικά Στελέχη»	http://www.vardas.gr/gr/ir_1_02.asp
Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2004	http://www.vardas.gr/gr/ir_5_focus.asp
Ανακοίνωση Πορείας Πωλήσεων από Νέα Καταστήματα Βορείων Προαστίων	http://www.ase.gr/content/gr/announcements/companiespress/Press.asp
Ανακοίνωση Πορείας Χονδρικών Πωλήσεων – Νέων Εκθεσιακών Χώρων	http://www.ase.gr/content/gr/announcements/companiespress/Press.asp
Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης – Ορθή Επανάληψη	http://www.ase.gr/content/gr/announcements/companiespress/Press.asp
Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	http://www.ase.gr/content/gr/announcements/companiespress/Press.asp
Ανακοίνωση Μερίσματος Χρήσης 2004	http://www.ase.gr/content/gr/announcements/companiespress/Press.asp
Ανακοίνωση Διάθεσης Ετησίου Δελτίου 2004	http://www.ase.gr/content/gr/announcements/companiespress/Press.asp
Ανακοίνωση Εκτίμησης Διενέργειας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 2004	http://www.ase.gr/content/gr/announcements/companiespress/Press.asp
Παρουσίαση MADAME FIGARO – MARIELLA BURANI	http://www.vardas.gr/gr/news.publi.asp
Παρουσίαση INSTYLE – POLLINI	http://www.vardas.gr/gr/news.publi.asp
Παρουσίαση CELEBRITY – AMULETI J	http://www.vardas.gr/gr/news.publi.asp
Διαφημίσεις VARDAS	http://www.vardas.gr/gr/news.advertising.asp
Ανακοίνωση έναρξης Δειγματισμών για τη χονδρική VARDAS	http://www.vardas.gr/gr/news.news.asp
Ανακοίνωση Αντιπροσώπευσης Νέας Συλλογής Amuleti J	http://www.vardas.gr/gr/news.news.asp
Ανακοίνωση Εγκαίνιων καταστήματος στη Κηφισιά	http://www.vardas.gr/gr/news.news.asp
Ανακοίνωση Λειτουργίας Νέων καταστημάτων στα Βόρεια Προάστια	http://www.vardas.gr/gr/news.news.asp
Ανακοίνωση Λειτουργίας Νέων καταστημάτων εντός του Εμπορικού Κέντρου MALL	http://www.vardas.gr/gr/news.news.asp

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων 2005

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας

Δημοσιευμένα Συνοπτικά Στοιχεία και Πληροφορίες Περιόδου από 1/1/2005 – 31/12/2005

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2005

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
(ΜΕ ΣΥΜΦΩΝΗ ΓΝΩΜΗ)

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε., της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 20 Μαρτίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

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

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2005

1.1 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η Εταιρεία «ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.» ως γνωστόν δραστηριοποιείται από το 1939 στην εισαγωγή, εμπορία και παραγωγή ετοίμων ενδυμάτων. Η μακροχρόνια πορεία της στον κλάδο ένδυσης έχει συσσωρεύσει εμπειρία και γνώση στην διαμόρφωση συλλογών επωνύμων κατασκευαστών (BRAND NAMES), προσαρμοσμένων στις προτιμήσεις και απαιτήσεις του ελληνικού καταναλωτικού κοινού με βάση την άριστη σχέση ποιότητας και τιμής.

Μακροχρόνιος επιχειρηματικός στόχος της Διοίκησης είναι η διατήρηση της ηγετικής θέσης και η διεύρυνση του μεριδίου της Εταιρείας στην ελληνική αγορά των επώνυμων ανδρικών και γυναικείων ενδυμάτων.

Με βάση τις αρχές αυτές η Εταιρεία μας συνέχισε και στην χρήση 2005 την επενδυτική εμπορική της πολιτική με την ίδρυση νέων καταστημάτων λιανικής πώλησης των προϊόντων της σε επιλεγμένα εμπορικά σημεία και την οργάνωση και επάνδρωση του τμήματος χονδρικής για πανελλαδική διάθεση όλων των επώνυμων συλλογών που διαχειρίζεται. Ειδικότερα στην χρήση 2005 λειτούργησαν:

Δύο καταστήματα VARDAS εντός των πολυκαταστημάτων ΑΤΤΙΚΑ συνολικής επιφάνειας 550 τ.μ. (έναρξη Απρίλιος 2005).

Δύο καταστήματα VARDAS στην Κηφισιά, επί της οδού Παναγίτσας αρ. 6, συνολικής επιφάνειας 350 τ.μ. και επί της οδού Χαριλάου Τρικούπη αρ. 151 επιφάνειας 550 τ.μ. (έναρξη λειτουργίας Σεπτέμβριος 2005).

Δύο καταστήματα στο εμπορικό κέντρο «THE MALL» στο Μαρούσι, επιφάνειας 1.050 τ.μ. (έναρξη Νοέμβριος 2005).

Μεταφορά των γραφείων και SHOW ROOM χονδρικής από τα γραφεία Αθηνών στις ιδιόκτητες υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις Πικερμίου πλησίον της Αττικής οδού για καλύτερη εξυπηρέτηση και παρουσίαση των συλλογών στους πελάτες μας.

Το σύνολο των επενδυθέντων κεφαλαίων ανήλθε στο ποσό των 7.062.000 Ευρώ και καλύφθηκε ολόκληρο με μακροπρόθεσμο δανεισμό με σκοπό την διασφάλιση της ρευστότητας της Εταιρείας μας.

1.2 ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ (σε χιλιάδες Ευρώ)

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u>
Πάγια στοιχεία	35.963	31.019	+4.944
Αποθέματα	14.802	14.786	+16
Απαιτήσεις	12.899	9.607	+3.292
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού (κυρίως Διαθέσιμα)	<u>1.651</u>	<u>1.341</u>	<u>+310</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>65.315</u>	<u>56.753</u>	<u>+8.562</u>
 <u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>	 <u>2005</u>	 <u>2004</u>	 <u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις:			
Δάνεια Τραπεζών	20.380	11.100	+9.280
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	1.880	1.804	+76
Προβλέψεις παροχών στους εργαζόμ.	959	927	+32
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρημα- τοδοτικής μίσθωσης	<u>9.376</u>	<u>10.054</u>	<u>-678</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>32.595</u>	<u>23.885</u>	<u>+8.710</u>
 Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις:			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.298	7.095	+1.203
Τρέχων φόρος εισοδήματος	344	556	-212
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.799	4.290	-1.491
Βραχυπρ. μέρος μακρ. δανείων	3.507	3.266	+241
Βραχυπρ. υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	<u>574</u>	<u>560</u>	<u>+14</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>15.522</u>	<u>15.767</u>	<u>-245</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	48.117	39.652	+8.465
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	<u>17.198</u>	<u>17.101</u>	<u>+97</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>65.315</u>	<u>56.753</u>	<u>+8.562</u>

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 νέων σημείων πώλησης συνολικού ύψους 7.062.000 Ευρώ και μειώθηκε με τις νόμιμες αποσβέσεις χρήσεως που υπολογίσθηκαν σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.

