

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
Του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία
«Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO ΕΙΔΗ ΥΓΙΕΙΝΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΠΛΩΣΕΙΣ , ΑΝΩΝΥΜΟΣ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Προς την

Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Για τα πεπραγμένα της 27^{ης} εταιρικής χρήσεως 1/1/2007-31/12/2007.

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή, σύμφωνα με τον Νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας να σας υποβάλλουμε την έκθεση διαχειρίσεώς μας για την περίοδο 1/1/2007-31/12/2007, τα πεπραγμένα της περιόδου αυτής, καθώς και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η έκθεση αυτή επιδιώκει στο να παράσχει την κατά το δυνατόν σαφέστερη εικόνα της εξέλιξης των εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας την πραγματική εικόνα της οικονομικής της θέσης, καθώς και ειδικότερες πληροφορίες, σχετικές τόσο με την προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας , τις δραστηριότητες , όσο και με τις προοπτικές αυτής.

1. Αντικείμενο εργασιών

Η Moda Bagno είναι εμπορική εταιρεία με κύρια δραστηριότητα τον εξοπλισμό οικίας και γραφείου. Ειδικότερα εμπορεύεται πλακίδια (μπάνιου, κουζίνας και δαπέδου), είδη μπάνιου (είδη υγιεινής, έπιπλα και αξεσουάρ μπάνιου), είδη κουζίνας (έπιπλα και οικιακές συσκευές) καθώς και έπιπλα οικίας και γραφείου. Παράλληλα, για την υποστήριξη της εμπορικής της δραστηριότητας προβαίνει σε περιορισμένη παραγωγική δραστηριότητα και στην παροχή υπηρεσιών υποστήριξης των πελατών της. Με τον τρόπο αυτό η Εταιρεία προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις, προσαρμοσμένες στις ανάγκες κάθε πελάτη. Επιπρόσθετα η Εταιρεία, από το 2000, δραστηριοποιείται στο χώρο της εστίασης (INTERNI RISTORANTE) με λειτουργία δύο εστιατορίων α) επί της οδού Ερμού 152 στην Αθήνα (χειμερινό) και β) στην πόλη της Μυκόνου (θερινό). Καθώς και στο χώρο του real estate με την αγορά οικοπέδων στην Νέα Ερυθραία και στην Κηφισιά, όπου ξεκίνησε κατόπιν εκδόσεως της σχετικής αδείας από την Πολεοδομία η ανέγερση πρότυπων κατοικιών υψηλών προδιαγραφών (STRUCTURE by Moda Bagno) και οι οποίες μέχρι 31/12/2006 έχουν πωληθεί .

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις κυριότερες κατηγορίες προϊόντων που διακινήθηκαν ή υπηρεσιών που προσφέρθηκαν από την εταιρεία στην Ελλάδα για τα έτη 2007και 2006.

Κατηγορία	2007	2006
Έπιπλα σπιτιού & γραφείου	14.751.793	11.943.747
Είδη υγιεινής , έπιπλα & αξεσουάρ μπάνιου	5.626.246	5.203.631
Έπιπλα κουζίνας & οικιακές συσκευές	7.987.502	6.894.659
Πλακίδια	5.606.113	5.030.849
Είδη διακόσμησης	736.735	646.684
Εστίαση	883.459	709.764
Οικοδομική δραστηριότητα	0	750.000
	35.591.848	31.179.334

2. Πληροφορίες γενικά για την εταιρεία

2.1 Ιστορικό

Η ιστορία του Moda Bagno ξεκινά το 1974 (7.1.1974) με την ίδρυση της εταιρείας "Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ και ΣΙΑ Ο.Ε." από τους κ.κ. Νικόλαο Ευαγγέλου Βαρβέρη και Ιωάννη Αιόλου Γκαμπίνο και την έναρξη λειτουργίας του πρώτου καταστήματος Moda Bagno στο Κολωνάκι της Αθήνας, στη διεύθυνση Ηρακλείτου 4. Το πρώτο αυτό κατάστημα διέθετε στο κοινό αποκλειστικά είδη για τον εξοπλισμό του μπάνιου (έπιπλα, πλακίδια, είδη υγιεινής).

Το 1977, έγινε επέκταση των δραστηριοτήτων της Moda Bagno στον χώρο των επίπλων κουζίνας.

Η εταιρεία "Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO ΕΙΔΗ ΥΓΙΕΙΝΗΣ ΠΛΑΚΙΔΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΠΛΩΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" ιδρύθηκε το 1980 (ΦΕΚ ίδρυσης 02578/26.6.1980) με έδρα το Δήμο Αθηναίων, Νέο Ψυχικό. Προήλθε από μετατροπή σε Α.Ε. της ομορρύθμου εταιρείας "Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ και ΣΙΑ Ο.Ε."

Το 1981 η Εταιρεία προέβη στην αγορά του οικοπέδου στα Βριλήσσια (νυν Χαλάνδρι) Αττικής, Αναπαύσεως 50, στο οποίο βρίσκεται σήμερα η έδρα της.

Το 1982, ολοκληρώθηκε η ανέγερση των κτιριακών εγκαταστάσεων της Εταιρείας στα Βριλήσσια όπου στεγάστηκαν η έκθεση με τα είδη της, οι παραγωγικές εγκαταστάσεις, οι κεντρικές αποθήκες καθώς επίσης και τα γραφεία διοίκησης.

Το 1984 (ΦΕΚ 247/14.2.1984) η έδρα της Εταιρείας μεταφέρθηκε από το Δήμο Αθήνας στη Κοινότητα Βριλησίων στον ιδιόκτητο χώρο επί της οδού Αναπαύσεως 50.

Το 1992 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες και ξεκίνησε η λειτουργία της έκθεσης της Moda Bagno σε ιδιόκτητο τριώροφο κτίριο, στο Χαλάνδρι Αττικής, στην οδό Κηφισίας 192.

Το 1994 (ΦΕΚ 5207/8.9.1994) η Εταιρεία απορρόφησε με βάση τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και με ισολογισμό μετασχηματισμού της 31.12.1993 την επιχείρηση συμφερόντων των βασικών της μετόχων "Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ ΕΙΔΗ ΥΓΙΕΙΝΗΣ, ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΛΑΚΙΔΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" με έδρα τον Δήμο Βριλησίων, αριθμό Μ.Α.Ε. 14137/04/Β/86/1094, και δραστηριότητα παρεμφερή με της Εταιρείας.

Το 1995 (ΦΕΚ 1756/20.4.1995) η Εταιρεία απορρόφησε με βάση τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και με ισολογισμό μετασχηματισμού της 31.12.1994 την επιχείρηση συμφερόντων των βασικών της μετόχων "Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ – Γ. ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ" (με δ.τ. "LEBEN MAT ΕΠΕ") η οποία δραστηριοποιείτο στον χώρο της κατασκευής επίπλων κουζίνας. Σημειώνεται ότι η "LEBEN MAT ΕΠΕ" είχε απορροφήσει το 1994 (ΦΕΚ 1445/25.04.1994) την εταιρία "HERD ΕΠΕ" με αντικείμενο δραστηριότητας την εμπορία επίπλων.

Στο τέλος του 1996 η Εταιρεία εισήλθε στην αγορά της επίπλωσης οικίας με την ίδρυση του πρώτου καταστήματος λιανικής πώλησης εισαγόμενων επίπλων και ειδών οικίας, (INTERNI), στο Κολωνάκι Αθηνών, στην οδό Ηρακλείτου 4. Σημειώνεται ότι, μετά από 20 περίπου χρόνια, η Εταιρεία επανενοίκιασε και λειτούργησε το συγκεκριμένο κατάστημα το οποίο είχε σηματοδοτήσει την αρχή της ιστορίας του Moda Bagno.

Εντός του 1997, ξεκίνησαν τη λειτουργία τους τρία νέα καταστήματα INTERNI στη Θεσσαλονίκη, τα Βριλήσσια και το Χαλάνδρι Αττικής.

Το 1997 και το 1998 η Moda Bagno επελέγη για τις χρήσεις 1996 και 1997 ως μία από τις 500 γρηγορότερα αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις της Ευρώπης – Europe's 500. Τα στοιχεία που λήφθηκαν υπόψη για την επιλογή των εταιρειών που διακρίθηκαν είναι ο κύκλος εργασιών σε συνάρτηση με τα κέρδη της τελευταίας πενταετίας, τη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας κ.λ.π. Η σχετική βράβευση έλαβε χώρο στο Μόναχο το 1997 και στο Εδιμβούργο το 1998, όπου η βράβευση έγινε από τον πρωθυπουργό της Αγγλίας Tony Blair.

Το 1998 απονεμήθηκε στη Moda Bagno από την Ιταλική Ομοσπονδία Κεραμικών Πλακιδίων, ASSOPIASTRELLE, το 1ο βραβείο καλύτερης εταιρείας εισαγωγής και προώθησης πλακιδίων στην Ελλάδα.

Το 1998 η Εταιρεία επεκτάθηκε στην Κρήτη με την ίδρυση δύο καταστημάτων στο Ηράκλειο, το ένα με είδη υγιεινής και κουζίνας και το άλλο με είδη οικίας (INTERNI) ενώ παράλληλα άνοιξε κατάστημα INTERNI στον Άλιμο.

Τον Ιούνιο του 1999 η Εταιρεία επεκτάθηκε και στον χώρο του γραφείου, ανοίγοντας το πρώτο κατάστημα της με είδη γραφείου "INTERNI OFFICE", επί της Λεωφόρου Κηφισίας 188, Αθήνα.

Στις 17 Απριλίου του 2000 άρχισε η διαπραγμάτευση της μετοχής της MODA BAGNO στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Την άνοιξη του 2000, λειτούργησε για πρώτη φορά το κατάστημα με είδη γραφείου "INTERNI OFFICE" στην οδό Π.ΜΕΛΑ 13, στη Θεσσαλονίκη, ενώ παράλληλα η Εταιρεία ξεκίνησε την ενασχόλησή της με το χώρο της εστίασης (INTERNI RISTORANTE).

Το φθινόπωρο του 2000 ολοκληρώνεται η σχεδιασμένη επέκταση της Εταιρείας στην Κεντρική Ελλάδα με την έναρξη λειτουργίας του καταστήματος στη ΛΑΡΙΣΑ (πρόκειται ουσιαστικά για συγκρότημα 5 καταστημάτων που προσφέρει στην αγορά όλη τη γκάμα των εμπορευμάτων του διαθέτει η εταιρεία)

Την ίδια περίοδο εισέρχεται στο χώρο του real estate με την αγορά οικοπέδων στην Κηφισιά (Εκάλης 22) και στην Νέα Ερυθραία (Ιουστινιανού 6) και σκοπό την ανέγερση πρότυπων κατοικιών υψηλών προδιαγραφών (STRUCTURE by Moda Bagno).

Παράλληλα, με μια πρωτοποριακή για τα ελληνικά επιχειρηματικά δεδομένα κίνηση, ιδρύει θυγατρική εταιρία στην Κωνσταντινούπολη, η οποία διαμόρφωσε εκθεσιακό χώρο σε μια από τις εμπορικότερες περιοχές της Πόλης, το Etiler, ξεκινώντας τη λειτουργία της το Δεκέμβριο του 2000.

Το Νοέμβριο του 2000, η MODA BAGNO ιδρύει στην Κύπρο θυγατρική εταιρεία με έδρα τη Λευκωσία, η οποία ξεκίνησε τη λειτουργία της το Νοέμβριο του 2001 .

Το 2001 η Moda Bagno επελέγη για τρίτη φορά για τη χρήση 2000 ως μία από τις 500 γρηγορότερα αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις της Ευρώπης – Europe's 500. Τα στοιχεία που λήφθηκαν υπόψη για την επιλογή των εταιρειών που διακρίθηκαν είναι ο κύκλος εργασιών σε συνάρτηση με τα κέρδη της τελευταίας πενταετίας, τη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας κ.λ.π. Η σχετική βράβευση πραγματοποιήθηκε το φθινόπωρο του 2002 .

Το Μάιο του 2001 η εταιρεία υπέγραψε συμφωνία με τον Ιταλικό Οίκο ARMANI για αποκλειστική διάθεση στην Ελλάδα των ειδών ARMANI CASA και το Σεπτέμβριο λειτούργησε το κατάστημα επί της οδού Κηφισίας 188 με την επωνυμία ARMANI CASA .

Εντός του 2006 ολοκληρώθηκε, όπως προβλεπόταν από το επενδυτικό πρόγραμμα, η ανέγερση αποθηκευτικού χώρου επί του ιδιόκτητου οικοπέδου στην περιοχή Πάτημα του Δήμου ΓΕΡΑΚΑ Αττικής. Διαμορφώθηκε αποθηκευτικός με πρότυπες προδιαγραφές, συνολικού εμβαδού 6.940 τμ, διευκολύνοντας την αποθήκευση και τη έγκαιρη διακίνηση των ειδών της εταιρείας.

Το Σεπτέμβριο 2001 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες κατασκευής επί ιδιόκτητου οικοπέδου και ξεκίνησε η λειτουργία της έκθεσης INTERNI OFFICE σε ιδιόκτητο τριώροφο κτίριο, στην Κηφισιά, στην οδό Κηφισίας 237.

Τον Ιούλιο 2003 η εταιρεία υπέγραψε σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing) με την EFG EUROBANK ERGASIAS LEASING S.A. για ακίνητο 2.600 τ.μ. περίπου επί της οδού ΕΘΝ.ΑΝΤΙΣΤΑΣΕΩΣ 135, Δήμος Καλαμαριάς Θεσσαλονίκης. Εντός του 2004 ολοκληρώθηκε η αποπεράτωση του κτιρίου και την 1^η Μαρτίου 2004 έγιναν τα εγκαίνια του νέου καταστήματος MODA BAGNO CONCEPT STORE. Ήδη μεταφέρθηκαν το INTERNI OFFICE από την οδό Π.ΜΕΛΑ 13, η έκθεση επίπλων κουζίνας από την οδό ΜΗΤΡΟΠΟΛΕΩΣ 71, η έκθεση ειδών υγιεινής και πλακιδίων από την οδό ΜΗΤΡΟΠΟΛΕΩΣ 69 και η έκθεση που λειτουργούσε επί της οδού ΑΔΡΙΑΝΟΥΠΟΛΕΩΣ 27.

Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της και ειδικότερα το άρθρο 4 αυτής έχει ορισθεί στα 90 χρόνια.

Ο σκοπός της Εταιρείας περιγράφεται λεπτομερώς και αναλυτικά στο άρθρο 3 του καταστατικού της.

2.2. Δομή του Ομίλου-Επενδύσεις σε συνδεδεμένες

Ο Όμιλος N.BAPBERHS MODA BAGNO A.E. απαρτίζεται από τις εξής εταιρείες:

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής
N. BAPBERHS MODA BAGNO AE	Χαλάνδρι Αττικής	Μητρική
N. BAPBERHS MODA BAGNO (CYPRUS) Limited	Λευκωσία/Κύπρου	100%
MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURISM VE SANAYI A.S.	Κωνσταντινούπολη/Τουρκίας	96,452%

Κατά την σύνταξη των παρούσων οικονομικών καταστάσεων, όλες οι ανωτέρω εταιρείες του Ομίλου ενοποιούνται από την 1 Ιανουαρίου 2004 με την μέθοδο του της ολικής ενσωμάτωσης.

