

ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ

ΕΚΘΕΣΗ

**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2005

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

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

- 2.1. Μετάβαση από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα στα ΔΠΧΠ
- 2.2. Αποτελέσματα χρήσης 2005
- 2.3. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων
- 2.4. Πορεία μετοχής
- 2.5. Μερισματική πολιτική

3. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2006

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 χρηματοδοτικής 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 ΝΟΤΟΣ 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

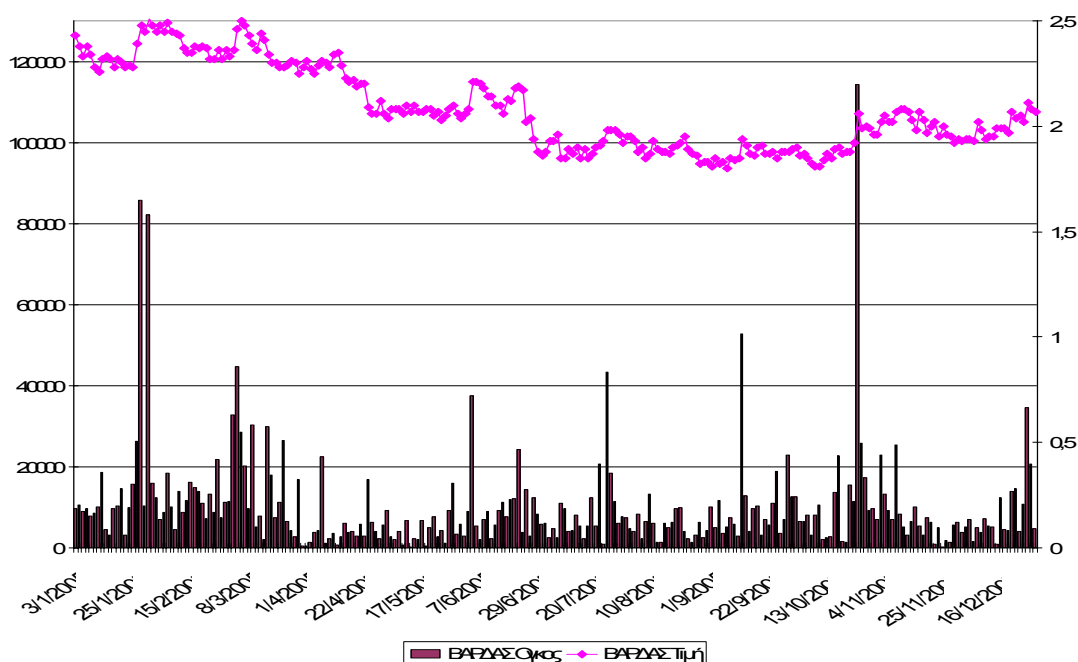
Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και οι αντίστοιχες προβλέψεις αντιμετώπισής τους από την Εταιρεία ώστε να απαλειφθούν ή να περιορισθούν οι όποιες παρενέργειές τους αναλύονται παρακάτω:

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 καταστήματων «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.