Η αξία των αποθεμάτων παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την χρήση 2004 παρά την αύξηση των πωλήσεων και την δημιουργία νέων καταστημάτων. Η Διοίκηση με συντονισμένες

προσπάθειες πέτυχε τη μεγαλύτερη δυνατή ρευστοποίηση των παλαιών αποθεμάτων μέσω των καταστημάτων μας STOCK – OUTLET.

Οι απαιτήσεις αυξήθηκαν κατά 3.292.000 Ευρώ κυρίως λόγω αύξησης των χονδρικών πωλήσεων και της επέκτασης της συνεργασίας μας με τα πολυκαταστήματα ΑΤΤΙΚΑ και NOTOS GALLERIES προς τα οποία τιμολογούνται οι παραδόσεις προς πώληση των εμπορευμάτων μας.

Τα λοιπά στοιχεία Ενεργητικού αυξήθηκαν κατά 310.000 Ευρώ και περιλαμβάνουν κυρίως την αύξηση των διαθεσίμων στο τέλος της χρήσεως.

Σχετικά με τις υποχρεώσεις από το συνολικό ποσό των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων στις 31/12/05 ύψους 32.595.000 Ευρώ:

Ποσό 20.380.000 Ευρώ αφορά υποχρεώσεις προς Τράπεζες από χορήγηση πιστώσεων για την εκτέλεση του επενδυτικού προγράμματος της επιχείρησης.

Ποσό 1.880.000 Ευρώ αφορά πρόβλεψη αναβαλλόμενων φόρων και έχει υπολογισθεί επί της διαφοράς μεταξύ της τρέχουσας αξίας των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης (ακινήτων) και της αξίας που αναγράφεται στα βιβλία λόγω εφαρμογής των Δ.Λ.Π.

Ποσό 959.000 Ευρώ αφορά πρόβλεψη αποζημιώσεων προς το προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης.

Οι υποχρεώσεις από συμβάσεις leasing ύψους 9.376.000 Ευρώ αφορούν την αγορά δύο σημαντικών ακινήτων στην Αθήνα (Π. Ιωακείμ και Ηροδότου, Κολωνάκι) και στο Πικέρμι Αττικής επί της Λεωφ. Μαραθώνος που χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία μας αντίστοιχα ως καταστήματα και αποθήκες. Είναι δεκαπενταετούς διάρκειας και η εξόφλησή τους γίνεται με καταβολή μηνιαίων δόσεων (μισθωμάτων).

Η αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων ποσού 8.710.000 Ευρώ έχει σχέση με την χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων της χρήσης ύψους 7.062.000 Ευρώ και την μετατροπή μέρους των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε μακροπρόθεσμες με σκοπό την διασφάλιση της ρευστότητας και την σωστή χρηματοοικονομική διάρθρωση.

Τέλος, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς προμηθευτές, Τράπεζες, κλπ, ποσού 15.522.000 Ευρώ παρέμειναν σε φυσιολογικά επίπεδα και υπερκαλύπτονται από την αξία των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της ίδιας περιόδου ύψους 29.353.000 Ευρώ.

1.3 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 αξιολογικά κριτήρια.

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

2003	207
2004	260
2005	276

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

1.4 ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ

Μετά την λειτουργία στη χρήση 2005 των νέων καταστημάτων στην Κηφισιά (Παναγίτσας αρ. 6 και Χαρ. Τρικούπη αρ. 151) εντός των πολυκαταστημάτων ΑΤΤΙΚΑ και στο εμπορικό κέντρο THE MALL στο Μαρούσι, το σύνολο των καταστημάτων της Εταιρείας παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα:

1. **ΑΘΗΝΑ**, ΜΕΣΟΓΕΙΩΝ 225, ΤΚ.11525
2. **ΦΑΛΗΡΟ**, Λ. ΠΟΣΕΙΔΩΝΟΣ 27-28, ΤΚ.17561
3. **ΑΘΗΝΑ**, ΣΤΑΔΙΟΥ 44, ΤΚ.10564
4. **ΑΘΗΝΑ**, ΣΤΑΔΙΟΥ 44Β, ΤΚ.10564
5. **ΚΟΛΩΝΑΚΙ**, ΑΜΕΡΙΚΗΣ 15, ΤΚ.10672
6. **ΚΟΛΩΝΑΚΙ**, ΗΡΟΔΟΤΟΥ 24 & ΠΑΤΡ. ΙΩΑΚΕΙΜ, ΤΚ.10675
7. **ΚΟΛΩΝΑΚΙ**, ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΥ 4 & ΞΑΝΘΟΥ, ΤΚ.10673
8. **ΧΑΛΑΝΔΡΙ**, ΑΝΔΡΕΑ ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ 19 ΤΚ 15234
9. **ΧΑΛΑΝΔΡΙ**, Λ. ΠΕΝΤΕΛΗΣ 91, ΤΚ.15234
10. **THE MALL**, ΜΑΡΟΥΣΙ, ΑΝΔΡ.ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ 35, ΤΚ.15122
11. **Ν. ΚΗΦΙΣΙΑ**, ΧΑΡΙΛΑΟΥ ΤΡΙΚΟΥΠΗ 151, ΤΚ. 14564
12. **ΚΗΦΙΣΙΑ**, ΠΑΝΑΓΙΤΣΑΣ 6, ΤΚ. 14562
13. **Ν. ΗΡΑΚΛΕΙΟ**, ΛΕΩΦ. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ 356, ΤΚ.14122
14. **ΓΛΥΦΑΔΑ**, ΚΥΠΡΟΥ 70 ΠΛ. ΕΣΠΕΡΙΔΕΣ, ΤΚ.16675
15. **ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ**, ΕΛ. ΒΕΝΙΖΕΛΟΥ 12, ΤΚ.54624
16. **ΛΑΡΙΣΑ**, ΕΡΜΟΥ 19, ΤΚ.41222
17. **ΒΟΛΟΣ**, ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ 33, ΤΚ.38221
18. **ΠΑΤΡΑ**, ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ 20, ΤΚ.26221

FRANCHISE

19. **ΖΩΓΡΑΦΟΥ**, Γ. ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ 20, ΤΚ.15771
20. **ΧΑΝΙΑ**, ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ ΓΙΑΝΝΑΡΗ 58, ΤΚ.73100
21. **ΕΡΥΘΡΑΙΑ**, Λ. ΚΗΦΙΣΙΑΣ 310 & ΓΟΡΤΥΝΙΑΣ, ΤΚ.14563
22. **ΙΩΑΝΝΙΝΑ**, Ν. ΖΕΡΒΑ 4-6, ΤΚ.45332