Έγινε αποτίμηση του ανακτήσιμου ποσού με βάση την παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένονται να προκύψουν από την συνεχή χρήση (αξία χρήσης των υφισταμένων θυγατρικών εταιρειών κατά την 31/12/2007) της μικρότερης αναγνωρίσιμης ομάδας περιουσιακών στοιχείων που έχουν σχέση με τις θυγατρικές εταιρείες εξωτερικού. Ως ομάδα περιουσιακών στοιχείων θεωρείται το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μίας εκάστης εκ των θυγατρικών αυτών εταιρειών. Δηλαδή ως μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών (Cash generating unit) θεωρείται το σύνολο της δραστηριότητας της κάθε θυγατρικής.

Το ανακτήσιμο ποσό για την MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURISM VE SANAYI A.S. ήταν υψηλότερο της λογιστικής αξίας της συμμετοχής της μητρικής, ενώ για την N.BAPBERHIS MODA BAGNO (CYPRUS) Limited υπολείπετο κατά 230.000 ευρώ, ποσό το οποίο έχει απομειώσει ισόποσα την αξία συμμετοχής της μητρικής εις βάρος των αποτελεσμάτων.

Η αξία χρήσης της κάθε θυγατρικής χωριστά, που προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της κάθε μίας εξ αυτών, υπολογίστηκε βάσει προβλέψεων/εκτιμήσεων που βασίστηκαν σε προϋπολογισμούς πενταετίας με 10% ρυθμό αύξησης εσόδων, και κατά παρέκταση αυξητικό συντελεστή 5% για την θυγατρική στην Κύπρο και 10% για την θυγατρική στην Τουρκία.

Το προ φόρων επιτόκιο με το οποίο οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές προεξοφλήθηκαν στο παρόν, ανήλθε σε 10% για την θυγατρική στην Τουρκία και 6% για την θυγατρική στην Κύπρο. Βασικές παραδοχές υιοθετούμενες για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης για τον έλεγχο απομείωσης: Το μικτό περιθώριο κέρδους προσδιορίσθηκε με βάση τα τρέχοντα δεδομένα και εκτιμήσεις που αφορούν στην τιμολογιακή πολιτική και είναι αντιπροσωπευτικά των τρεχουσών συνθηκών.

Οι κεφαλαιουχικές ανάγκες αναφορικά με προσθήκες παγίων και διακυμάνσεις στις μεταβολές κεφαλαίων κίνησης δεν προβλέπεται να επηρεάσουν αρνητικά τις ροές κεφαλαίων.

Τέλος, αναφορικά με το χρησιμοποιούμενο επιτόκιο προεξόφλησης των μελλοντικών ροών, λήφθηκε υπόψη και το τρέχον κόστος χρήματος και οι τρέχουσες εκτιμήσεις των αγορών για την διαχρονική αξία του χρήματος αλλά και των κινδύνων στις δύο διακριτές αγορές.

Συνθήκες και προοπτικές στην αγορά της Κύπρου και απολογισμός

Η ένταξη στην ΕΕ και η αυξανόμενη ζήτηση κατοικιών από κατοίκους εξωτερικού είναι βασικοί παράγοντες που επηρέασαν τα τελευταία χρόνια την αγορά ακινήτων και κλάδους σχετιζόμενους με αυτήν, με ανοδικά εταιρικά αποτελέσματα και άριστες προοπτικές. Η οικιστική ανάπτυξη αποτέλεσε, τα τελευταία χρόνια, τον πιο αναπτυσσόμενο τομέα. Η πτώση των επιτοκίων, η αύξηση του ποσοστού δανεισμού, η εισαγωγή της μεθόδου της αντιπαροχής, η εισαγωγή εταιρειών και ευρωπαίων πολιτών, είχε ως αποτέλεσμα την ανάπτυξη των αγορών που έχουν σχέση με την κατοικία και ειδικά υψηλών προδιαγραφών με προσδοκία αύξησης της πελατειακής βάσης ειδικότερα του target group της Moda Bagno.

Ειδικά για την εταιρεία του ομίλου στην Κύπρο, το 2007 ,υπήρξε επιτυχία των στόχων τόσο σε επίπεδο τζίρου με αύξηση 35% , όσο και περιθωρίου μικτού κέρδους με αύξηση κατά 40%, με αποτέλεσμα την βελτίωση της απόδοσης λόγω και της συγκράτησης των δαπανών ως είχαν με σαφήνεια προσδιοριστεί οι σχετικές πολιτικές .

Η ένταξη στην ζώνη του ευρώ θα οδηγήσει την χώρα σε συντήρηση των ρυθμών ανάπτυξης του παρελθόντος , παρά την κάμψη του ποσοστού επιρροής του ΑΕΠ που οφείλεται στην αγορά κατοικίας.

Το μικρό μέγεθος της οικονομίας δημιουργεί προσδοκίες για ταχύτητα ανάπτυξης αλλά και παράπλευρα αποτελέσματα, με συνέπεια την στοχοθέτηση για ανάπτυξη της μονάδας κατά 10% για το 2008.

Συνθήκες και προοπτικές στην αγορά της Τουρκίας και απολογισμός

Αναφορικά με την Τουρκική οικονομία οι προβλέψεις για αύξηση του ΑΕΠ το 2006 κατά 6% επαληθεύτηκαν , όπως και η σταθερότητα των μακροοικονομικών μεγεθών.

Εντός του 2007 παρά την χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής , τις απώλειες του χρημ/ριου και την σχετική ρευστότητα , η Τουρκική Λίρα ενισχύθηκε περίπου κατά 14% , λόγω α) μείωσης επιτοκίων στις ΗΠΑ , β) υποστήριξη του νομίσματος από εγχώριους επενδυτές, γ) συντήρηση αυξημένων προσδοκιών για την ανάπτυξη της οικονομίας , οι οποίες επαληθεύτηκαν μέσω των περίπου 20 δις. USD που επενδύθηκαν άμεσα στην Τουρκική οικονομία το 2007.

Οι προβλέψεις μας για το 2007 επαληθεύτηκαν , αφού η εταιρεία σημείωσε αύξηση των πωλήσεων σε σταθερή ισοτιμία ytl/euro τέλους 2006, κατά περίπου 9%.

Η ανατίμηση της Τουρκικής Λίρας , ως είχε προβλεφθεί από το 2006 , συνετέλεσε στην θετική αναστροφή των “unrealized” αρνητικών κατά το 2006 συν/κων διαφορών.

Για την τρέχουσα χρήση δεν προβλέπονται σημαντικές διακυμάνσεις στην τρέχουσα ισοτιμία της Τουρκικής Λίρας , αφού η διατήρηση της ισοτιμίας ή η ανατίμησή της θα είναι ένα μέσο αποτροπής του εισαγόμενου πληθωρισμού. Προβλέπεται διατήρηση του τρέχοντος επιπέδου ρευστότητας και του ποσοστού αύξησης του ΑΕΠ να φθάνει οριακά το 6%.

Τα παραπάνω οδηγούν τις εκτιμήσεις μας για αύξηση των εσόδων κατά 15% σε μονάδες ευρώ , αντίστοιχη αύξηση των λειτουργικών κερδών και διατήρηση της κερδοφορίας στα επίπεδα του 2007.

Το υψηλό ποσοστό συμμετοχής των εξόδων εγκατάστασης – μισθωμάτων στην διαμόρφωση του ύψους των εξόδων λειτουργίας , έχει στρέψει τις προσπάθειες της εταιρείας για ανεύρεση ιδιόκτητου εκθεσιακού χώρου ώστε μακροπρόθεσμα να αυξηθεί η απόδοση χωρίς να αυξηθεί ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος και το σχετικό κόστος.

3.Δίκτυο πωλήσεων

Η προώθηση των πωλήσεων της Εταιρίας γίνεται κυρίως μέσω του δικτύου των καταστημάτων διαχείρισης της Moda Bagno, καθώς επίσης σε πολύ μικρότερη κλίμακα μέσω των καταστημάτων των αντιπροσώπων. Τα καταστήματα λειτουργούν κυρίως ως εκθεσιακοί χώροι, όπου ο κάθε ενδιαφερόμενος καταναλωτής μπορεί να ενημερωθεί για τα προϊόντα και σε συνεργασία με το εξειδικευμένο προσωπικό να επιλέξει και παραγγείλει αυτά που επιθυμεί. Από τα καταστήματα οι παραγγελίες διαβιβάζονται στα κεντρικά γραφεία τα οποία κατόπιν αποστέλλουν τις παραγγελίες τους στους οίκους του εξωτερικού. Παράλληλα, υπάρχουν ειδικά τμήματα που αναλαμβάνουν την παραλαβή και αποστολή των εμπορευμάτων στον τελικό προορισμό. Συνήθως, οι πελάτες προκαταβάλουν το 40% της αξίας της παραγγελίας και το υπόλοιπο 60% εξοφλείται με την παράδοση. Ο μέσος χρόνος παράδοσης κυμαίνεται μεταξύ 1-4 μηνών. Η παράδοση των ειδών γίνεται συνήθως με τα φορτηγά της Εταιρίας.

Περιγραφή Δικτύου Πωλήσεων

Η Moda Bagno προωθεί τα είδη της μέσω ενός δικτύου 16 καταστημάτων-εκθέσεων, ιδιόκτητων και ενοικιαζόμενων, καθώς και από 5 καταστήματα αντιπροσώπων (dealers).

Τα καταστήματα των αντιπροσώπων, τα οποία βρίσκονται σε πόλεις της Ελλάδος εκτός της περιοχής Αθηνών και Θεσσαλονίκης, διαθέτουν τα είδη της Moda Bagno σε χώρους που φέρουν τα σήματα της Εταιρείας και είναι σύμφωνοι με τις προδιαγραφές που θέτει. Η εμπορική συνεργασία της Εταιρείας με τους dealers στηρίζεται σε συμφωνίες εξουσιοδοτημένου εμπορικού διανομέα αποκλειστικής διανομής και προμήθειας. Με τον όρο αποκλειστικής διανομής ο προμηθευτής (δηλ. η Εταιρεία) υποχρεώνεται να διαθέτει μέσα στα όρια μίας συμφωνημένης γεωγραφικής περιοχής τα προϊόντα του (όλα ή ένα μέρος) για μεταπώληση μόνο σε ένα συγκεκριμένο έμπορο. Με τον όρο αποκλειστικής προμήθειας υποχρεώνεται ο αντισυμβαλλόμενος έμπορος να προμηθεύεται τα προϊόντα (ή ένα συγκεκριμένο είδος προϊόντος) που πρόκειται να μεταπωλήσει μόνο από μία συγκεκριμένη επιχείρηση (δηλ. Την Εταιρεία).

Ως επί το πλείστον και όσον αφορά τα εταιρικά καταστήματα - εκθέσεις, τα είδη υγιεινής και έπιπλα κουζίνας συνήθως εκθέτονται στον ίδιο χώρο υπό την επωνυμία MODA BAGNO ενώ σε διαφορετικά καταστήματα εκθέτονται τα έπιπλα και είδη σπιτιού υπό την επωνυμία INTERNI by Moda Bagno, τα έπιπλα γραφείου υπό την επωνυμία INTERNI OFFICE by Moda Bagno και πρόσφατα τα προϊόντα ARMANI (έπιπλα, είδη σπιτιού, είδη διακόσμησης και δώρων) υπό την επωνυμία ARMANI CASA.

Από τα είκοσι ένα (21) καταστήματα – εκθέσεις διαχείρισης της εταιρείας και των αντιπροσώπων της, δέκα (10) βρίσκονται στην ευρύτερη περιοχή των Αθηνών, τρία (3) στη

Θεσσαλονίκη, τέσσερα (4) στην Κρήτη, ένα (1) στη Λαμία, ένα (1) στη Λάρισα, ένα (1) στην Αλεξανδρούπολη, και ένα (1) στη Ρόδο . Συγκεκριμένα, το δίκτυο της Εταιρείας αποτελείται από τα παρακάτω καταστήματα /εκθέσεις και λοιπές εγκαταστάσεις:

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Κατάστημα Χαλανδρίου (Πάτημα) : Στην οδό Αναπαύσεως 50, στο ισόγειο, πρώτο και δεύτερο όροφο του κτιρίου όπου στεγάζεται και η διοίκηση της Εταιρείας, βρίσκεται η κεντρική της έκθεση. Χωρίζεται σε τρεις ξεχωριστούς εκθεσιακούς χώρους όπου στους δύο εκτίθενται είδη μπάνιου και έπιπλα κουζίνας και στον τρίτο τα έπιπλα και είδη σπιτιού.

Αποθήκη Γέρακα Αττικής : Στην οδό Αξίου διαμπερώς με οδό Ευήνου, στεγάζεται αποθήκη της εταιρείας .

Κατάστημα Χαλανδρίου: Στην οδό Λ. Κηφισίας 192, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με είδη μπάνιου και κουζίνας.

Κατάστημα Χαλανδρίου INTERNI: Στην οδό Λ. Κηφισίας 190, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με έπιπλα και είδη σπιτιού.

Κατάστημα Χαλανδρίου ARMANI CASA : Στην οδό Λ. Κηφισίας 188, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με έπιπλα, είδη σπιτιού και είδη δώρων .

Κατάστημα Κηφισίας INTERNI OFFICE : Στην οδό Κηφισίας 237, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με είδη γραφείου .

Κατάστημα Αθήνας INTERNI: Στην οδό Ηρακλείτου 4 στο Κολωνάκι στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με έπιπλα και είδη σπιτιού.

Κατάστημα Άνω Γλυφάδας: Στην οδό Λεωφόρο Βουλιαγμένης 41, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με είδη μπάνιου και κουζίνας.

Κατάστημα Πειραιά: Στην οδό Γρ. Λαμπράκη 60, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με είδη μπάνιου.

Κατάστημα Αλίμου INTERNI: Στην οδό Λ. Ποσειδώνος 59, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με έπιπλα και είδη σπιτιού.

Κατάστημα Παύλου Μελά INTERNI – Θεσσαλονίκη: Στην οδό Παύλου Μελά 3, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με έπιπλα και είδη σπιτιού.

Αποθήκη 17 Νοεμβρίου - Θεσσαλονίκη : Στην οδό 17 Νοεμβρίου 81, στεγάζεται αποθήκη και γραφεία της εταιρείας.

Κατάστημα Εθν. Αντιστάσεως – Θεσσαλονίκη: Στην οδό ΕΘΝΙΚΗΣ ΑΝΤΙΣΤΑΣΕΩΣ 135, Καλαμαριά Θεσσαλονίκης, στεγάζεται πλέον από 1^{ης} Μαρτίου 2004 έκθεση όλων των προσφερομένων στην αγορά ειδών της εταιρείας .

Κατάστημα Ηρακλείου Κρήτης I : Στη Λεωφόρο Δημοκρατίας 12, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με είδη μπάνιου.