23. **ΛΑΡΙΣΑ**, CORNER Mc GREGOR, ΚΟΥΜΑ 14, ΤΚ 41222

24. **ΠΕΙΡΑΙΑΣ**, ΔΡΑΓΑΤΣΗ 8, ΤΚ. 18535

25. **ΜΑΡΟΥΣΙ**, ΕΡΜΟΥ 24 & ΔΗΜΗΤΡΟΣ 11Β, ΤΚ.15124

SALESTORE VARDAS

26. **ΝΕΟ ΨΥΧΙΚΟ**, ΜΕΣΟΓΕΙΩΝ 233, ΤΚ.15451

27. **ΠΑΙΑΝΙΑ**, 14^ο ΧΛΜ. Λ. ΑΘΗΝΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ, ΤΚ.19002

28. **Ν. ΦΑΛΗΡΟ**, ΕΜΠ. ΚΕΝΤΡΟ FACTORY OUTLET, ΑΘΗΝΩΝ ΠΕΙΡΑΙΩΣ 76, ΤΚ.18547

29. **ΠΙΚΕΡΜΙ**, 23^ο χλμ. Λ. ΜΑΡΑΘΩΝΟΣ, ΤΚ 19009

30. **ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ**, ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ 41, ΤΚ. 12132

SHOP IN SHOP

31. **ΑΤΤΙΚΑ, ΑΘΗΝΑ**, ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ 9, ΤΚ.10671

32. **ΟΜΟΝΟΙΑ**, HONDOS CENTER, ΠΛ. ΟΜΟΝΟΙΑΣ 4, ΤΚ.10431

33. **ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΘΗΝΑ**, ΛΥΚΟΥΡΓΟΥ 7, ΤΚ.10551

34. **ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ ΠΕΙΡΑΙΑ**, ΗΡΩΩΝ ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟΥ & ΤΣΑΜΑΔΟΥ, ΤΚ.18532

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**2.1 ΜΕΤΑΒΑΣΗ ΣΤΑ Δ.Π.Χ.Π.**

Το 2005 αποτέλεσε την πρώτη οικονομική χρήση εφαρμογής στην Ελλάδα των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Η Εταιρεία έγκαιρα προέβη στις απαραίτητες ενέργειες για τη μετάβαση από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα στα Δ.Π.Χ.Π., ενώ η εικόνα που προέκυψε για την Εταιρεία μας συνεπεία της μετάβασης αυτής ήταν εμφανώς βελτιωμένη.

Με την εισαγωγή των Δ.Λ.Π. έγινε αποτίμηση των ακινήτων της εταιρείας στην εύλογη αξία τους (fair value) με ημερομηνία 1/1/2004 προκειμένου να υπάρξει δυνατότητα σύγκρισης με τα στοιχεία της χρήσης 2005. Η διαφορά της αποτίμησης των ενσώματων παγίων στοιχείων ανήλθε στα 7.390.000 Ευρώ.

2.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2005 (σε χιλιάδες Ευρώ)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)</u>
Κύκλος εργασιών	40.708	36.603	11,22
Μικτό κέρδος	20.909	18.702	11,80
Κέρδος προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	6.268	5.967	5,00
Κέρδη προ φόρων	2.570	2.640	-
Μείον: καταβαλλόμενοι φόροι	<u>(853)</u>	<u>(932)</u>	
Υπόλοιπο	1.717	1.708	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	<u>(76)</u>	<u>808</u>	
Κέρδη μετά από φόρους	<u>1.641</u>	<u>2.516</u>	

Ειδικότερα οι πωλήσεις στην χρήση 2005 αυξήθηκαν κατά 11,22% ως αποτέλεσμα της διεύρυνσης του δικτύου καταστημάτων.

Με τον ίδιο ρυθμό αυξήθηκε και το μικτό κέρδος (ποσοστό αύξησης 11,80%).

Το EBITDA αυξήθηκε κατά 5% λόγω αυξημένων εξόδων έναρξης λειτουργίας των νέων καταστημάτων μας.

Τα κέρδη προ φόρων και τα κέρδη μετά τους πράγματι καταβαλλόμενους φόρους της χρήσεως, διαμορφώθηκαν στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη διαχειριστική περίοδο λόγω αυξημένων αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Τα μετά από αναβαλλόμενους φόρους κέρδη μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση 2004. Η μείωση είναι καθαρά λογιστική και οφείλεται στην προσαύξηση των μετά από φόρους κερδών της χρήσεως 2004 με αναβαλλόμενους φόρους ποσού 808.000 Ευρώ λόγω μείωσης στα τέλη του 2004 του συντελεστού φορολογίας στο 25% από 35% που ίσχυε προγενέστερα.

2.3 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

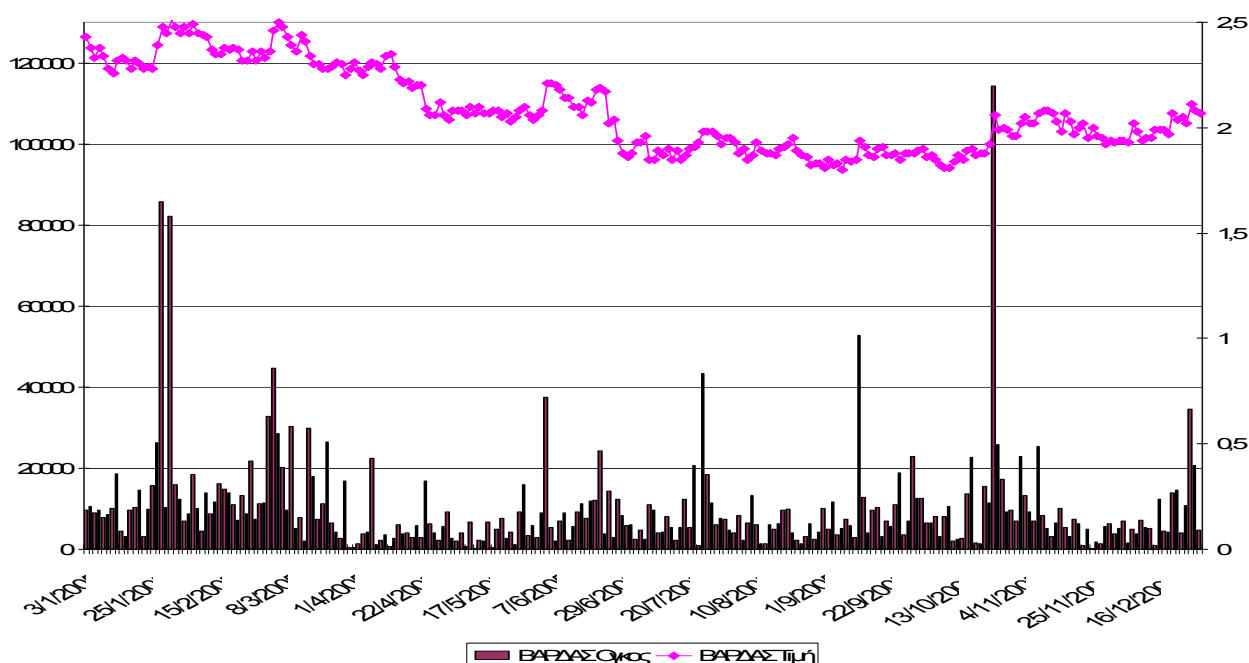
Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και οι αντίστοιχες προβλέψεις αντιμετώπισής τους από την Εταιρεία ώστε να απαλειφθούν ή να περιορισθούν οι όποιες παρενέργειές τους αναλύονται παρακάτω:

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 και κατά την διάρκεια του τελευταίου τριμήνου 2005 κατέδειξε ανοδικές τάσεις, δείγμα αυξημένου επενδυτικού ενδιαφέροντος.