Κατάστημα Ηρακλείου Κρήτης II INTERNI : Στη Λεωφόρο Δημοκρατίας 79, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας με έπιπλα και είδη σπιτιού.

Κατάστημα Λάρισας : Στην οδό Λαγού 23, στεγάζεται έκθεση της Εταιρείας (συγκρότημα πέντε καταστημάτων) με είδη μπάνιου, έπιπλα κουζίνας, έπιπλα γραφείου και τέλος έπιπλα και είδη σπιτιού.

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΩΝ

Κατάστημα Ηρακλείου Κρήτης ΙΙΙ : Στην οδό Εθνικής Αντιστάσεως 23, στεγάζεται κατάστημα αντιπροσώπου της Εταιρείας στο οποίο εκθέτονται έπιπλα κουζίνας.

Κατάστημα Χανίων: Στην οδό Σφακίων 27 – 29 , στεγάζεται κατάστημα αντιπροσώπου της Εταιρείας στο οποίο εκθέτονται έπιπλα και είδη σπιτιού (INTERNI).

Κατάστημα Λαμίας: Στην οδό Υψηλάντου 8-10, στεγάζεται κατάστημα αντιπροσώπου της Εταιρείας στο οποίο εκθέτονται είδη μπάνιου, κουζίνας και σπιτιού (INTERNI).

Κατάστημα Αλεξανδρούπολης: Στην οδό 14ης Μαΐου 90, στεγάζεται κατάστημα αντιπροσώπου της Εταιρείας στο οποίο εκθέτονται τα έπιπλα και είδη σπιτιού (INTERNI).

Κατάστημα Ρόδου: Στην οδό Αμμοχώστου 23, στεγάζεται κατάστημα αντιπροσώπου της Εταιρείας στο οποίο εκθέτονται έπιπλα και είδη σπιτιού (INTERNI).

4. Εξωτερικές συνθήκες –περιβάλλον και κλάδος-εταιρεία

Για το 2007 η ανάπτυξη της Ελλάδας διαμορφώθηκε στο 4% περίπου, ενώ για το 2008 η πρόβλεψη είναι 3,6%. Προβλέπεται αύξηση των ιδιωτικών επενδύσεων και καταναλωτικών δαπανών.

Η ιδιωτική κατανάλωση προσδοκάται ότι θα ευνοηθεί λόγω κυρίως της πιστωτικής επέκτασης, παρότι αναμένεται μείωση του ρυθμού. Η εκτίναξη του πετρελαίου στα 100+ usd συρρικνώνει τις καταναλωτικές δαπάνες αλλά ενισχύει την δαπάνη για κεφαλαιουχικά αγαθά και τις σχετικές τιμές.

Η αγορά επίπλων και συναφών ειδών διακόσμησης για το 2007 κατέγραψε άνοδο σε ποσοστό περί το 7,5%, το δε αντίστοιχο ποσοστό που κατέγραψαν τα έσοδα της εταιρείας ανέρχεται στο 23 %. Η ρυθμός αύξησης για το 2008 προβλέπεται στο 15%.

Για την αγορά ακινήτων και τον κατασκευαστικό κλάδο, από τις μεταβολές της οποίας επηρεάζονται άμεσα και οι λοιποί (εκτός επίπλων) κλάδοι που δραστηριοποιείται η εταιρεία, το 2007 υπήρξε, ως αναμένετο ,σημαντική μείωση στον αριθμό των νέων αδειών καθώς και των τετραγωνικών και όγκου κατασκευών για κατοικία. Παρά την εξέλιξη αυτή και την μετριοπαθή πρόβλεψη για τα έσοδα του 2007 στο 5%, η εταιρεία πέτυχε μέση αύξηση των εσόδων σε αυτούς τους κλάδους που φθάνει το 12%. Η αντίστοιχη αύξηση για το 2008 εκτιμάται μεταξύ 8%-12% .

Για το 2007 η μέση προ φόρων απόδοση του επενδεδυμένου κεφαλαίου των «ανταγωνιστικών» εταιρειών ασχέτως κλάδου (εκτός των ευνοημένων από τις διακυμάνσεις των τιμών πετρελαίου), ανέρχεται στο 13%, ο δε αντίστοιχος δείκτης για την εταιρεία και το όμιλο ανήλθε αντίστοιχα στο 13,71% και 16,35%.

Ο εταιρικός δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων ανέρχεται για το 2007 στο 6,92%, με σημαντικότερη αύξηση έναντι του 2006, και προοπτικές για ενίσχυση στο πλαίσιο υλοποίησης πολιτικών μείωσης του δεσμευμένου κεφαλαίου σε αποθέματα.

Οι γενικές προβλέψεις για αύξηση των εταιρικών κερδών στο 2008, με δεδομένες τις υποβαθμίσεις των ΑΕΠ και την συνεχιζόμενη πιστωτική κρίση, προσδιορίζουν την μέση αύξηση των εταιρικών κερδοφοριών για το 2008 στο 10%, ποσοστό που απο τις επαναλαμβανόμενες δραστηριότητες προσόδων προβλέπεται ότι θα υπερκαλύψει η εταιρεία, παρά τα κόστη που σχετίζονται με την εξέλιξη του επενδυτικού σχεδίου εντός του 2008, το οποίο προβλέπει την λειτουργική ανάπτυξη μέσω επενδύσεων, με σκοπό την λειτουργία περί τα τέλη του 2008 αρχές 2009, για δύο νέους εκθεσιακούς χώρους.

Με το παρεμβατικό επιτόκιο της ΕΚΤ να διαμορφώνεται στο 3,75% από το τρίτο τρίμηνο και μέχρι τέλους 2008, και με δεδομένο το πρόγραμμα επενδύσεων το οποίο αρχικά θα χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια, θα γίνει προσπάθεια ώστε τα χρηματοοικονομικά έξοδα να παραμείνουν στο επίπεδο του 2007, τα δε λειτουργικά και οργανικά έξοδα να κυμανθούν σε επίπεδα πληθωρισμού πλέον δύο μονάδες.

Τέλος, σε μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες, η εταιρεία με διαφοροποιημένα έσοδα παρέχει σχετική ασφάλεια σταθερότητας και προοπτικές ανάπτυξης.

5. Προσωπικό

Η Εταιρεία απασχολούσε κατά μέσο όρο διακόσια πενήντα εννιά (249) άτομα προσωπικό, ο δε όμιλος διακόσια ογδόντα εξ (275), εκ των οποίων 164 και 190 αντίστοιχα ήταν μισθωτοί, το δε συνολικό κόστος μισθοδοσίας ανήλθε σε 8.671.135 και 8.070.395 ευρώ για το όμιλο και την εταιρεία αντίστοιχα.

Οι εργαζόμενοι σήμερα, γενικώς και όχι ειδικώς για τους απασχολούμενους στον όμιλο, βρίσκονται αντιμέτωποι με επιπτώσεις πρακτικών που υιοθετούνται προκειμένου οι επιχειρήσεις να παραμείνουν ανταγωνιστικές, όπως η αναδιοργάνωση και μείωση του κόστους, η οποία κυρίως περιλαμβάνει και διαδικασίες, οι οποίες εκτελούνται μέσω του ανθρώπινου παράγοντα.

Η Moda Bagno στο πλαίσιο αναδιοργάνωσης των λειτουργιών της, επιδιώκει την ευθυγράμμιση της στρατηγικής της οργάνωσης και των διαδικασιών ανθρώπινου δυναμικού με την εταιρική στρατηγική και στόχους εκτιμώντας ότι αποτελεί ποιο αποτελεσματική στρατηγική προσέγγισης στην διαχείριση και μείωση κόστους λειτουργίας, η οποία θα προέλθει και από την διαμόρφωση αντίστοιχης εταιρικής κουλτούρας με στόχο την αύξηση της προστιθέμενης αξίας που προέρχεται από διαδικασίες και ενέργειες.

Οι σχέσεις της Εταιρείας με το προσωπικό είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται ιδιαίτερα εργασιακά προβλήματα, καθώς πάγια αρχή και πολιτική της εταιρείας είναι η άμεση επίλυση των όποιων αναφευομένων διαφορών, πάντοτε όμως υπό το πρίσμα της προστασίας των συμφερόντων της εταιρείας.

6. Οικονομικά στοιχεία της εταιρείας και ομίλου

Τα οικονομικά χαρακτηριστικά της χρήσεως 2007 της εταιρείας και του Ομίλου είναι τα ακόλουθα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (σε ευρώ)	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2006	2007	2006	2007
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>				
Αναπόσβεστη αξία ασώματων ακινητοποιήσεων	115.529	125.016	136.603	138.479
Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων	30.573.800	30.182.515	32.791.594	32.278.423
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2.934.376	2.704.376		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	258.468	202.062	379.095	323.085
Σύνολο Παγίου ενεργητικού	33.882.173	33.213.969	33.307.292	32.739.987
Αποθέματα	16.039.527	17.494.959	17.535.302	19.397.268
Πελάτες / Γραμμάτια / Επιταγές Εισπρακτές	6.549.271	7.323.905	4.567.393	5.072.277
Διαθέσιμα	107.589	130.369	188.741	203.292
Λοιπές απαιτήσεις	1.573.030	1.391.981	1.379.826	1.400.750
Σύνολο Κυκλ/ντος Ενεργητικού	24.269.417	26.341.214	23.671.262	26.073.587
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	58.151.590	59.555.183	56.978.554	58.813.574
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.577.100	7.524.000	4.577.100	7.524.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το Άρτιο	9.683.848	6.736.948	9.683.848	6.736.948
Αποθεματικά κεφάλαια και κέρδη εις νέον	10.977.881	13.651.551	7.714.262	10.617.720
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	25.238.829	27.912.499	21.975.210	24.878.668
Δικαιώματα Μειοψηφίας			0	0
Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών	3.600.000	4.036.370	4.697.674	4.915.527
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.268.026	7.462.440	8.350.369	7.574.592
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.868.026	11.498.810	13.048.043	12.490.119
Προμηθευτές / Γραμμάτια / Επιταγές πληρωτέες	5.097.865	5.224.186	5.173.033	5.058.733
Τράπεζες	6.369.198	3.318.612	6.703.284	3.855.619
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	1.835.977	2.445.313	1.895.535	2.487.883
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.741.695	9.155.763	8.183.449	10.042.552
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	21.044.735	20.143.874	21.955.301	21.444.787
Σύνολο Υποχρεώσεων	32.912.761	31.642.684	35.003.344	33.934.906
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	58.151.590	59.555.183	56.978.554	58.813.574

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2006	2007	2006	2007
Εταιρική Χρήση (σε ευρώ)				
Κύκλος εργασιών	31.179.334	35.591.848	33.549.781	38.102.467
Μικτό κέρδος (εκμετάλλευσης)	14.472.767	17.515.968	16.005.963	19.232.680
% στον κύκλο εργασιών	46,4%	49,2%	47,7%	50,5%
Πλέον: Άλλα Έσοδα-Έξοδα Εκμετάλλευσης	-201.420	291.325	-641.515	651.422
Σύνολο	14.271.347	17.807.293	15.364.448	19.884.103
Μείον : Έξοδα διοίκησης	2.049.526	2.020.530	2.194.449	2.244.241
Έξοδα διάθεσης	9.071.552	10.359.344	10.275.082	11.798.170
Σύνολα εξόδων Διοίκησης-Διάθεσης	11.121.078	12.379.874	12.469.531	14.042.411
Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	3.150.269	5.427.419	2.894.917	5.841.692
% στον κύκλο εργασιών	10,1%	15,2%	8,6%	15,3%
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων Χρήσης	3.150.269	5.427.419	2.894.917	5.841.692
% στον κύκλο εργασιών	10,1%	15,2%	8,6%	15,3%
Πλέον : Πιστωτικοί Τόκοι & συναφή Έσοδα				
Μείον : Χρεωστικοί Τόκοι & συναφή Έξοδα	793.593	793.379	893.562	895.156
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων Χρήσης	2.356.676	4.634.040	2.001.355	4.946.535
% στον κύκλο εργασιών	7,6%	13,0%	6,0%	13,0%
Σύνολο αποσβέσεων	815.395	807.295	928.384	878.241
Κέρδη προ φόρων Χρήσης	1.541.281	3.826.745	1.072.971	4.068.294
% στον κύκλο εργασιών	4,9%	10,8%	2,5%	9,4%
Κέρδη προ Κερδών από Πώληση Συμμετοχών και Χρεωγράφων	1.541.281	3.826.745	1.072.971	4.068.294
% στον κύκλο εργασιών	4,9%	10,8%	3,2%	10,7%
Μείον : Φόροι χρήσης	-149.393	873.564	-189.618	873.052
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	1.690.674	2.953.181	1.262.589	3.195.243
% στον κύκλο εργασιών	5,4%	8,3%	3,8%	8,4%
Μείον : Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	1.001.459	288.730	1.001.459	288.730
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	689.215	2.664.451	261.130	2.906.513
% στον κύκλο εργασιών	2,2%	7,5%	0,6%	6,7%
Αναμορφωμένα Κέρδη προ φόρων	1.541.281	3.826.745	1.072.971	4.068.294
% στον κύκλο εργασιών	4,9%	10,8%	2,5%	9,4%
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	689.215	2.664.451	261.130	2.906.513
Αναλογία μειοψηφίας			0	0
Κέρδος (ζημία) μετά από φόρους που αναλογεί στον όμιλο			261.130	2.906.513

FINANCIAL RATIOS	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2006	2007	2006	2007
Gross margin	46,42%	49,21%	47,71%	50,48%
Operating margin	10,10%	15,25%	8,63%	15,33%
Net margin	4,94%	10,75%	3,20%	10,68%
Admin. Expenses/sales(4)	6,57%	5,68%	6,54%	5,89%
Sell. & prom. Exp./sales	29,09%	29,11%	30,63%	30,96%
Interest expense/sales	2,55%	2,23%	2,66%	2,35%
Leverage (Dept/equity)	1,30	1,13	1,59	1,36
Gearing (Loans/equity)	0,25	0,12	0,31	0,15
Inventory turnover (days)(1)	350,43	353,27	364,82	375,20
Average collection period (days)(2)	76,67	75,11	49,69	48,59
Creditors' payment period (days)(3)	111,38	105,49	107,63	97,85
Current ratio	1,15	1,31	1,08	1,22
Acid (quick) ratio	0,39	0,44	0,28	0,31
R.O.E.(prior to taxes)	6,11%	13,71%	4,88%	16,35%

Λοιποί χρηματοοικονομικοί δείκτες	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2006	2007	2006	2007
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (%)				
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	2,65%	6,43%	1,88%	6,92%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)				
Κερδών Μετά από Φόρους Χρήσης (προ φόρων φορολ. ελέγχου)		74,67%		153,07%
Αναμορφωμένων Κερδών μετά από φόρους χρήσης,				
Αμοιβές Δ.Σ. Και φόρους φορολογικού ελέγχου		286,59%		1013,05%
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων		102,41%		101,14%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)				
Συν. Τραπ. Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,39	0,26	0,52	0,35
Συν. Τραπ. Υποχρεώσεις / Συν. Απασχολούμενα Κεφάλαια	0,17	0,12	0,20	0,15
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)				
Χρηματοοικονομικά Έξοδα/Μικτά Αποτελέσματα	5,48%	4,53%	5,58%	4,65%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα/ Αποτελέσματα (προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων)	33,99%	17,17%	45,44%	18,03%

ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2006	2007	2006	2007
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους φορολογικού Ελέγχου	689.215	2.664.451	261.130	2.906.513
Αποτέλεσμα εις νέον	0		0	
Αποτελέσματα προς διάθεση	689.215	2.664.451	261.130	2.906.513
Μερίσματα Πληρωτέα (2006) κ' προτεινόμενα (2007)	0	752.400	0	752.400
Κέρδη εις νέον και Αποθεματικά	689.215	1.912.051	261.130	2.154.113

α) Συγκριτική κατάσταση κύκλου εργασιών σε 000 ευρώ:

		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
Χρήση	2002	28.340	30.073
Χρήση	2003	30.300	33.014
Χρήση	2004	28.996	31.530
Χρήση	2005	31.563	33.965
Χρήση	2006	31.180	33.550
Χρήση	2007	35.592	38.103

Ο παραπάνω πίνακας δείχνει την εξέλιξη και την σταθερότητα του κύκλου εργασιών της Εταιρείας και του Ομίλου με την υστέρηση κατά το έτος 2004 να αιτιολογείται από την έλλειψη κατά το έτος αυτό ουσιαστικού εσόδου από την οικοδομική δραστηριότητα λόγω εξέλιξης των έργων.

Επίσης η ονομαστική υστέρηση του τζίρου μεταξύ 2006 και 2005 οφείλεται στο έσοδο από την οικοδομική δραστηριότητα, το οποίο κατά το 2006 ανήλθε σε 750.000 ευρώ έναντι 2.536.837 ευρώ του 2005, λόγω εξάντλησης των προς διάθεση οικιών και διαμερισμάτων.

Συμπερασματικά, από τις βασικές επιχειρηματικές δραστηριότητες της εταιρείας υπήρξε αύξηση του τζίρου κατά το 2007 σε ποσοστό 17%, σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

β) Συγκριτική κατάσταση αποτελεσμάτων %:

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2006	2007	2006	2007
Μικτού κέρδους	46,42	49,2	47,7	50,5
Καθαρού κέρδους προ φόρων	4,9	10,8	3,2	9,4
Καθαρού κέρδους μετά από φόρους	2,2	7,49	0,8	7,63

Η μεταβολή των ποσοστών περιθωρίου μικτού κέρδους κατά την κλειόμενη χρήση οφείλεται κυρίως στην διαφοροποίηση της σύνθεσης πωλήσεων ανά κατηγορία ειδών.

Η βελτίωση του καθαρού περιθωρίου κέρδους προ φόρων σε επίπεδο Εταιρείας οφείλεται στην εφαρμογή πολιτικών μείωσης του κόστους λειτουργιών με έμφαση σε αυτές των Logistics (in & out), και της χρηματοοικονομικής. Αναφορικά με την πρώτη, υλοποιούνται επεμβάσεις σε υποδομές ώστε να υπάρξει έλεγχος στον χρονισμό μεταξύ προγραμματισμένου χρόνου παράδοσης και παραλαβής των ειδών των παραγγελιών, λαμβανομένων υπόψη των συνθηκών της διαχείρισης των έργων και συγκεκριμένα της σύνθεσης των ειδών των οίκων κάθε παραγγελίας, σε συνδυασμό με την εξέλιξη των εργασιών από πλευράς πελάτη και ετοιμότητάς του για παραλαβή και εξόφληση, αφού ως γνωστόν η εταιρεία δεν αγοράζει για απόθεμα αλλά για εκπλήρωση παραγγελιών, το μεγαλύτερο ποσοστό.

Για την διατήρηση του χρηματοοικονομικού κόστους στα επίπεδα του 2006, παρά την μέση αύξηση το 2007 έναντι του 2006 του παρεμβατικού επιτοκίου της ΕΚΤ κατά 25% έγιναν α) αναθεωρήσεις όρων συνεργασίας δανειακών συμβάσεων, β) όρων σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης και γ) σύναψη ομολογιακού δανείου για αναχρηματοδότηση υφισταμένου δανεισμού. Συμπερασματικά, για το 2007 βελτιώθηκε η αποτελεσματικότητα των λειτουργιών (σχέση εξόδων προς πωλήσεις), βελτιώθηκε η ταχύτητα ανάπτυξης κερδών προ φόρων, και τα θεμελιώδη μεγέθη παρουσιάζουν σταθερότητα, με την κερδοφορία να εδράζεται σε λειτουργικά κέρδη.

Και επί τη βάση των κανόνων IFRS οι συνταχθείσες οικονομικές καταστάσεις είναι :

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	ΣΗΜ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	7	32.278.423	32.791.594	30.182.515	30.573.800
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	7	138.479	136.603	125.016	115.529
Επένδυση σε συνδεμένες	2	0	0	2.704.376	2.934.376
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	<u>323.085</u>	<u>379.095</u>	<u>202.062</u>	<u>258.468</u>
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων		32.739.988	33.307.293	33.213.969	33.882.174
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ.	9	19.397.268	17.535.302	17.494.959	16.039.527
Απαιτήσεις κατά πελατών	10	5.072.277	4.567.393	7.323.905	6.549.271
Άλλες απαιτήσεις	10	1.400.749	1.379.824	1.391.980	1.573.030
Διαθέσιμα	11	<u>203.292</u>	<u>188.741</u>	<u>130.369</u>	<u>107.589</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>26.073.586</u>	<u>23.671.260</u>	<u>26.341.213</u>	<u>24.269.418</u>
Εκδομένο κεφάλαιο	15	<u>7.524.000</u>	<u>4.577.100</u>	<u>7.524.000</u>	<u>4.577.100</u>
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	16	<u>6.736.948</u>	<u>9.683.848</u>	<u>6.736.948</u>	<u>9.683.848</u>
Αποθεματικά	16	<u>547.546</u>	<u>471.818</u>	<u>547.546</u>	<u>471.818</u>
Συσσωρευμένα κέρδη	16	<u>10.070.174</u>	<u>7.242.444</u>	<u>13.104.005</u>	<u>10.506.063</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	18	<u>24.878.668</u>	<u>21.975.210</u>	<u>27.912.498</u>	<u>25.238.829</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	3.10	4.915.527	4.697.674	4.036.370	3.600.000
Αναβαλλόμενη φορολογία	19	3.778.302	3.699.466	3.732.950	3.657.040
Υποχρεώσεις παροχών αποχώρησης προσωπικού	13	735.793	671.917	673.119	632.000
Υποχρεώσεις απο χρηματοδοτικές μισθώσεις	14α	2.876.847	3.304.095	2.876.847	3.304.095
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14α	<u>183.650</u>	<u>674.891</u>	<u>179.524</u>	<u>674.891</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>12.490.118</u>	<u>13.048.043</u>	<u>11.498.810</u>	<u>11.868.026</u>
Προκαταβολές εισπραχθείσες	3.10	9.558.021	7.836.138	8.550.913	7.265.433
Οφειλές προς προμηθευτές	3.10	5.058.733	5.173.033	5.224.186	5.097.865
Οφειλές από φόρους - τέλη	3.10	1.844.268	1.557.954	1.820.637	1.514.834
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		643.615	337.581	624.676	321.143
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	14β	484.531	347.311	604.850	476.261
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	12	<u>3.855.619</u>	<u>6.703.284</u>	<u>3.318.612</u>	<u>6.369.198</u>
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων		<u>21.444.787</u>	<u>21.955.300</u>	<u>20.143.873</u>	<u>21.044.736</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΣΗΜ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κύκλος εργασιών	4	38.102.467	33.549.781	35.591.848	31.179.334
Μείον: Κόστος παραγωγής/εμπορίας		<u>18.869.787</u>	<u>17.543.818</u>	<u>18.075.879</u>	<u>16.706.567</u>
Μικτά κέρδη / (ζημίες)		<u>19.232.680</u>	<u>16.005.963</u>	<u>17.515.968</u>	<u>14.472.766</u>
Άλλα έσοδα/(έξοδα)	4α	<u>651.422</u>	<u>-648.160</u>	<u>291.326</u>	<u>-208.065</u>
		19.884.103	15.357.803	17.807.294	14.264.701
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	4β	12.577.652	11.101.288	11.067.880	9.784.769
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4β	2.343.000	2.289.982	2.119.289	2.145.059
Χρηματοπιστωτικά έξοδα		<u>895.156</u>	<u>893.562</u>	<u>793.379</u>	<u>793.593</u>
Κέρδος (ζημιά) προ φόρων, χρημ/κών, επενδ. αποτελ. κ' αποσβ.		<u>5.841.692</u>	<u>2.894.916</u>	<u>5.427.419</u>	<u>3.150.268</u>
Κέρδος (ζημιά) προ φόρων, χρημ/κών κ' επενδ. αποτελ.		4.963.451	1.966.532	4.620.124	2.334.873
Κέρδος (ζημιά) προ φόρων		<u>4.068.294</u>	<u>1.072.970</u>	<u>3.826.745</u>	<u>1.541.280</u>
Μείον φόροι	19	<u>1.161.782</u>	<u>811.840</u>	<u>1.162.294</u>	<u>852.066</u>
Κέρδος (ζημιά) μετά από φόρους από συνεχ/νες δραστηριότητες(α)		<u>2.906.513</u>	<u>261.130</u>	<u>2.664.451</u>	<u>689.214</u>
Κέρδος (ζημιά) μετά από φόρους από διακ/σες δραστηριότητες (β))					
Κέρδος (ζημιά) μετά από φόρους (συνεχ/νες κ' διακ/σες δραστηριότητες)(α)+ (β)		<u>2.906.513</u>	<u>261.130</u>	<u>2.664.451</u>	<u>689.214</u>
Κατανέμονται σε :					
Μετόχους εταιρείας		2.903.054	261.130	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας		3.459	0		
Κέρδη μετά από φόρους ανα μετοχή-βασικά (σε €)	17.15	0,15	0,04	0,14	0,11
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	17			0,04	-
Κέρδη (ζημίες) μετά απο φόρους ανά μετοχή	17.15	0,15	0,04	0,14	0,11

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/07	1/1-31/12/06	1/1-31/12/07	1/1-31/12/06
Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	4.068.295	1.072.971	3.826.745	1.541.280
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	878.241	928.384	807.295	815.395
Προβλέψεις	160.786	374.295	332.780	356.787
Συναλλαγματικές διαφορές Μη ταμειακά στοιχεία	-469.544	-57.282	-475.714	-38.019
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	895.156	893.562	793.379	793.593
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-1.729.967	-21.249	-1.455.432	-68.599
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-456.298	-882.618	-511.145	-862.235
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	2.043.389	878.156	1.925.059	459.657
Μείον :				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-895.156	-893.562	-793.379	-793.593
Καταβεβλημένοι φόροι	-867.548	-814.978	-867.548	-814.978
Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.627.354	1.477.679	3.582.040	1.389.288
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	0	0	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-443.094	-476.629	-437.495	-460.276
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	0	0	0	0
Επιστροφή επενδυμένου κεφαλαίου	0	23.355	0	23.355
Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-443.094	-453.274	-437.495	-436.921
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	24.873	0	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	-2.662.160	-287.503	-2.614.216	-138.383
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-427.248	-406.310	-427.248	-406.310
Μερίσματα πληρωθέντα	-80.301	-374.884	-80.301	-374.884
Σύνολο εισροών / εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.169.709	-1.043.824	-3.121.765	-919.577
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	14.551	-19.419	22.780	32.790
Ταμειακά διαθέσιμα κ' ισοδύναμα έναρξης χρήσης	188.741	208.160	107.589	74.799
Ταμειακά διαθέσιμα κ' ισοδύναμα λήξης χρήσης	203.292	188.741	130.369	107.589

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

		Εταιρεία							
	Κεφάλαιο		Υπεραξία			Αποθ/κά	ΣΥΝΟΛΟ	Αποτελ/τα	ΣΥΝΟΛΟ
	Μετοχικό	υπέρ το	Τακτικό	προς/γής	Ειδικά	φορολ.	ΑΠΟΘΕΜΑ -	εις νέο κατά	ΙΔΙΩΝ
	Κεφάλαιο	άρτιο	αποθ/κό	παγίων	αποθ/ικά	νόμων	ΤΙΚΩΝ	τα Δ.Π.Χ.Π.	ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
Υπόλοιπα την 01/01/2006 κατά ΔΠΧΠ	3.950.100	9.683.848	300.115	0	0	171.703	471.818	10.887.356	24.993.122
Καθαρό κέρδος χρήσης								689.214	689.214
Μερίσματα εγκριθέντα από ΓΣ								-376.200	-376.200
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	627.000							-627.000	0
Αναβαλλόμενοι φόροι								0	0
Διαφορές αναπροσ/γής κατά τα Δ.Π.Χ.Π								0	0
Αντιστροφή ζημίας από υποτίμηση συμ/χων								3.220	3.220
Διαφορά φόρου απ' ευθείας σε καθαρή θέση								-70.526	-70.526
Υπόλοιπα την 31/12/2006	4.577.100	9.683.848	300.115	0	0	171.703	471.818	10.506.064	25.238.830
Υπόλοιπα την 01/01/2007 κατά ΔΠΧΠ	4.577.100	9.683.848	300.115	0	0	171.703	471.818	10.506.064	25.238.831
Καθαρό κέρδος χρήσης								2.588.722	2.588.722
Μερίσματα εγκριθέντα από ΓΣ								0	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου								0	0
Αναβαλλόμενοι φόροι								0	0
Διαφορές αναπροσ/γής κατά τα Δ.Π.Χ.Π								0	0
Μεταβολές αποθεματικών	2.946.900	-2.946.900	75.728				75.728	0	75.728
Διαφορά φόρου απ' ευθείας σε καθαρή θέση								9.217	9.217
Υπόλοιπα την 31/12/2007	7.524.000	6.736.948	375.843	0	0	171.703	547.546	13.104.003	27.912.498

	Όμιλος								
	Κεφάλαιο	Υπεραξία	Αποθ/κά	ΣΥΝΟΛΟ	Αποτελ/τα	ΣΥΝΟΛΟ			
	Μετοχικό υπέρ το	Τακτικό προς/γής	Ειδικά	φορολ.	ΑΠΟΘΕΜΑ -	εις νέο κατά	ΙΔΙΩΝ		
	Κεφάλαιο άρτιο	αποθ/κό παγίων	αποθ/ικά	νόμων	ΤΙΚΩΝ	τα Δ.Π.Χ.Π.	ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Υπόλοιπα την 01/01/2006 κατά ΔΠΧΠ	3.950.100	9.683.848	300.115	0	0	171.703	471.818	7.876.199	21.981.965
Καθαρό κέρδος χρήσης						0	261.131		261.131
Μερίσματα εγκριθέντα από ΓΣ						0	-376.200		-376.200
Μεταβολές αποθεματικών από Διανομή						0	0		0
Διαφορές αναπροσαρμογής κατά ΔΠΧΠ						0	422		422
Συναλλαγματικές διαφορές						0	176.809		176.809
Μεταβολή λόγω λύσης ενοποιούμενης εταιρείας						0	1.610		1.610
Αυξήσεις (μειώσεις) μετοχικού - κεφαλαίου	627.000					0	-627.000		0
Διαφορά φόρου απ' ευθείας σε καθαρή θέση							-70.525		-70.525
Υπόλοιπα την 31/12/2006	4.577.100	9.683.848	300.115	0	0	171.703	471.818	7.242.443	21.975.210
Μεταφορά στην μειοψηφία									0
Υπόλοιπα την 01/01/2007 κατά ΔΠΧΠ	4.577.100	9.683.848	300.115	0	0	171.703	471.818	7.242.444	21.975.210
Καθαρό κέρδος χρήσης						0	2.830.785		2.830.785
Μερίσματα εγκριθέντα από ΓΣ						0	0		0
Μεταβολές αποθεματικών από Διανομή						0	0		0
Διαφορές αναπροσαρμογής κατά ΔΠΧΠ						0	0		0
Συναλλαγματικές διαφορές						0	-12.272		-12.272
Μεταβολές αποθεματικών	2.946.900	-2.946.900	75.728			75.728	0		75.728
Αυξήσεις (μειώσεις) μετοχικού - κεφαλαίου						0	0		0
Διαφορά φόρου απ' ευθείας σε καθαρή θέση						0	9.217		9.217
Υπόλοιπα την 31/12/2007	7.524.000	6.736.948	375.843	0	0	171.703	547.546	10.070.174	24.878.668

Δεν έχουν καταλογισθεί , αναφορικά με την θυγατρική στην ΤΟΥΡΚΙΑ , δικαιώματα μειοψηφίας λόγω αρνητικής καθαρής της θέσης.