Διάγραμμα όγκου και τιμής μετοχής 1/1 – 31/12/2005:



2.5 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η μερισματική πολιτική που ακολούθησε η Εταιρεία κατά την τριετία 2003 – 2005 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ			
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ		
	2003	2004	2005
Συνολικό Μέρισμα	1.306.800	1.544.400	1.782.000
Μέρισμα ανά μετοχή	0,11	0,13	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 με καταβολή αυξημένου μερίσματος ανά μετοχή από χρονιά σε χρονιά.

Για την χρήση 2005 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 7%, από τις μεγαλύτερες στην αγορά.

3. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2006

Η Εταιρεία ΒΑΡΔΑΣ και στην χρήση 2006 θα συνεχίσει να αναπτύσσεται με τους ίδιους ρυθμούς, επεκτείνοντας το δίκτυο των καταστημάτων της και διευρύνοντας την γκάμα των προϊόντων της με νέες επώνυμες συλλογές.

Παρά την οικονομική ύφεση και τον έντονο ανταγωνισμό, η επιχείρησή μας επενδύοντας στην ανάπτυξη αισιοδοξεί ότι όλα τα οικονομικά της μεγέθη θα εξελιχθούν ανοδικά με ρυθμό 5 – 10%.

Ειδικότερα στη νέα χρήση 2006 η Εταιρεία έχει προγραμματίσει την επέκταση του δικτύου πώλησης με την δημιουργία νέων καταστημάτων «VARDAS» και «BCBG MaxAzria» συνολικού εμβαδού 1.545 m² ως κάτωθι:

- Νέο κατάστημα Vardas στην Γλυφάδα έκτασης 850 m² όπου θα μεταφερθούν όλες οι ανδρικές συλλογές ενώ στο υπάρχον κατάστημα στην οδό Κύπρου 500 m² θα αναπτυχθούν οι γυναικείες συλλογές της Εταιρείας.
- Νέο κατάστημα Vardas στο κέντρο της Αθήνας Σταδίου 44Γ' (πρώην βιβλιοπωλείο «ΣΙΔΕΡΗ») 250 m² στο οποίο θα αναπτυχθούν οι γυναικείες συλλογές της Εταιρείας, ενώ στο παλαιό κατάστημα (Σταδίου 44B) θα αναπτυχθούν οι σπορ ανδρικές συλλογές.
- Τρία νέα σημεία πώλησης, BCBG MaxAzria στην Γλυφάδα (180 m²), στην Κηφισιά (220 m²) και εντός του πολυκαταστήματος Notos Galleries στην Αθήνα (45 m²).

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.

Έτσι πέτυχε συμφωνία αποκλειστικής πώλησης για την Αθήνα της ανδρικής συλλογής **Canali** ενώ θα διαθέτει κατ' αποκλειστικότητα και τις συλλογές **Ungaro Fucshia, Mali Parmi, Bianca, Emozioni** και της street και jeans wear συλλογές από το Los Angeles **Danang, Z-Brand, Shangana και Ed Hardy**.

Παράλληλα η Εταιρεία μας έχει υπογράψει συμφωνία με την εταιρεία Συμβούλων BEDOR EXCEM AE για την μελέτη και αναδιοργάνωση όλων των εσωτερικών λειτουργικών διαδικασιών. Στόχος είναι η μείωση των λειτουργικών δαπανών, ο έλεγχος και απλούστευση όλων των σχετικών διαδικασιών με τελικό σκοπό των αύξηση της αποδοτικότητας της Εταιρείας.

Οι σχετικές διαδικασίες προχωρούν με ταχείς ρυθμούς και αναμένονται να ολοκληρωθούν μέσα στην τρέχουσα χρήση 2006.

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 επ' ωφελεία των Μετόχων και του προσωπικού της.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2006

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Κ. ΒΑΡΔΑΣ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Η παρούσα έκθεση αποτελείται από εννιά (9) σελίδες και είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΤ. ΚΡΟΚΟΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 13641

ΣΟΛ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.

VARDAΣ											
ΒΑΡΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ											
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 ΜΕΧΡΙ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005											
(Δημοσιεύσιμα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά Δ.Λ.Π.)											
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και στην έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση Διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.											
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ						ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
Διεύθυνση έδρας εταιρίας						1/1 - 31/12/2005					
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών						1/1 - 31/12/2004					
Αρμόδια Νομαρχία											
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου											
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία)											
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστικής											
Ελεγκτική Εταιρεία											
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών											
Διεύθυνση Διαδικτύου εταιρίας											

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2005

Ι. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ						
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				<i>Σημείωση</i>	31/12/2005	31/12/2004
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια			6		32.052.274,27	28.184.017,52
Προκαταβολές ενοικίων			7		3.480.408,44	2.475.442,34
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία					430.190,21	359.503,34
					35.962.872,92	31.018.963,20
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα			9		14.802.452,96	14.786.765,68
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις			8		13.319.910,07	10.000.263,08
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			10		1.230.703,99	947.963,97
					29.353.067,02	25.734.992,73
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων					65.315.939,94	56.753.955,93
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ						
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής						
Μετοχικό κεφάλαιο			11		7.128.000,00	7.128.000,00
Υπέρ το άρτιο			11		550.113,69	550.113,69
Λοιπά αποθεματικά			12		1.056.761,15	970.761,15
Αποτελέσματα εις νέον			12		8.463.830,88	8.452.779,51
Σύνολο καθαρής θέσης					17.198.705,72	17.101.654,35
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια			14		20.380.000,00	11.099.999,87
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος			15		1.879.475,49	1.803.847,46
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους			16		959.265,09	927.314,13
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης			14		9.376.290,72	10.054.083,95
					32.595.031,30	23.885.245,41
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			13		8.298.158,73	7.094.766,10
Τρέχων φόρος εισοδήματος					343.640,86	556.034,69
Βραχυπρόθεσμα δάνεια			14		2.799.598,94	4.289.677,95
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων			14		3.507.146,35	3.266.160,99
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης			14		573.658,04	560.416,44
					15.522.202,92	15.767.056,17
Σύνολο υποχρεώσεων					48.117.234,22	39.652.301,58
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων					65.315.939,94	56.753.955,93