Αθροιστικές διαφορές σε επίπεδο ευρώ αφορούν σε στρογγυλοποιήσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνουν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO ΑΕ και όλων των εξαρτημένων εταιρειών, που μαζί αναφέρονται ως «Όμιλος», και εγκρίθηκαν για έκδοση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 20 Μαρτίου 2008

Οι οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε ευρώ.

1. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

Η Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO ΑΕ (η «Εταιρεία») έχει την έδρα της στο Χαλάνδρι. Οι ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 περιλαμβάνουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (ο «Όμιλος»).

Θυγατρικές εταιρείες είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO ΑΕ, με την κατοχή της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, ή μέσω του ελέγχου που ασκεί σε αυτές η εταιρεία. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται ο έλεγχος.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα και οι διεταιρικές συναλλαγές καθώς και τα κέρδη του Ομίλου, που έχουν προκύψει από διεταιρικές συναλλαγές και δεν έχουν πραγματοποιηθεί ακόμη (σε επίπεδο ομίλου), απαλείφονται κατά την σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά την μετατροπή των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των αλλοδαπών δραστηριοτήτων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, ως «Διαφορές προσαρμογής συναλλαγματικών ισοτιμιών»

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το Διοικητικό Συμβούλιο την 20 Μαρτίου 2008.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους και είναι εκπεφρασμένες σε ευρώ.

2. Δομή του Ομίλου-επενδύσεις σε συνδεδεμένες

Ο Όμιλος Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. απαρτίζεται από τις εξής εταιρείες:

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής
N. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO ΑΕ	Χαλάνδρι Αττικής	Μητρική
N. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO (CYPRUS) Limited	Λευκωσία/Κύπρου	100%
MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURISM VE SANAYI A.S.	Κωνσταντινούπολη/Τουρκίας	96,452%

Κατά την σύνταξη των παρούσων οικονομικών καταστάσεων, όλες οι ανωτέρω εταιρείες του Ομίλου ενοποιούνται από την 1 Ιανουαρίου 2004 με την μέθοδο του της ολικής ενσωμάτωσης.

Έγινε αποτίμηση του ανακτήσιμου ποσού με βάση την παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένονται να προκύψουν από την συνεχή χρήση (αξία χρήσης των υφισταμένων θυγατρικών εταιρειών κατά την 31/12/2007) της μικρότερης αναγνωρίσιμης ομάδας περιουσιακών στοιχείων που έχουν σχέση με τις θυγατρικές εταιρείες εξωτερικού. Ως ομάδα περιουσιακών στοιχείων θεωρείται το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μίας εκάστης εκ των θυγατρικών αυτών εταιρειών. Δηλαδή ως μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών (Cash generating unit) θεωρείται το σύνολο της δραστηριότητας της κάθε θυγατρικής.

Το ανακτήσιμο ποσό για την MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURISM VE SANAYI A.S. ήταν υψηλότερο της λογιστικής αξίας της συμμετοχής της μητρικής, ενώ για την Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO (CYPRUS) Limited υπολείπετο κατά 230.000 ευρώ, ποσό το οποίο έχει απομειώσει ισόποσα την αξία συμμετοχής της μητρικής εις βάρος των αποτελεσμάτων.

Η αξία χρήσης της κάθε θυγατρικής χωριστά, που προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της κάθε μίας εξ αυτών, υπολογίστηκε βάσει προβλέψεων/εκτιμήσεων που βασίστηκαν σε προϋπολογισμούς πενταετίας με 10% ρυθμό αύξησης εσόδων, και κατά παρέκταση αυξητικό συντελεστή 5% για την θυγατρική στην Κύπρο και 10% για την θυγατρική στην Τουρκία.

Το προ φόρων επιτόκιο με το οποίο οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές προεξοφλήθηκαν στο παρόν, ανήλθε σε 10% για την θυγατρική στην Τουρκία και 6% για την θυγατρική στην Κύπρο.

Βασικές παραδοχές υιοθετούμενες για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης για τον έλεγχο απομείωσης : Το μικτό περιθώριο κέρδους προσδιορίστηκε με βάση τα τρέχοντα δεδομένα και εκτιμήσεις που αφορούν στην τιμολογιακή πολιτική και είναι αντιπροσωπευτικά των τρεχουσών συνθηκών.

Οι κεφαλαιουχικές ανάγκες αναφορικά με προσθήκες παγίων και διακυμάνσεις στις μεταβολές κεφαλαίων κίνησης δεν προβλέπεται να επηρεάσουν αρνητικά τις ροές κεφαλαίων.

Τέλος, αναφορικά με το χρησιμοποιούμενο επιτόκιο προεξόφλησης των μελλοντικών ροών, λήφθηκε υπόψη και το τρέχον κόστος χρήματος και οι τρέχουσες εκτιμήσεις των αγορών για την διαχρονική αξία του χρήματος αλλά και των κινδύνων στις δύο διακριτές αγορές.

3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

3.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια (κτίρια και οικοπέδα) περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, κατά την ημερομηνία μετάβασης στις εύλογες αξίες τους («θεωρούμενο κόστος»). Οι από την ημερομηνία του ισολογισμού εκκίνησης (1/1/2004) αποσβέσεις, προσδιορίζονται με βάση τις εύλογες αυτές αξίες.

Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης καθ' όλη την διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής :

Βιομηχανικά κτίρια	42 έτη
Λοιπά κτίρια	50 έτη
Μηχανήματα και λοιπός εξοπλισμός	5-9 έτη
Μεταφορικά μέσα	5-9 έτη
Έπιπλα και σκεύη	5-6,7 έτη

Τα άυλα και ενσώματα (εκτός κτιρίων και οικοπέδων ως παραπάνω αναφέρθηκε) περιουσιακά στοιχεία, που αποκτήθηκαν από τον Όμιλο, εμφανίζονται στην τιμή κτήσεως τους, μειωμένα κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των στοιχείων έχει ως ακολούθως:

Λογισμικά προγράμματα	4,2 έτη
-----------------------	---------

3.2 Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή παραγωγής τους και της ρευστοποιήσιμής τους αξίας. Ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος διάθεσης των αποθεμάτων. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης των αποθεμάτων, τις δαπάνες παραγωγής τους (εφόσον πρόκειται για ιδιοπαραγόμενα προϊόντα) και τις δαπάνες μεταφοράς τους στην τοποθεσία που βρίσκονται.

Κατά την διάρκεια της κατασκευής ενός έργου – κατασκευή οικοδομής / κατοικιών - και κατά το στάδιο που δεν υπάρχει σύμβαση πώλησης, η πρόοδος του έργου θεωρείται ημιτελής εργασία και παρουσιάζεται στα αποθέματα στην εκτιμώμενη χαμηλότερη αξία: μεταξύ του κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας του.

3.3 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται μειωμένες κατά την ζημιά που προκύπτει από τις πιθανολογούμενες επισφάλειες.

3.4 Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και οι καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας.

3.5 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε ευρώ με την συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε ευρώ με την συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

3.6 Απόκτηση ιδίων μετοχών

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (δεν συντρέχουν λόγοι εφαρμογής του προτύπου).

3.7 Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται ως υποχρέωση κατά τον χρόνο έγκρισής τους από την γενική συνέλευση των μετόχων.

3.8 Δικαιώματα εργαζομένων

Η υποχρέωση του Ομίλου προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από τον Όμιλο, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα αξία του, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Το χρησιμοποιούμενο επιτόκιο προεξόφλησης είναι ίσο με την 5%.

3.9 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις δημιουργούνται όταν ο Όμιλος έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικού οφέλους για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

3.10 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

3.10.1 Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στον ισολογισμό από τη στιγμή που η εταιρεία καθίσταται ένα μέρος εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου μέσω αναγνώρισης της απαίτησης ή υποχρέωσης με τη χρήση της λογιστικής της ημερομηνίας συναλλαγής.

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία του Ομίλου είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις και ορισμένες άλλες μορφές χρηματοδότησης. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης κυρίως φύσεως των εργαλείων αυτών, η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ουσιαστικά ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία του Ομίλου. Επιπρόσθετα, η Διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές. Ο Όμιλος Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO AE δεν χρησιμοποίησε μέχρι τώρα χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Απαιτήσεις

α) από εμπορικές δραστηριότητες

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες αρχικά επιμετρώνται στην εύλογη αξία (και η οποία λόγω μη ύπαρξης ενεργού αγοράς είναι η τιμή συναλλαγής).

Αν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ή παράγοντες που οδηγούν στην διαμόρφωση θέσης ότι υπάρχει ζημία απομείωσης το ποσό της ζημιάς επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της αξίας ρευστοποίησης που προσδιορίζεται βάσει των παραγόντων και παραδοχών που είναι συνεπείς προς την διαθέσιμη πληροφόρηση, και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Ο έλεγχος για απομείωση ενεργείται σε εξατομικευμένη βάση για κάθε αντισυμβαλλόμενο με την εταιρεία και τις θυγατρικές.

Απαιτήσεις κατά πελατών	Αρχική αναγνώριση	Ζημία απομείωσης απ' ευθείας, με αναγνώριση στα αποτελέσματα
Απαιτήσεις κατά πελατών επί πιστώσει	3.083.510	675.158
Εμπορικές απαιτήσεις κατά θυγατρικών	2.619.807	
Επιταγές εισπρακτέες	2.258.844	
Επιταγές σφραγισμένες	364.021	364.021
Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	36.902	
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	23.340	23.340
	8.386.424	1.062.519

Β) άλλες απαιτήσεις

Αναγνωρίζονται στο αρχικό ποσό της συναλλαγής.

Οποιοδήποτε διαφορά μεταξύ των λογιστικών αξιών και της αξίας τελικής ρευστοποίησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η παρακάτω ανάλυση χρησιμεύει για την πληροφόρηση των υποομάδων απαιτήσεων χωρίς όλες να εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 39 και η συγκέντρωση των υποομάδων υπό την επικεφαλίδα «άλλες απαιτήσεις» δεν υποδηλώνει τον συλλογικό έλεγχο για απομείωση.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όπως απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες, κατά προσωπικού, επί αποδόσει συνεργατών, κατά θυγατρικών, ελέγχονται εξατομικευμένα για απομείωση.

Άλλες Απαιτήσεις

Απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου (επίδικη απαίτηση και προκατ. φόρου εισοδ.)	345.895
Πιστωτικές κάρτες	139.782
Προπληρωθέντα έξοδα κ' αγορές εσωτερικού	261.005
Απαιτήσεις κατά προμηθευτών εξωτερικού	84.119
Απαιτήσεις κατά προσωπικού	68.221
Λογαριασμοί επί αποδώσει συνεργατών κ' προσωπικού	329.507
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών	163.450
	1.391.980

Γ) Διαθέσιμα - Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών τα μέτρητα και αντίστοιχα μετρητών αποτελούνται από μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις στην τράπεζα, μείον τα ποσά υπερανλήψεων τα οποία περιλαμβάνονται στα βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Υποχρεώσεις

A) Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Αφορούν δύο συμβάσεις απλών ομολογιακών δανείων ποσού 4 εκ. ευρώ (ενυπόθηκο) και 1 εκ. ευρώ εκδόσεως 5/9/2006 και 19/11/2007 αντίστοιχα, για τα οποία η εντός 360 ημερών δέσμευση της εταιρείας για καταβολή χρεωλυτικών δόσεων ανέρχεται στο ποσό των 463.630 ευρώ και απεικονίζεται στις υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμου δανεισμού.

Το κεφάλαιο του πρώτου ομολογιακού δανείου διαιρείται σε 40 ομολογίες ονομαστική αξίας 100.000 ευρώ και τιμή εκδόσεως στο άρτιο. Η λήξη κάθε ομολογίας είναι κάθε τρεις μήνες.

Το κεφάλαιο του δεύτερου ομολογιακού διαιρείται σε ομολογίες ονομαστικής αξίας και τιμής εκδόσεως τον αριθμό 11 των 63.630 ευρώ και μία των 300.070 ευρώ, εκ των οποίων η πρώτη αποπληρώνεται την 22/9/2008 και οι επόμενες ανά έξι μήνη με την τελευταία ομολογία να αποπληρώνεται την 20/3/2014.

Ο τόκος υπολογίζεται προς κυμαινόμενο επιτόκιο το οποίο ισούται με το euribor, κατ' επιλογή της εταιρείας, μηνός ή διμήνου ή τριμήνου πλέον περιθωρίου 1,1% κ' 1% αντίστοιχα για το πρώτο και το δεύτερο.

Για τις μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις τις θυγατρικής στην Τουρκία ύψους 511.000 ευρώ έχει εγγυηθεί η μητρική εταιρεία, καθώς επίσης έχει παράσχει εγγύηση μέχρι ποσού 340.000 λιρών Κύπρου για την χρήση ορίων κεφαλαίου κίνησης από την θυγατρική στην Κύπρο.

Για τις ανάγκες χρηματοδότησης αγοράς ακινήτου στην Κύπρο το σύνολο της δανειακής υποχρέωσης την 31/12/2007 ήταν 340.000 λίρες Κύπρου με διασφάλιση μέσω προσημείωσης του ακινήτου για ποσό 760.000 λιρών Κύπρου, η δε χρεωλυτική υποχρέωση για διάστημα 360 ημερών ανέρχεται σε 124.000 λίρες Κύπρου.

B) Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Η καθαρή υποχρέωση από σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης (για την ανέγερση ακινήτου σε περιοχή του δήμου Καλαμαριάς Θεσ/νίκης) ανέρχεται στο ποσό των 2.876.847 ευρώ. Το προβλεπόμενο μέγιστο ύψος της ακαθάριστης υποχρέωσης εκτιμάται σε 3.550.000 ευρώ, η οποία αποπληρώνεται τον Ιούνιο του 2015. Η υποχρέωση εκτοκίζεται στη βάση euribor μηνός πλέον περιθωρίου 1%.

Η συνολική μέγιστη μικτή υποχρέωση σε ορίζοντα δώδεκα μηνών προσδιορίζεται στο ποσό των 375.000 ευρώ.

Γ) Προκαταβολές εισπραχθείσες

Οι υποχρεώσεις αυτού του τύπου δεν συνιστούν χρηματοοικονομική υποχρέωση ή χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο λόγω του ότι δεν μπορεί να διακανονιστεί συμφηφιστικά τοις μετρητοίς ή με άλλο χρηματοοικονομικό μέσο μεταξύ αυτών που διαχειρίζεται η εταιρεία.

Οι προκαταβολές αφορούν προεισπράξεις, μέρους της αξίας των προς παράδοση ειδών εμπορίας της εταιρείας, από τους πελάτες κατά την τοποθέτηση παραγγελιών, οι υποχρεώσεις από τις οποίες έχουν μέση διάρκεια πέντε μηνών με

δυνατότητα για μείωση του χρόνου εάν ο επιθυμητός χρόνος παραλαβής από τους πελάτες ήταν μικρότερος του μέσου τρέχοντος, με συνέπεια και την μείωση του όγκου και αξίας του μέσου αποθέματος.

Δ) Οφειλές προς προμηθευτές

Οι υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες αρχικά επιμετρώνται στην εύλογη αξία (και η οποία λόγω μη ύπαρξης ενεργού αγοράς είναι η τιμή συναλλαγής).

Αν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ή παράγοντες που οδηγούν στην διαμόρφωση θέσης ότι υπάρχει όφελος από απομείωση της υποχρέωσης , αυτό επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της υποχρέωσης και της αξίας ρευστοποίησης που προσδιορίζεται βάσει των παραγόντων και παραδοχών που είναι συνεπείς προς την διαθέσιμη πληροφόρηση , και το ποσό της οφέλειας αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Ο έλεγχος για απομείωση ενεργείται σε εξατομικευμένη βάση για κάθε αντισυμβαλλόμενο με την εταιρεία και τις θυγατρικές.

Οφειλές προς προμηθευτές

Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	4.983.376
Εμπορικές υποχρεώσεις προς θυγατρικές	237.875
Επιταγές πληρωτέες	2.935
	5.224.186

Ε) Οφειλές από Φόρους-Τέλη

ΦΠΑ	464.354	Έχει εκταμιευθεί τον Ιαν ' 2008
Παρακρ. Φόροι	241.085	Έχει εκταμιευτεί τον Ιαν' 2008
Πρόβλεψη τρέχοντος ΦΕ χρήσης 2007	798.472	
Φόροι φορολογικού ελέγχου	316.726	Το ποσό εκταμιεύεται σε μηνιαίες δόσεις

ΣΤ) Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	
Μερίσματα πληρωτέα εγκριθέντα το 2005	210.584
Λοιπές υποχρεώσεις	48.902
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές	148.842
Αμοιβές προσωπικού πληρωτέες	<u>196.522</u>
	604.850

Τα μερίσματα πληρωτέα και οι αμοιβές προσωπικού σχεδόν στο σύνολό τους καταβλήθηκαν εντός του πρώτου διμήνου του 2008, όπως και οι αμοιβές πληρωτέες.

3.10.2 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες οικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο πιστωτικό , επιτοκίου και κίνδυνο αγοράς, η δε πολιτική που εφαρμόζει η εταιρεία στην διαχείριση των κινδύνων ώστε να έχει τον έλεγχο , εξηγείται παρακάτω :

-Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν η αδυναμία των συμβαλλομένων μερών να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους θα μπορούσε να μειώσει το ποσό των μελλοντικών ταμειακών εισροών από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες που α) βεβαιώνουν ότι οι πωλήσεις προϊόντων και παροχή υπηρεσιών γίνονται σε πελάτες με κατάλληλη ιστορία αξιοπιστίας και παρακολουθεί σε συνεχή βάση την χρονολογική κατάσταση των εισπρακτέων, β) μετριάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο με την λήψη προκαταβολής από τους πελάτες κατά την λήψη της παραγγελίας και μερικώς κατά την παραλαβή στις αποθήκες της, και γ) δεν είναι εκτεθειμένη στον παραπάνω κίνδυνο λόγω μη ύπαρξης απαιτήσεων που επηρεάζονται από διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις ισοτιμίες ξένου νομίσματος. Αναφορικά με τις απαιτήσεις των θυγατρικών όπου οι συναλλαγές αποτυπώνονται σε τοπικά νομίσματα , αυτές εκτελούνται κυρίως σε ευρώ και κυπριακή λίρα και ο καθορισμός των τιμών των αντικειμένων συναλλαγής έχει σαν βάση το ευρώ.

Τα υπόλοιπα απαιτήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένα από προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων.

Για δραστηριότητες που περιλαμβάνονται στους παράγοντες επιρροής του πιστωτικού κινδύνου παραπέμπουμε στις υποχρεώσεις από μακροπρόθεσμα δάνεια περί παροχής εγγυήσεων υπέρ θυγατρικών, και στην παράγραφο περί δεσμεύσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων περί εγγυήσεων στο πλαίσιο της τακτικής δραστηριότητας της εταιρείας.

Χρονολογική ανάλυση χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων

Ι εωγρ αφικός Τομέας		0-90 ημ	90-180 ημ	180-360 ημ	ανω του έτους	Σύνολο	Διαγραφές 2007 έως 2006	
Απαιτήσεις κατά πελατών	(τρίτοι) ΕΛΛΑΔΑ	1.084.693	156.124	231.058	2.005.982	3.477.858	-	1.062.519
Απαιτήσεις καθαρές κατά πελατών	(εταιρείε ς ομίλου) ΕΛΛΑΔΑ	565.086	338.801	270.402	1.058.803	2.233.091	-	
Αξιόγραφα εισπρακτέ α	(ληκτότη τα από 31/12/07) ΕΛΛΑΔΑ	1.755.550	474.845	21.463	36.902	2.288.759	-	
Άλλες απαιτήσεις	(τρίτοι) ΕΛΛΑΔΑ	139.782	68.221	31.091	317.027	556.121	-	211.717
Άλλες απαιτήσεις	(εταιρείε ς ομίλου) ΕΛΛΑΔΑ				163.450	163.450	-	
Απαιτήσεις κατά πελατών	(τρίτοι) ΤΟΥΡΚΙΑ	136.687	1.913		37.698	176.298	5.083	3.308
Αξιόγραφα εισπρακτέ α	(ληκτότη τα από 31/12/07) ΤΟΥΡΚΙΑ	4.932				4.932		
Απαιτήσεις κατά πελατών	(τρίτοι) ΚΥΠΡΟΣ	141.103	23.481	20.975	127.173	312.732	29.461	
Χρονολογική ανάλυση χρημ/κων υποχρεώσεων								
Οφειλές προς προμηθευ τές	(τρίτοι) ΕΛΛΑΔΑ	4.462.877	378.093	86.258	46.289	4.973.517		
Αξιόγραφα πληρωτέα	(ληκτότη τα από 31/12/07) ΕΛΛΑΔΑ	2.935				2.935		
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(τρίτοι) ΕΛΛΑΔΑ	438.004			18.004	456.008		
Οφειλές προς προμηθευ τές	(τρίτοι) ΤΟΥΡΚΙΑ	48.045				48.045		
Οφειλές καθαρές προς προμηθευ τές	(μητρική) ΤΟΥΡΚΙΑ		293.313	13.750	271.963	579.026		
Οφειλές προς προμηθευ τές	(τρίτοι) ΚΥΠΡΟΣ	24.377				24.377		
Οφειλές καθαρές προς προμηθευ τές	(μητρική) ΚΥΠΡΟΣ	303.840	59.237	256.652	1.197.786	1.817.515		

Τα προσδιοριζόμενα μεμονωμένα ως απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία αφορούν μέρος των άνω του έτους υπολοίπων. Για την ασφάλεια μεμονωμένων απαιτήσεων κατά πελατών έχουν ληφθεί εγγυήσεις των οποίων η εύλογη αξία προσδιορίζεται σε 60.000 ευρώ.

Οι «άνω του έτους» απαιτήσεις του ομίλου από τρίτους, θεωρούνται ληξιπρόθεσμες.
Ο «Γεωγραφικός Τομέας» υποδηλώνει την εταιρεία του Ομίλου στις οικονομικές καταστάσεις της οποίας αποτυπώνονται τα αντίστοιχα μεγέθη, συμπεριλαμβανομένων και των ενδοεταιρικών απαιτήσεων/υποχρεώσεων.

-Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι αυτός που προκύπτει εξαιτίας μεταβολών στα επιτόκια αγοράς και επηρεάζει τις εύλογες αξίες των μέσων καθώς και την ρευστότητα.

Η εταιρεία διαχειρίζεται αυτόν τον κίνδυνο τόσο για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όσο και τις υποχρεώσεις χωρίς να είναι εκτεθειμένη σε επιτοκιακές διακυμάνσεις εκτός ευρώ. Οι συμβάσεις που έχουν συνολοκληρωθεί παρέχουν την ευελιξία της μονομερούς καταγγελίας άνευ κόστους και επαναδιαπραγμάτευσης, με αποτέλεσμα να διατηρηθεί για το 2007 το κόστος ξένου χρήματος στα αυτά επίπεδα του 2006, παρά την αύξηση από την ΕΚΤ του παρεμβατικού κόστους του ευρώ.

Επιπροσθέτως η μακροπρόθεσμο κυρίως χαρακτήρα δανειακές υποχρεώσεις και της μητρικής αλλά και των θυγατρικών, ομαλοποιούν όποια μεταβολή που μπορεί να επέλθει λόγω επιτοκιακών μεταβολών.

-Ο κίνδυνος αγοράς και άλλοι κίνδυνοι αφορούν στην έκθεση της εταιρείας κυρίως σε συναλλαγματικό κίνδυνο, και ειδικά για την θυγατρική στη τουρκία εκτός των αναφορών μας στην παράγραφο (γ) περί διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου ο κίνδυνος αγοράς συγκεντρώνεται στις επιπτώσεις επί των αποτελεσμάτων (λόγω των υποχρεώσεων της σε ευρώ) από τις μεταβολές στην ισοτιμία της τουρκικής λίρας και στο κίνδυνο ρευστότητας από την μεταβολή του όγκου των υποχρεώσεων. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι μία κατά 10% μεταβολή στην ισοτιμία υπέρ του ευρώ θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα κατά περίπου 0,1 εκ ευρώ (με βάση την τρέχουσα ισοτιμία) αντισταθμιζόμενη αυτή η επιβάρυνση με την αύξηση των σε τουρκικές λίρες συναλλαγών επί πωλήσεων (αφού η τιμές πώλησης ορίζονται σε ευρώ και μετατρέπονται σε τουρκικές λίρες με βάση την εκάστοτε τρέχουσα ισοτιμία) και του μικτού περιθωρίου εξαρτομένου του ποσού της αντιστάθμισης από την περίοδο του έτους που έλαβε χώρα η μεταβολή στην ισοτιμία και της σχέσης αξίας αποθεμάτων και υποχρεώσεων. Τέλος, από πλευράς ρευστότητας ο έλεγχος του χρόνου εκκροής για την ικανοποίηση των σε ευρώ κυρίως υποχρεώσεων μπορεί να εκμηδενίσει τον κίνδυνο ρευστότητας και κατά πολύ να περιορίσει μεγάλο όγκο συναλλαγματικών επιβαρύνσεων σε «non realized fx differences».

Τέλος, η αντιμετώπιση αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης της θυγατρικής στην Κύπρο ύψους 191.000 κυπριακών λιρών έχει καλυφθεί με τραπεζικό δανεισμό με εγγύηση της μητρικής εταιρείας.

3.11 Έσοδα

3.11.1 Πωλήσεις αγαθών και παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται (καταχωρούνται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων), όταν οι βασικοί κίνδυνοι και τα οφέλη, που διασυνδέονται με την ιδιοκτησία των αγαθών, έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται (καταχωρούνται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων), ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης του έργου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα δεν αναγνωρίζονται, εάν συντρέχει σημαντική αβεβαιότητα, όσον αφορά την ανάκτηση του οφειλόμενου τιμήματος ή την ενδεχόμενη επιστροφή των αγαθών.

3.11.2 Έσοδα από συμβάσεις κατασκευής

Τα έσοδα από συμβάσεις κατασκευής έργου αναγνωρίζονται στην βάση των δεδουλευμένων εσόδων /εξόδων στο αρχικό ποσό που συμφωνείται στις συμβάσεις και τροποποιήσεις αυτών, με εφαρμογή της μεθόδου του ποσοστού συμπλήρωσης του έργου με βάση το κόστος.

3.11.3 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις όταν υπάρχει εύλογη διασφάλιση ότι θα εισπραχθούν και ότι ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με τους όρους και τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί για την καταβολή τους. Οι επιχορηγήσεις που καλύπτουν πραγματοποιηθείσες δαπάνες καταχωρούνται ως έσοδα περιόδου εντός της οποίας πραγματοποιήθηκαν οι επιχορηγούμενες δαπάνες. Οι επιχορηγήσεις που καλύπτουν το κόστος αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται ως έσοδα και ανάγονται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων, κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του επιχορηγηθέντος περιουσιακού στοιχείου.

Δεν συντρέχει λόγος εφαρμογής του προτύπου για τον όμιλο.

3.11.4 Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδα κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους.

3.12 Έξοδα

3.12.1 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι πληρωμές που γίνονται βάσει λειτουργικών μισθώσεων ανάγονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

3.12.2 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως δανειακές συμβάσεις, με συνέπεια να απεικονίζονται τα μισθούμενα περιουσιακά στοιχεία ως περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου (και να αποσβένονται), με αντίστοιχη αναγνώριση της χρηματοδοτικής υποχρέωσης προς τον εκμισθωτή ή τους εκμισθωτές. Το κόστος της χρηματοδότησης ανάγεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά τον χρόνο που καθίσταται δεδουλευμένο.

3.12.3 Κόστος χρηματοδότησης

Το καθαρό χρηματοδοτικό κόστος αποτελείται από τους δεδουλευμένους τόκους επί των συναφθέντων δανείων, που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων των δεδουλευμένων πιστωτικών τόκων, που προκύπτουν από την βραχυπρόθεσμη επένδυση των διαθεσίμων.