II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ							
Ποσά σε Ευρώ		Σημείωση	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/10-31/12/2005	1/10-31/12/2004	
Πωλήσεις			40.708.527,95	36.603.585,94	12.094.654,97	10.907.588,83	
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			92.226,58	166.250,06	39.924,19	36.918,12	
Μεταβολές στα αποθέματα των ετοιμών			105.127,15	-74.771,27	212.865,97	-357.709,77	
Αναλώσεις εμπορευμάτων και υλών			-18.255.577,59	-16.028.917,74	-4.953.543,12	-4.378.370,66	
Παροχές σε εργαζόμενους		18	-7.340.450,39	-6.134.756,46	-2.065.503,78	-1.722.834,02	
Αποσβέσεις		19	-1.998.039,93	-1.713.285,88	-718.258,84	-470.489,13	
Άλλα έξοδα		17	-9.041.816,97	-8.563.714,72	-2.935.162,35	-2.503.508,02	
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)		20	-1.699.948,48	-1.614.042,30	-653.828,74	-566.300,22	
Κέρδος προ φόρου			2.570.048,32	2.640.347,63	1.021.148,30	945.295,13	
Φόρος εισοδήματος καταβαλλόμενος		21	-852.968,92	-931.917,83	-451.662,01	-508.101,81	
Κέρδος μετά από καταβαλλόμενο φόρο			1.717.079,40	1.708.429,80	569.486,29	437.193,32	
Αναβαλλόμενος φόρος		21	-75.628,03	808.353,01	-2.867,74	977.805,37	
Καθαρό κέρδος από συνεχιζόμενες δραστηριότητες			1.641.451,37	2.516.782,81	566.618,55	1.414.998,69	
Καθαρό κέρδος από διακοπείσες δραστηριότητες							
			0,00	0,00	0,00	0,00	
Καθαρό κέρδος περιόδου			1.641.451,37	2.516.782,81	566.618,55	1.414.998,69	
III. ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ							
				Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής			
Ποσά σε Ευρώ		Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	
Υπόλοιπα 01.01.2004		7.128.000,00	550.113,69	825.761,15	7.387.796,70	15.891.671,54	
Λοιπά αποθεματικά				145.000,00	-145.000,00	0,00	
Αποτέλεσμα περιόδου					2.516.782,81	2.516.782,81	
Μερίσματα πληρωθέντα					-1.306.800,00	-1.306.800,00	
		0,00	0,00	145.000,00	1.064.982,81	1.209.982,81	
Υπόλοιπο 31.12.2004		7.128.000,00	550.113,69	970.761,15	8.452.779,51	17.101.654,35	
Υπόλοιπο 01.01.2005		7.128.000,00	550.113,69	970.761,15	8.452.779,51	17.101.654,35	
Λοιπά αποθεματικά				86.000,00	-86.000,00	0,00	
Αποτέλεσμα περιόδου					1.641.451,37	1.641.451,37	
Μερίσματα πληρωθέντα					-1.544.400,00	-1.544.400,00	
		0,00	0,00	86.000,00	11.051,37	97.051,37	
Υπόλοιπο 31.12.2005		7.128.000,00	550.113,69	1.056.761,15	8.463.830,88	17.198.705,72	

IV. ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ					
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				31/12/2005	31/12/2004
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων				2.570.048,32	2.640.347,63
Προσαρμογές για:					
- Αποσβέσεις				1.998.039,93	1.713.285,88
- Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές)				1.434,30	-4.474,61
- Χρεωστικούς τόκους				1.699.948,48	1.614.042,30
				6.269.471,03	5.963.201,20
Αύξηση / (μείωση) αποθεμάτων				-15.687,28	777.909,76
Αύξηση / (μείωση) απαιτήσεων				-3.319.646,99	561.485,98
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων				792.846,52	-1.746.067,72
Αύξηση προβλέψεων				31.950,96	86.471,17
Ταμιακές ροές από τις λειτουργίες				-2.510.536,79	-320.200,81
Τόκοι πληρωθέντες				-1.562.087,87	-1.384.186,63
Φόρος εισοδήματος πληρωθείς				-1.068.764,75	-710.639,26
<i>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</i>				1.128.081,62	3.548.174,50
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορά ενσωμάτων παγίων				-5.432.826,39	-1.197.391,30
Προκαταβολές ενοικίων				-1.559.124,00	-548.337,89
Εγγυήσεις				-70.686,87	-43.407,97
Είσπραξη από πώληση ενσωμάτων παγίων				3.347,46	6.389,00
<i>Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</i>				-7.059.289,80	-1.782.748,16
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Λήψη δανείων				60.707.852,81	63.026.779,56
Εξόφληση δανείων				-52.676.946,33	-63.040.733,80
Μερίσματα πληρωθέντα				-1.268.312,50	-1.207.033,95
Πληρωμή κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων				-548.645,78	-521.610,84
<i>Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</i>				6.213.948,20	-1.742.599,03
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				282.740,02	22.827,31
Ταμιακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου				947.963,97	925.136,66
Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της περιόδου				1.230.703,99	947.963,97

V. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ Ή ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

1. Γενικές Πληροφορίες

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

Η εταιρεία ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ έχει τη μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας και είναι εγκατεστημένη στη διεύθυνση Λ. Μεσογείων 225 στην Αθήνα, το site είναι www.vardas.gr και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο (κλάδος "Λιανικό Εμπόριο"). Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 10/03/2006.

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ αφορούν τη χρήση 2005. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων" και καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη Υιοθέτηση των ΔΠΧΠ", με δεδομένο ότι αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και τις διερμηνείες που είχαν εκδοθεί και ήταν σε ισχύ. Οι λογιστικές αρχές που περιγράφονται κατωτέρω, έχουν εφαρμοσθεί σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Οι οικονομικές καταστάσεις της ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ, έχουν συνταχθεί με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα μέχρι και την 31.12.2004. Τα πρότυπα αυτά διαφέρουν σε ορισμένες περιοχές από τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 επαναδιατυπώθηκαν σύμφωνα με τις υιοθετηθείσες για τα ΔΠΧΠ λογιστικές αρχές και λογιστικές εκτιμήσεις.

Συμφωνίες και περιγραφές της επίδρασης της μετάβασης στα ΔΠΧΠ από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα για τη καθαρή θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμιακές ροές παρέχονται στη σημείωση 5.2.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί στα πλαίσια του ιστορικού κόστους.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 1 απαιτεί τη χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών. Οι περιοχές για τις οποίες έχουν γίνει εκτιμήσεις και παραδοχές αναφέρονται στη σημ. 25.

2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

2.3 Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Ως κόστος κτήσεως των ακινήτων λήφθηκε η εύλογη αξία αυτών κατά την 01.01.2004, η οποία και προσδιορίσθηκε 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.

2.4 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.

2.5 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.

2.6 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.

2.7 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 εταιρεία 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.

2.8 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.

2.9 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την 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 εταιρείας, μέχρι ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημία από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

2.10 Δανεισμός

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

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

2.11 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.

2.12 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 παροχών (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 προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Για

την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

2.13 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

Ο 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.

2.14 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.

2.15 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 σχεδόν το σύνολο 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. Κατά συνέπεια, ο πιστωτικός κίνδυνος κρίνεται μηδενικός.

(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 ροών, 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. Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.

5.1 Βάση για τη μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.

5.1.1 Εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 1

Οι οικονομικές καταστάσεις της ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005, είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα αναφερόμενα στη σημείωση 2.1. Η ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 1. Η ημερομηνία αναφοράς είναι η 31η Δεκεμβρίου 2005.

Η ημερομηνία υιοθέτησης των ΔΠΧΠ είναι η 1 Ιανουαρίου 2005. Για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων, η ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ έχει εφαρμόσει κάποιες από τις προαιρετικές εξαιρέσεις της αναδρομικής εφαρμογής.

5.1.2. Εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που επιλέχθηκαν από τη ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ.

(α) Αποτίμηση ενσωμάτων παγίων

Τα ακίνητα αποτιμήθηκαν κατά την 31/12/2003 στην εύλογη αξία τους η οποία εφεξής θα θεωρείται ως κόστος κτήσεως.

(β) Παροχές στους εργαζόμενους

Η ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ επέλεξε να αναγνωρίσει όλα τα σωρευμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές κατά την 01.01.2004.

5.1.3. Συνέπεια λογιστικών εκτιμήσεων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων και Δ.Π.Χ.Π.

Οι εκτιμήσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΔ κατά την 01.01.2004 είναι συνεπείς με τις εκτιμήσεις που έγιναν για την ίδια ημερομηνία σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, με εξαίρεση τις περιπτώσεις εκείνες που υπάρχει απόδειξη ότι οι εκτιμήσεις αυτές είναι εσφαλμένες. Τέτοιες περιπτώσεις ήταν η ωφέλιμες ζωές των παγίων, οι οποίες με το προηγούμενο καθεστώς βασίζονταν στις φορολογικές διατάξεις.

5.2 Συμφωνίες μεταξύ ΔΠΧΠ και Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων

Οι κατωτέρω συμφωνίες παρέχουν την πλήρη και σαφή εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ σε σχέση με τα προηγούμενα Λογιστικά Πρότυπα. Συγκεκριμένα:

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.

		ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
		31/12/2003		31/12/2004		31/12/2004
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ		9.938.996,88		1.309.836,82		10.145.640,70
Διαφορά από αποτίμηση ενσώματων παγίων στην εύλογη αξία και διενέργεια αποσβέσεων βάσει ωφέλιμης ζωής		7.390.138,33		120.866,40		7.511.004,73
Αντιλογισμός αναπροσαρμογής Ν.2065/92						-441.207,00
Εξόφληση υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων		1.562.322,99		521.610,84		2.083.933,83
Πρόβλεψη για παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία		-822.954,64		-86.471,17		-909.425,81
Υποτίμηση αποθεμάτων		-224.000,00				-224.000,00
Πρόσθετοι φόροι για ανέλεγκτες χρήσεις		-255.429,00		36.490,00		-218.939,00
Αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου		-2.612.200,47		808.353,01		-1.803.847,46
Εμφάνιση μερισμάτων στην καθαρή θέση		1.306.800,00				1.544.400,00
Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης		-392.002,55		-193.903,09		-585.905,64
Σύνολο προσαρμογών		5.952.674,66		1.206.945,99		6.956.013,65
ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ		15.891.671,54		2.516.782,81		17.101.654,35

- Οι "Διαφορές από αποτίμηση ενσώματων παγίων στην εύλογη αξία και διενέργεια αποσβέσεων βάσει ωφέλιμης ζωής", περιλαμβάνει την υπεραξία που προέκυψε από την εκτίμηση των παγίων καθώς και τη διαφορά των αποσβέσεων των ενσωμάτων παγίων με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και τις αντίστοιχες με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.

- Οι εξοφλήσεις υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων αφορούν το ποσό του κεφαλαίου των χρηματοδοτικών μισθώσεων που εξοφλήθηκε μέχρι την 31/12/2003 και αυτό που εξοφλήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2004.

- Το ποσό της πρόβλεψης για παροχές σε εργαζόμενους κατά την έξοδο από την υπηρεσία προκύπτει ως διαφορά μεταξύ της πρόβλεψης από σχετική αναλογιστική μελέτη μείον τις χορηγηθείσες αποζημιώσεις βάσει των διατάξεων του Ν.2112/1920 για το διάστημα μέχρι την 31/12/2005 και για τη χρήση 2004.

- Το ποσό "Πρόσθετοι φόροι για ανέλεγκτες χρήσεις" αφορά εξοφλήσεις φόρων τη χρήση 2004, για φορολογική περαίωση προηγούμενων χρήσεων.

-Το κονδύλι αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου αφορά τον αναβαλλόμενο φόρο που αντιστοιχεί μέχρι τη 31/12/2003 και τη μείωση αυτού που προέκυψε στη χρήση 2004.

-Η διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης αφορά έξοδα τα οποία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. μεταφέρονται στα Αποτελέσματα καθώς και τις αποσβέσεις αυτών.

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.

6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία						
<i>Ποσά σε ευρώ</i>						
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξοπλισμός	Σύνολο	
01/01/2004						
Κόστος ή εκτίμηση	7.824.938,00	21.263.338,10	384.939,56	1.779.068,54	31.252.284,20	
Σωρευμένες αποσβέσεις		-1.750.090,76	-113.660,84	-1.067.701,80	-2.931.453,40	
Αναπόσβεστη αξία	7.824.938,00	19.513.247,34	271.278,72	711.366,74	28.320.830,80	
Κίνηση έτους 2004						
Υπόλοιπο έναρξης	7.824.938,00	19.513.247,34	271.278,72	711.366,74	28.320.830,80	
Προσθήκες	0,00	821.142,81	164.933,15	320.085,13	1.306.161,09	
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	-1.060.142,14	-65.120,80	-317.711,43	-1.442.974,37	
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2004	7.824.938,00	19.274.248,01	371.091,07	713.740,44	28.184.017,52	
Κίνηση έτους 2005						
Υπόλοιπο έναρξης	7.824.938,00	19.274.248,01	371.091,07	713.740,44	28.184.017,52	
Προσθήκες	2.848.691,53	2.143.532,64	12.712,83	427.889,39	5.432.826,39	
Πωλήσεις - Επιστροφές	0,00	0,00	-120.687,61	0,00	-120.687,61	
Μεταφορές λογαριασμών	0,00	-454.891,50	2,48	454.889,02	0,00	
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	-1.028.832,39	-63.403,46	-351.646,18	-1.443.882,03	
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2005	10.673.629,53	19.934.056,76	199.715,31	1.244.872,67	32.052.274,27	

Ως αξίες κτήσεως των οικοπέδων και των κτιρίων που υπήρχαν την 31/12/2003 λήφθηκαν οι εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία αυτή οι οποίες προσδιορίστηκαν από ανεξάρτητο εκτιμητή και ανήλθαν σε ευρώ 10.711.000,00 έναντι ευρώ 3.334.103,74.

Στη χρήση 2005 (28/9/05) αγοράσθηκε οικόπεδο αξίας κτήσεως 2.500.000,00 για το οποίο απαιτήθηκαν έξοδα κτήσεως ευρώ 348.691,53 τα οποία προσαύξησαν την αξία κτήσεως του.

Οι "μεταφορές λογαριασμών" αφορούν μεταφορές παγίων από λογαριασμό σε λογαριασμό στο σχετικό μητρώο παγίων.

Οι σωρευμένες αποσβέσεις των κτιρίων αναπροσαρμόστηκαν ώστε να αντανakλούν 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:						
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξοπλισμός	Σύνολο	
<i>Ποσά σε ευρώ</i>						
Κεφαλαιοποίηση χρηματοδοτικής μίσθωσης	3.649.938,00	7.910.684,00	399.512,22	503.300,00	12.463.434,22	
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2004	0,00	-236.715,78	-95.192,53	-50.330,00	-382.238,31	
Καθαρή αναπόσβεστη αξία 31/12/2004	3.649.938,00	7.673.968,22	304.319,69	452.970,00	12.081.195,91	
Επιστροφές	0,00	0,00	-168.500,00	0,00	-168.500,00	
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2005	0,00	-473.431,56	-90.496,21	-90.594,00	-654.521,77	
Καθαρή αναπόσβεστη αξία 31/12/2005	3.649.938,00	7.437.252,44	140.516,01	412.706,00	11.640.412,45	

7. Προκαταβολές ενοικίων						
01/01/2004						
Κόστος κτήσεως						2.729.129,93
Σωρευμένες αποσβέσεις						-533.756,79
Αναπόσβεστη αξία 1/1/2004						2.195.373,14
Κίνηση έτους 2004						
Προσθήκες						548.337,89
Αποσβέσεις περιόδου						-268.268,69
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2004						2.475.442,34
Κίνηση έτους 2005						
Προσθήκες						1.559.124,00
Αποσβέσεις περιόδου						-554.157,90
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2005						3.480.408,44
8. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις						
				31/12/2005		31/12/2004
Πελάτες				12.899.284,43		9.607.532,83
Προκαταβολές				72.823,10		370.992,66
Λοιπές απαιτήσεις				347.802,54		21.737,59
Σύνολο				13.319.910,07		10.000.263,08
9. Αποθέματα						
				31/12/2005		31/12/2004
Εμπορεύματα				11.955.758,66		12.142.730,33
Πρώτες και βοηθητικές ύλες				1.023.412,61		866.880,81
Έτοιμα προϊόντα				2.106.281,69		2.001.154,54
Μείον: Προβλέψεις υποτιμήσεως				-283.000,00		-224.000,00
Σύνολο				14.802.452,96		14.786.765,68
Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων ανέρχεται σε ευρώ 19.799.231,87.						
Το αντίστοιχο κονδύλι στη χρήση 2004 ήταν ευρώ 16.057.327,66.						
10. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα						
				31/12/2005		31/12/2004
Διαθέσιμα στο ταμείο και τις τράπεζες				270.629,53		219.464,57
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις				960.074,46		728.499,40
Σύνολο				1.230.703,99		947.963,97
11. Μετοχικό κεφάλαιο						
		Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
Ημ/νία Ισολογισμού		11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
31/12/03		11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
31/03/04		11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
30/06/04		11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
31/12/04		11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
31/03/05		11.880.000	11.880.000	7.128.000	550.113,69	7.678.113,69
30/06/05		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.						
12 Κέρδη εις νέο και λοιπά αποθεματικά						
				31/12/2005		31/12/2004
Τακτικό αποθεματικό				726.000,00		640.000,00
Αφορολόγητα αποθεματικά				330.761,15		330.761,15
Κέρδη εις νέον				8.463.830,88		8.452.779,51
Σύνολο				9.520.592,03		9.423.540,66

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.

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.

13. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις					
				31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές				4.519.944,18	4.721.267,58
Επιταγές πληρωτέες				1.971.607,25	786.142,03
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιπές εισφορές				370.306,03	311.273,80
Υποχρεώσεις για φόρους (πλην φόρου εισοδήματος)				969.117,51	1.020.589,52
Μερίσματα πληρωτέα				389.173,69	113.086,19
Λοιπές υποχρεώσεις				78.010,07	142.406,98
Σύνολο				8.298.158,73	7.094.766,10
14. Δάνεια					
				31/12/2005	31/12/2004
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια τραπεζών				20.380.000,00	11.099.999,87
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων				9.376.290,72	10.054.083,95
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων				29.756.290,72	21.154.083,82
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια				2.799.598,94	4.289.677,95
Βραχυπρόθεσμο μέρος δανείων τραπεζών				3.507.146,35	3.266.160,99
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων				573.658,04	560.416,44
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων				6.880.403,33	8.116.255,38
Σύνολο δανείων				36.636.694,05	29.270.339,20

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.

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

Στο δάνειο της τραπεζής Πειραιώς ο υπολογισμός των τόκων γίνεται με επιτόκιο EURIBOR πλέον σταθερού περιθωρίου 1,6%. Ως περίοδοι εκτοκισμού ορίσθηκαν εξάμηνες 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.

Για το ομολογιακό δάνειο της Ε.Τ.Ε. ποσού € 8.000.000 ο εκτοκισμός γίνεται ανά εξάμηνο με επιτόκιο EURIBOR περιόδου έξη 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 εξώφληση 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 Κύπρου 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 (6/9/2005). Η αποπληρωμή του κεφαλαίου θα γίνει σε επτά εξαμηνιαίες δόσεις (πέντε ποσού € 560.000 εκάστη και δύο ποσού € 600.000) αρχής γενομένης την 6/9/2007.

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης					
Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων.					
				31/12/2005	31/12/2004
- Μέχρι ένα έτος				1.052.356,28	1.088.978,76
- Από 1 έως 5 έτη				4.607.743,72	4.917.389,96
- Μετά τα 5 έτη				8.171.122,07	9.037.260,11
				13.831.222,07	15.043.628,83
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις.				3.881.273,36	4.429.128,44
Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:					
				31/12/2005	31/12/2004
Μέχρι 1 έτος				573.657,99	560.416,54
Από 1 έως 5 έτη				2.675.121,47	2.821.459,36
Μετά τα πέντε έτη				6.701.169,25	7.232.624,49
				9.949.948,71	10.614.500,39

15. 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 1.1.2004 (Υποχρέωση)				-2.612.200,47
Χρεώσεις /Πιστώσεις χρήσεως 2004				808.353,01
Υπόλοιπο 31.12.2004				-1.803.847,46
Χρεώσεις /Πιστώσεις χρήσεως 2005				-75.628,03
Υπόλοιπο 31.12.2005				-1.879.475,49
Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:				
Διαφορές ενσωμάτων ακινήτ/σεων				Σύνολο
1.1.2004				-3.122.096,40
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων				924.331,69
31.12.2004				-2.197.764,71
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων				-155.874,12
31/12/2005				-2.353.638,83
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:				
Πρόβλεψη αποζημίωσης μετά την έξοδο από την υπηρεσία				Διαγραφές εξόδων πολυετούς απόσβεσης
Υποτίμηση αποθεμάτων				Σύνολο
1.1.2004				294.295,04
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων				-62.466,51
31.12.2004				231.828,53
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων				7.987,74
31/12/2005				239.816,27
137.200,89				78.400,00
509.895,93				509.895,93
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων				-115.978,68
31.12.2004				393.917,25
Χρεώσεις / Πιστώσεις αποτελεσμάτων				80.246,09
31/12/2005				474.163,34
152.277,07				82.070,00
474.163,34				474.163,34

16. Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία (Ν.2112/20)				
Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:				
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 1.1.2004				840.842,96
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 1.1 - 31.12.2004				73.753,05
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.1 - 31.12.2004				33.633,72
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 1.1.- 31.12.2004				-20.915,60
Υπόλοιπο υποχρέωσης 31.12.2004				927.314,13
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 1.1 - 31.12.2005				92.068,78
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.1 - 31.12.2005				37.859,18
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 1.1.- 31.12.2005				-97.977,00
Υπόλοιπο υποχρέωσης 31.12.2005				959.265,09
Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:				
				2005
				2004
Προεξοφλητικό επιτόκιο				4%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών				5%

17. Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως							
				1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/10-31/12/2005	1/10-31/12/2004
Προμήθειες πιστωτικών καρτών				1.511.928,94	1.398.119,39	446.111,78	522.080,54
Ενοίκια καταστημάτων λιανικής				2.341.123,78	2.326.094,98	658.037,98	713.143,73
Επεξεργασίες φασόν				1.615.041,32	1.777.883,09	429.448,60	173.395,40
Έξοδα προβολής και διαφήμισης				561.490,54	630.017,48	302.417,86	256.891,16
Λοιπά έξοδα				3.012.232,39	2.431.599,78	1.099.146,13	837.997,19
Σύνολο				9.041.816,97	8.563.714,72	2.935.162,35	2.503.508,02
18. Παροχές σε εργαζόμενους							
				1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/10-31/12/2005	1/10-31/12/2004
Μισθοί και ημερομίσθια				5.575.095,67	4.660.191,79	1.546.143,57	1.342.985,59
Εργοδοτικές εισφορές				1.390.194,09	1.157.055,81	440.496,48	360.652,68
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού				129.927,96	107.386,77	32.481,99	26.846,69
Λοιπά έξοδα προσωπικού				245.232,67	210.122,09	46.381,74	-7.650,94
Σύνολο				7.340.450,39	6.134.756,46	2.065.503,78	1.722.834,02
19. Αποσβέσεις							
				1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/10-31/12/2005	1/10-31/12/2004
Κτιρίων				476.615,11	466.059,82	119.736,08	116.569,53
Εγκαταστάσεων σε ακίνητα τρίτων				552.217,28	594.085,44	134.260,58	185.114,03
Μεταφορικών μέσων				63.403,46	65.121,78	9.051,47	18.971,52
Επίπλων				351.646,18	319.750,15	97.927,00	64.658,18
Προκαταβολών ενοικίων				554.157,90	268.268,69	357.283,71	85.175,87
Σύνολο				1.998.039,93	1.713.285,88	718.258,84	470.489,13
20. Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό							
				1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/10-31/12/2005	1/10-31/12/2004
Τόκοι τραπεζικών δανείων				979.085,56	855.605,64	471.126,21	349.228,48
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων				523.104,98	538.569,70	123.330,34	129.444,01
Λοιποί τόκοι				197.757,94	219.866,96	59.372,19	87.627,73
Σύνολο				1.699.948,48	1.614.042,30	653.828,74	566.300,22
21. Φόρος εισοδήματος							
				1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/10-31/12/2005	1/10-31/12/2004
Φόρος χρήσης				852.968,92	931.917,83	451.662,01	508.101,81
Αναβαλλόμενος φόρος				75.628,03	-808.353,01	2.867,74	-977.805,37
Σύνολο				928.596,95	123.564,82	454.529,75	-469.703,56
Κέρδη προ φόρων				2.570.048,32	2.640.347,63	1.021.148,30	-369.914,59
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες συντελεστές				32,00%	35,00%	32,00%	35,00%
				822.415,46	924.121,67	326.767,46	330.853,29
Διαφορά από αλλαγή συντελεστή φορολ. εισοδήματος				0,00	-800.556,85	0,00	-800.556,85
Φόρος επί δαπανών που δεν αναγνωρίζονται φορ/κά				106.181,49	0,00	127.762,29	0,00
Φόροι				928.596,95	123.564,82	454.529,75	-469.703,56

Ο σταθμισμένος φορολογικός συντελεστής στη χρήση 2005 ήταν 32%. Για τη χρήση 2004 ο αντίστοιχος συντελεστής ήταν 35%.

Η μεγάλη πιστωτική διαφορά (έσοδο) που παρουσιάζει, στη πιο πάνω ανάλυση, ο αναβαλλόμενος φόρος στη χρήση 2004 οφείλεται στη σταδιακή μείωση του φορολογικού συντελεστή από 35% σε 25% βάσει νομοθετικής ρύθμισης. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις την 31/12/2004 επανυπολογίστηκαν σύμφωνα με το μειωμένο συντελεστή και προέκυψε η εν λόγω μείωση η οποία βάσει του Δ.Λ.Π.12 ωφέλησε τα αποτελέσματα της χρήσεως αυτής (2004).

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

	31/12/2005	31/12/2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	1.641.451,37	2.516.782,81
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών (σε χιλιάδες)	11.880.000,00	11.880.000,00
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,138	0,212

23. Μερίσματα ανά μετοχή

Τα μερίσματα που πληρώθηκαν στη χρήση 2004 ήταν ποσό € 1.306.800,00 (Ευρώ 0,11 ανά μετοχή). Τα αντίστοιχα μερίσματα για τη χρήση 2005 (αφορούσαν τα κέρδη της χρήσεως 2004) τα οποία εγκρίθηκαν από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε την 16/6/2005, ήταν ποσού ευρώ 1.544.400,00 (Ευρώ 0,13 ανά μετοχή).

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. 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 2003. Οι πιθανές υποχρεώσεις από διαφορές φόρων και προσαυξήσεων κατά το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2004 και 2005 εκτιμάται στο ποσό των € 170.000,00 περίπου σύμφωνα με τα δεδομένα προηγούμενου φορολογικού ελέγχου.

25. Δεσμέσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

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

26. Αναλυτικές λογιστικές εκτιμήσεις**26.1 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.

27. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

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

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Κ. ΒΑΡΔΑΣ
Α.Δ.Τ. Π-073924

ΜΙΧΑΗΛ ΜΟΥΚΑΣ
Α.Δ.Τ. Μ-036570

ΚΡΥΣΤΑΛΛΙΑ ΤΖΑΝΗ
Α.Δ.Τ. Ν-24768