3.13 Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι

Η επιβάρυνση της χρήσεως με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους ετεροχρονισμένους φόρους, δηλαδή τους φόρους (ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις), που σχετίζονται με τα απεικονιζόμενα στην τρέχουσα χρήση κέρδη (ή ζημιές) αλλά θα καταλογισθούν από τις φορολογικές αρχές σε μελλοντικές χρήσεις. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια ο οποίος καταχωρείται, κατά ανάλογο τρόπο, επίσης απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος είναι πληρωτέοι φόροι επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, όπως και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι

εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις. Στην περίπτωση που ισχύουν διαφορετικοί φορολογικοί συντελεστές επί των διανεμόμενων και μη διανεμόμενων κερδών, η ποσοτικοποίηση της τρέχουσας φορολογίας γίνεται με βάση τους θεσπισμένους συντελεστές φόρου της κάθε κατηγορίας, ανάλογα με το ποσό των κερδών που διανέμεται. Τούτο έχει ως συνέπεια τη διαχρονική διαφοροποίηση του πραγματικού φορολογικού συντελεστή, ανάλογα με την ακολουθούμενη πολιτική του Ομίλου στο θέμα της διανομής ή μη των κερδών.

Οι ετεροχρονισμένοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται, βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου που θα ισχύουν κατά το χρόνο καταλογισμού τους, επί της διαφοράς μεταξύ της λογιστικής και της φορολογικής βάσεως των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, στο βαθμό που οι διαφορές αυτές συνθέτουν ετεροχρονισμούς, που θα εξαλειφθούν στο μέλλον.

Οι ετεροχρονισμένες φορολογικές απαιτήσεις κατά των φορολογικών αρχών αναγνωρίζονται κατά κανόνα μόνο στην έκταση στην οποία είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν μελλοντικά κέρδη, που θα προσδώσουν φορολογικές υποχρεώσεις με τις οποίες θα μπορέσουν να συμψηφισθούν οι ετεροχρονισμένες φορολογικές απαιτήσεις. Οι ετεροχρονισμένες φορολογικές απαιτήσεις μειώνονται κατά την έκταση στην οποία δεν είναι πλέον προφανές ότι η σχετική μελλοντική φορολογική ελάφρυνση θα εξασφαλιστεί.

3.14 Τμηματική ανάλυση των δραστηριοτήτων του Ομίλου

«Τομέας» ή «τμήμα» των δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι κάθε δυνάμενη να διακριθεί επιχειρηματική δραστηριότητα με ιδιόζοντα χαρακτηριστικά ως προς τη φύση της δραστηριότητας και του επιχειρηματικού κινδύνους που συνεπάγεται (επιχειρηματικός τομέας). Ανάλογη διάκριση γίνεται με βάση το επιχειρηματικό περιβάλλον στο οποίο αναπτύσσεται η δραστηριότητα (γεωγραφικός τομέας). Ο Όμιλος Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO ΑΕ έχει τρεις επιχειρηματικούς τομείς δραστηριοτήτων, εκ των οποίων οι δύο τελευταίοι εκ των παρακάτω αναφερόμενων δεν συμμετέχουν στον συνολικό τζίρο αλλά ούτε και απασχολούν πόρους σε σημαντικό βαθμό, και συγκεκριμένα α) της διάθεσης αγαθών που σχετίζονται με την κατασκευή-ανακαίνιση-επίπλωση σπιτιού, που λόγω πλαισίου, λειτουργικού περιβάλλοντος, μεθόδων διανομής και διάθεσης, τύπου πελάτη, κινδύνου και απόδοσης, δομής των εταιρικών λειτουργιών, αποτελούν κατά την επιχείρηση ένα επιχειρηματικό τομέα, β) της εκμετάλλευσης χώρων εστίασης (μόνο στην Ελλάδα) και γ) τον κατασκευαστικό – οικοδομικό (μόνο στην Ελλάδα). Αναφορικά με τους γεωγραφικούς τομείς οι παράγοντες που κυρίως επιβάλλουν τέτοια διάκριση αφορούν σε διαφοροποίηση των κινδύνων και αποδόσεων, στους επικρατούντες νομισματικούς κινδύνους, στους κανόνες συναλλαγματικού ελέγχου, στην ανομοιογένεια των οικονομικών και πολιτικών συνθηκών.

Σημαντικότερη για την εταιρεία είναι η γεωγραφική τομεακή βάση, λόγω των προαναφερθέντων παραγόντων, και αυτή θα αποτελέσει τον πρωτεύοντα τύπο παρουσίασης.

Συνεκτιμώντας τους επιχειρηματικούς κινδύνους και γενικά το οικονομικό περιβάλλον της κάθε γεωγραφικής περιοχής που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, η γεωγραφική κατάτμηση της δραστηριότητας του Ομίλου γίνεται στην εξής βάση:

Ελλάδα
Τουρκία
Κύπρος

3.15 Διακοπείσες δραστηριότητες

Για τους σκοπούς της καλύτερης και πληρέστερης πληροφόρησης και της αναγωγής των παρατιθέμενων συγκριτικών στοιχείων και δεδομένων σε μια κοινή και συνεπώς πραγματικά συγκρίσιμη βάση, οι διακοπείσες δραστηριότητες του Ομίλου, είτε με την εκποίηση κλάδων δραστηριότητας, είτε με την εκποίηση των μετοχών θυγατρικών εταιρειών, είτε κατά άλλο τρόπο, θα προσδιορίζονταν. Η συμμετοχή της διακοπείσας δραστηριότητας στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα του ομίλου στο παρελθόν, θα ποσοτικοποιούνταν και θα παρατίθονταν στις οικονομικές καταστάσεις.

Δεν συντρέχει λόγος εφαρμογής του προτύπου.

4. Ανάλυση κατά τομέα και λοιπές πληροφορίες εσόδων-εξόδων

Ο όμιλος έχει τρεις γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας: Ελλάδα, Τουρκία, Κύπρος.

Η βασική ανάλυση παρουσιάζεται για τους τομείς δραστηριότητας.

2007

	Ελλάδα	Τουρκία	Κύπρος	Απόλειψη διατμηματικών συναλλαγών	Σύνολο Ομίλου
Πωλήσεις προς τρίτους	33.835.028,40	3.190.392,03	1.077.046,91	-	38.102.467,34
Διατμηματικές πωλήσεις	1.756.819,13	52.433,25	- 3.766,70	-1.805.485,68	-
Σύνολο πωλήσεων	35.591.847,53	3.242.825,28	1.073.280,21	-1.805.485,68	38.102.467,34
Μικτό κέρδος	17.515.968,17	1.362.785,09	409.064,82	- 55.137,60	19.232.680,48
Άλλα λειτουργικά έσοδα από τρίτους	99.590,33	-			99.590,33
Άλλα διατμηματικά λειτουργικά έσοδα	25.018,20	-	-	25.018,20	-
Άλλα λειτουργικά έσοδα	823.784,86	334.707,63	-		1.158.492,49
	948.393,39	334.707,63	-	25.018,20	1.258.082,82
Σύνολο	18.464.361,56	1.697.492,72	409.064,82	- 80.155,80	20.490.763,30
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης τρίτων	- 11.067.880,40	- 1.260.912,22	- 248.859,78	-	- 12.577.652,40
Διατμηματικά έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-	9.728,20	- 15.290,00	25.018,20	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας τρίτων	- 2.119.288,92	- 116.237,86	- 107.472,74	-	- 2.342.999,52
Διατμηματικά έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-				-
Άλλα λειτουργικά έξοδα	- 657.068,29	- 179.592,23		230.000,00	- 606.660,52
Λειτουργικό κέρδος (ζημία)	4.620.123,95	131.022,21	37.442,30	174.862,40	4.963.450,86
Κόστος χρηματοδότησης	- 793.378,97	- 34.287,71	- 67.489,76	-	- 895.156,44
Αύξηση(μείωση) αξίας επενδύσεων σε συνδεδεμένες εταιρείες					-
Κέρδος(ζημία) προ φόρων	3.826.744,98	96.734,50	- 30.047,46	174.862,40	4.068.294,42
Φόρος εισοδήματος	1.162.294,35			512,82	1.161.781,53
Καθαρό κέρδος (ζημία) μετά από φόρους	2.664.450,63				2.906.512,89

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά κατηγορία οικονομικής δραστηριότητας αναλύεται ως εξής :

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Λιανικό εμπόριο επίπλων,φωτιστικών κ' ειδών νοικοκυριού	22.996.775	21.506.324
Οικιακές συσκευές	2.084.888	1.969.706
Λιανικό εμπόριο ειδών υγιεινής	7.306.019	6.626.080
Χονδρικό εμπόριο ειδών υγιεινής	4.831.326	4.606.279
Εστιατόρια	883.459	883.459
ΣΥΝΟΛΟ	38.102.467	35.591.848

2006

	Ελλάδα	Τουρκία	Κύπρος	Απάλειψη διατμηματικών συναλλαγών	Σύνολο Ομίλου
Πωλήσεις προς τρίτους	29.542.136,94	3.279.043,48	728.600,48	-	33.549.780,90
Διατμηματικές πωλήσεις	1.637.196,77	54.981,73	71.627,81	- 1.763.806,31	-
Σύνολο πωλήσεων	31.179.333,71	3.334.025,21	800.228,29	- 1.763.806,31	33.549.780,90
Μικτό κέρδος	14.472.766,29	1.426.783,79	194.939,46	- 88.527,04	16.005.962,50
Άλλα λειτουργικά έσοδα από τρίτους	311.222,97	362.695,82			673.918,79
Άλλα διατμηματικά λειτουργικά έσοδα	23.274,85	-	-	- 23.274,85	-
Άλλα λειτουργικά έσοδα	334.497,82	-	-		334.497,82
Σύνολο	14.807.264,11	1.789.479,61	194.939,46	- 111.801,89	16.679.881,29
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης τρίτων -	9.784.769,30	- 1.073.110,57	- 243.408,50		- 11.101.288,37
Διατμηματικά έξοδα λειτουργίας διάθεσης		- 9.926,17	- 13.348,68	23.274,85	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας τρίτων -	2.145.058,77	- 42.071,89	- 102.851,95		- 2.289.982,61
Διατμηματικά έξοδα διοικητικής λειτουργίας					-
Άλλα λειτουργικά έξοδα -	542.562,64	- 779.515,56			- 1.322.078,20
Λειτουργικό κέρδος (ζημία)	2.334.873,40	- 115.144,58	- 164.669,67	- 88.527,04	1.966.532,11
Κόστος χρηματοδότησης -	793.593,48	- 41.777,63	- 58.190,94		- 893.562,05
Κέρδος συνήθων εργασιών					-
Αύξηση(μείωση) αξίας επενδύσεων σε συνδεδεμένες εταιρείες					-
Κέρδος(ζημία) προ φόρων	1.541.279,92	- 156.922,21	- 222.860,61	- 88.527,04	1.072.970,06
Φόρος εισοδήματος					811.839,58
Καθαρό κέρδος (ζημία) μετά από φόρους					261.130,48

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά κατηγορία οικονομικής δραστηριότητας αναλύεται ως εξής :

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Λιανικό εμπόριο επίπλων, φωτιστικών κ' ειδών νοικοκυριού	19.281.145	18.063.533
Οικιακές συσκευές	1.801.572	1.421.557
Λιανικό εμπόριο ειδών υγιεινής	7.052.600	6.431.593
Χονδρικό εμπόριο ειδών υγιεινής	3.954.700	3.802.888
Εστιατόρια	709.764	709.764
Κατασκευή κτιρίων κ' τεχνικών έργων πολ.μηχ.	750.000	750.000
ΣΥΝΟΛΟ	33.549.781	31.179.335

4α.Ανάλυση Άλλων Εσόδων και Εξόδων:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007
Άλλα έσοδα:				
Συμμετοχή Οίκων εξωτερικού σε έξοδα λειτουργίας	51.506	19.842	51.506	19.842
Έσοδα οικοδομών προηγούμενης χρήσης	40.395	-	40.395	-
Υπηρεσίες μεταφοράς αγαθών πωλήσεων	34.321		34.321	
Επιχορηγήσεις	20.500	21.200	20.500	21.200
Έσοδα από επίδικες φορολ. διαφορές		812.488		812.488
Υπηρεσίες ενοικίασης κ' διαμόρφωσης χώρων	23.601	24.290	23.601	24.290
Συν/κές διαφορές	9.051	215	9.051	215
εξόδων	36.813	15.465	36.813	
Αποζημιώσεις ασφαλιστικών	32.233	45.187	23.832	40.123
Λοιπά έσοδα	61.985	68.171	27.749	30.235
Προσαρμογές πληθωρισμού	- 40.546	131.294		-
	269.859	1.138.152	267.768	948.393
	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007
Άλλα έξοδα:				
Υποτίμηση κ' καταστροφές αποθεμάτων	25.460	341.771	25.460	341.771
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	125.268	60.455	125.268	41.119
Απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών κ' τρίτων	265.473	34.544	259.881	
Προμήθειες έργων	49.970			
Πρόστιμα και προσαυξήσεις δημοσίου	17.243	27.783	17.243	27.783
Έξοδα προηγούμενης χρήσης		1.895		1.895
Συν/κές διαφορές	386.623	52		52
Απομείωση επένδυσης σε θυγατρική		-		230.000
Λοιπά έξοδα	47.981	20.230	47.981	14.449
ΣΥΝΟΛΟ	918.018	486.730	475.833	657.069

4β. Ανάλυση εξόδων Διοίκησης – Διάθεσης κατά κατηγορία

Ανάλυση Εξόδων Διοίκησης κ' Διάθεσης :		
	Ο Όμιλος 31/12/2007	Η Εταιρεία 31/12/2007
Αμοιβές κ' έξοδα προσωπικού	8.531.467	7.818.189
Αμοιβές κ' έξοδα τρίτων	812.428	736.443
Παροχές τρίτων	2.532.091	2.252.911
Φόροι Τέλη	201.454	156.721
Διάφορα έξοδα	1.964.971	1.415.610
Αποσβέσεις παγίων	878.241	807.295
ΣΥΝΟΛΟ	14.290.652	13.187.169
Στο κόστος παραγωγής της Εταιρείας έχουν καταλογισθεί :		
Αμοιβές κ' έξοδα προσωπικού		252.206
Αμοιβές κ' έξοδα τρίτων		3.115
Παροχές τρίτων		45.889
Φόροι Τέλη		63
Διάφορα έξοδα		5.817
Αποσβέσεις παγίων		1.931
ΣΥΝΟΛΟ		309.021

5. Αποκτήσεις και εκποιήσεις Μετοχών θυγατρικών εταιρειών

Κατά την υπό επισκόπηση περίοδο, δηλαδή από 1/1/2007 μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των ανά χείρας οικονομικών καταστάσεων, δεν υπήρξαν διαφοροποιήσεις στα ελεγχόμενα από τον Όμιλο ποσοστά σε θυγατρικές εταιρείες.

6. Αποκτήσεις και εκποιήσεις μετοχών Συγγενών Εταιρειών

Δεν υπάρχουν συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες.

7. Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής (η περαιτέρω ανάλυση της διαφοροποίησης της απεικονιζόμενης αξίας των διαφόρων κατηγοριών των ενσώματων παγίων του Ομίλου παρατίθεται μόνο στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις):

ΜΗΤΡΩΟ ΠΑΓΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 31/12/2007								
	ΓΗΠΕΔΑ - ΚΤΙΡΙΑ - ΤΕΧΝ. ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΕΠΙΠΛΑ κλπ ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. & ΑΚΙΝ/ΣΕΙΣ							
	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	ΕΡΓΑ	κλπ ΕΞΟΠΛΙΣΜ.	ΜΕΣΑ	ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	ΕΞΟΔ.ΠΟΛΥΕΤ.	ΥΠΟ ΕΚΤΕΛ.	ΣΥΝΟΛΑ
αξία κτήσης 31/12/2006	12.611.004	21.490.029	291.336	522.138	3.090.347	519.119	11.998	38.535.971
αναπροσαρμογές Φορολ.Νομοθεσίας	0	0	0	0	0	0	0	0
αναπροσαρμογές Δεθν.Λογιστ.Προτύπων	0	0	0	0	0	0	0	0
προσθήκες - αγορές	0	130.917	4.261	92.012	156.554	53.751	0	437.495
μειώσεις/μεταφορές - πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	-11.998	-11.998
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2007	12.611.004	21.620.946	295.597	614.150	3.246.901	572.870	0	38.961.468
αποσβεσμένα 31/12/2006	0	4.137.443	249.273	369.803	2.686.534	403.589	0	7.846.642
αναπρ/γη αποσβεσθέντων Φορολ.Νομοθεσίας	0	0	0	0	0	0	0	0
μειώσεις αποσβεσθέντων Φορολ.Νομοθεσίας	0	0	0	0	0	0	0	0
μεταβολές αποσβεσθέντων ΔΛΠ	0	114.598	0	0	0	-46.477	0	68.121
αποσβέσεις χρήσης φορολογικές	0	450.502	17.488	31.055	149.387	90.742	0	739.174
ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΑ 31/12/2007	0	4.702.543	266.761	400.858	2.835.921	447.854	0	8.653.937
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31/12/2007	12.611.004	16.918.403	28.836	213.292	410.980	125.016	0	30.307.531

ΜΗΤΡΩΟ ΠΑΓΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2007								
	ΓΗΠΕΔΑ - ΚΤΙΡΙΑ - ΤΕΧΝ. ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΕΠΙΠΛΑ κλπ ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. & ΑΚΙΝ/ΣΕΙΣ							
	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	ΕΡΓΑ	κλπ ΕΞΟΠΛΙΣΜ.	ΜΕΣΑ	ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	ΕΞΟΔ.ΠΟΛΥΕΤ.	ΥΠΟ ΕΚΤΕΛ.	ΣΥΝΟΛΑ
αξία κτήσης 31/12/2006	12.611.004	23.833.676	291.336	554.859	3.642.242	1.193.149	11.998	42.138.264
αναπροσαρμογές Φορολ.Νομοθεσίας	0	0	0	0	0	0	0	0
αναπροσαρμογές Δεθν.Λογιστ.Προτύπων	0	0	0	0	0	0	0	0
προσθήκες - αγορές	0	132.119	4.261	92.012	158.262	56.440	0	443.094
μειώσεις/μεταφορές - πωλήσεις	0	-3.138	0	0	0	0	-11.998	-15.136
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2007	12.611.004	23.962.657	295.597	646.871	3.800.504	1.249.589	0	42.566.222
αποσβεσμένα 31/12/2006	0	4.344.304	249.273	389.494	3.170.448	1.056.546	0	9.210.065
αναπρ/γη αποσβεσθέντων Φορολ.Νομοθεσίας	0	0	0	0	0	0	0	0
συν/κές προσαρμογές	0	61.015						61.015
μειώσεις αποσβεσθέντων Φορολ.Νομοθεσίας	0	0	0	0	0	0	0	0
μεταβολές αποσβεσθέντων Διεθν.Λογιστ.Προτύπων	0	106.333	0	0		-38.212	0	68.121
αποσβέσεις περιόδου φορολογικές	0	495.344	17.488	34.080	170.431	92.776	0	810.120
ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΑ 31/12/2007	0	5.006.996	266.761	423.574	3.340.879	1.111.110	0	10.149.321
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31/12/2007	12.611.004	18.955.660	28.836	223.297	459.625	138.479	0	32.416.901

8. Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά την 31/12/2007 κυρίως αντιπροσωπεύουν εγγυήσεις σε ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ αξίας 20.103 ευρώ, εγγυήσεις ενοικίων αξίας 161.375 ευρώ, εγγυήσεις σε εταιρείες χρονομίσθωσης αξίας 20.584 ευρώ. Ειδικά για την θυγατρική που εδρεύει στην Κύπρο η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που περιλαμβάνεται στις απαιτήσεις, την 31/12/2007 και 31/12/2006 ανήρχετο σε 121.024 και 119.670 ευρώ αντίστοιχα.

9. Αποθέματα

Τα αποθέματα τα Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Προϊόντα, εμπορεύματα & παραγ. σε εξέλιξη	18.999.225	17.158.650	17.096.916	15.662.877
A & B ύλες & υλικά	<u>398.043</u>	<u>376.650</u>	<u>398.043</u>	<u>376.650</u>
ΣΥΝΟΛΟ	19.397.268	17.535.301	17.494.959	16.039.527

Τα αποθέματα απεικονίζονται στην εκτιμώμενη ρευστοποιήσιμή τους αξία , τα οποία έχουν απομειωθεί κατά ποσό ευρώ 690.060.

10. Άλλες Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις κατά τρίτων του Ομίλου και της εταιρείας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007, αναλύονται ως εξής :

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Απαιτήσεις κατά του Δημοσίου (προκ.φόρου εισόδ.)	345.895	345.895
Προπληρωθέντα έξοδα κ' αγορές	396.644	345.124
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών εταιρειών	-	163.450
Λοιπές απαιτήσεις	<u>658.210</u>	<u>537.511</u>
ΣΥΝΟΛΟ	1.400.749	1.391.979

11. Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία του Ομίλου και της εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

12. Δάνεια

Τα δάνεια του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται, κατά κύριο χρηματοδότη ως εξής :

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
ALPHA BANK	888.932	815.198
EFG Eurobank Ergasias AE	480.690	480.690
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1.949.013	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	<u>536.984</u>	<u>1.949.013</u>
ΣΥΝΟΛΟ	3.855.619	3.318.612

Το τρέχον μέσο επιτόκιο χρηματοδότησης κυμαίνεται στην βάση euribor πλέον 1% κ' εισφοράς 0,6% (όπου προβλέπεται εκ του νόμου).

13. Δικαιώματα εργαζομένων

Η υποχρέωση της εταιρείας και του Ομίλου προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται στην Ελλάδα, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Το χρησιμοποιούμενο ετήσιο επιτόκιο προεξόφλησης είναι 5%.

14α. Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Η Εταιρεία		Ο Όμιλος	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	2.876.847	3.304.095	2.876.847	3.304.095
Προβλέψεις φορολογικών κ' ασφαλιστικών επιβαρύνσεων Κ' μακροπρ/ες υποχρεώσεις φόρων φορολ. ελέγχου	<u>183.650</u>	<u>674.891</u>	<u>179.524</u>	<u>674.891</u>
ΣΥΝΟΛΟ	3.060.497	3.978.986	3.056.371	3.978.986

Η εταιρία με την υπ' αριθμόν 4782 18/7/2003, σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτου, ως τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμόν 92049 9/9/2007 ,μισθώνει ακίνητο συνολικού εμβαδού 1.885,77 τ.μ. επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως του Δήμου Καλαμαριάς Νομού Θεσσαλονίκης.

Το ποσόν της εμφανιζόμενης με 31/12/2006 υποχρέωσης αφορούσε σε προβλέψεις (κατά 400.000 ευρώ) για ενδεχόμενη δυσμενή έκβαση επίδικων φορολογικών υποθέσεων καθώς και σε μακροπρόθεσμο τμήμα υποχρεώσεων από φόρους επί λογιστικών διαφορών ελέγχου των χρήσεων 2000-2004.

Με 31/12/2007 το μακροπρόθεσμο τμήμα τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων κυρίως από φόρους επί φορολογικών διαφορών ελέγχου (που διενεργήθηκε εντός του 2007) για τις χρήσεις 2005 και 2006 ανέρχεται σε 105.866 ευρώ (επί συνόλου 288.730 ευρώ) και το υπόλοιπο της συγκεκριμένης υποχρέωσης παρουσιάζεται στις οφειλές από φόρους-τέλη.

Αναφορικά με το ποσόν των 400.000 ευρώ που αφορούσε με 31/12/2006 σε πρόβλεψη φόρων σε περίπτωση δυσμενούς έκβασης επίδικων φορολογικών υποθέσεων, το σημαντικό γεγονός που έλαβε χώρα κατά το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους αποτελεί το σύνολο των αποφάσεων του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθήνας, κατόπιν προσφυγών της εταιρείας οι οποίες έγιναν δεκτές και επεδόθησαν στην εταιρεία την 29/5/2007 και αφορούν σε πράξεις επιβολής προστίμων και πρόσθετων φόρων του έτους 1999 της ΔΟΥ Χαλανδρίου και αφορούν χρήσεις 1991 και προηγούμενες , για τις οποίες έχει γίνει μνεία στην σημείωση 21 επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2006.

Με βάση την από 18/12/2007 έγγραφη άποψη του νομικού συμβούλου της εταιρείας τεκμαίρεται η τελεσίδικη ευδοκίμηση των προσφυγών μας.

Με βάση τις πρόνοιες του ΔΛΠ 37 για την αναγνώριση μίας πρόβλεψης απαιτείται

- να υπάρχει παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος του παρελθόντος
- να πιθανολογείται (δηλαδή να είναι πιθανόν με ποσοστό άνω του 50%) ότι μία εκροή πόρων θα απαιτηθεί για διακανονισμό της δέσμευσης
- μία αξιόπιστη εκτίμηση μπορεί να γίνει για το ποσό της δέσμευσης.

Επιπροσθέτως, σε σπάνιες περιπτώσεις, για παράδειγμα σε μία αγωγή, μπορεί να μην είναι σαφές, αν μία οικονομική οντότητα έχει παρούσα δέσμευση. Σε αυτές τις περιπτώσεις, όπως και στην υπό συζήτηση περίπτωση, ένα γεγονός του παρελθόντος θεωρείται ότι δημιουργεί μία παρούσα δέσμευση, αν λαμβάνοντας υπόψη όλες τις διαθέσιμες αποδείξεις, είναι περισσότερο αληθοφανές ότι μια παρούσα δέσμευση υπάρχει κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Μία οικονομική

οντότητα αναγνωρίζει μία πρόβλεψη γι αυτήν την παρούσα δέσμευση, αν πληρούνται τα άλλα κριτήρια αναγνώρισης που περιγράφονται ανωτέρω. Αν είναι περισσότερο αληθοφανές ότι καμία παρούσα δέσμευση δεν υπάρχει, η οικονομική οντότητα γνωστοποιεί μία ενδεχόμενη υποχρέωση, η οποία είναι μία πιθανή δέσμευση που προκύπτει από γεγονότα του παρελθόντος και της οποίας η ύπαρξη θα επιβεβαιωθεί μόνο από την πραγματοποίηση ή μη, ενός ή περισσοτέρων αβέβαιων γεγονότων που δεν εμπίπτουν ολοκληρωτικά στον έλεγχο της οικονομικής οντότητας, όπως η προσφυγή του Δημοσίου και η ενδεχόμενη δικαίωση ή μη της εταιρείας.

Συμπερασματικά, με βάση την άποψη του νομικού συμβούλου της εταιρείας, τα προβλεπόμενα από το ΔΛΠ 37 και την εκτίμηση της διοίκησης, η κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΛΠ σχετική εκτίμηση που με βάση αυτή μειώθηκαν τα κέρδη εις νέον κατά το ποσόν των 812.487,60 ευρώ, αναθεωρήθηκε και προσαρμόστηκε για να αντανakλά την τρέχουσα βέλτιστη εκτίμηση, με αποτέλεσμα να αναστραφεί η πρόβλεψη των 812.487,60 ευρώ σε πίστωση των αποτελεσμάτων της περιόδου (εμπεριέχεται στο κονδύλι «άλλα έσοδα/(έξοδα)»), μειούμενου του ποσού της αντίστοιχης υποχρέωσης των 400.000 (αφού το υπόλοιπο ποσόν των 412.487,60 ευρώ είχε ήδη εκταμιευτεί σε χρέωση των κερδών εις νέον κατά τον χρόνο μετάβασης στα ΔΛΠ) .

Ήδη, την 2/7/2007 επεστράφη από το Ελληνικό Δημόσιο ποσό 386.436,27 έναντι βεβαιωθέντων φόρων και προστίμων που στο παρελθόν είχαν καταβληθεί από την εταιρεία, συνολικού ποσού 412.487,60 ευρώ.

14β. Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις

	Η Εταιρεία	Ο Όμιλος
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u>
Μερίσματα πληρωτέα	210.584	210.584
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές εταιρείες	148.842	-
Δεδουλευμένα έξοδα	245.424	273.947
ΣΥΝΟΛΟ	604.850	484.531

15. Μετοχικό κεφάλαιο και κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείτο από 6.270.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,73 η κάθε μία. Την 22/12/2006 το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά 627.000 ευρώ με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από 0,63 ευρώ σε 0,73 ευρώ, με βάση τις διατάξεις του Ν. 2065 του 1992 και σύμφωνα με τα αναφερόμενα στην 2^η παράγραφο της περί «Αποθεματικών» παραγράφου παρακάτω.

Ακολούθως, κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22/10/2007 αποφασίστηκε, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 2.946.000 ευρώ με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού υπέρ το άρτιο με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 0,73 ευρώ σε 1,20 ευρώ και η ταυτόχρονη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από 1,20 ευρώ σε 0,40 ευρώ με έκδοση 12.450.000 κοινών ονομαστικών μετοχών οι οποίες διανεμήθηκαν δωρεάν σε αναλογία 2 νέων μετοχών για κάθε μία παλαιά. Έτσι, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται πλέον σε 7.524.000 ευρώ και διαιρείται σε 18.810.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,40 ευρώ έκαστη.

Οι μετοχές της Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σύμφωνα με το Μητρώο Μετόχων της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, οι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία μεγαλύτερο του 5% και οι μέτοχοι που συμμετέχουν στην διοίκηση του Ομίλου ήταν οι εξής :

Βαρβέρης Νικόλαος	51,41%
Βαρβέρη Αγγέλα	32,54%

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας προέκυψε το 2000 με την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας. Το εισπραχθέν υπέρ το άρτιο ποσό έχει επίσης μειωθεί με τα αναπόσβεστα στις 31/12/2003 έξοδα της εκδόσεως.

16. Αποθεματικά

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία «τακτικού αποθεματικού» - με την κατά έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετήσιων, μετά από φόρους, κερδών - είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά την διάλυση της εταιρείας μπορεί όμως να συμψηφιστεί με συσσωρευμένες ζημίες.

Η υπεραξία που προέκυψε την 31/12/2004 βάσει φορολογικών διατάξεων από την αναπροσαρμογή της αξίας ορισμένων στοιχείων του παγίου ενεργητικού (και η οποία έχει "διαγραφεί" για σκοπούς εφαρμογής των ΔΛΠ, αφού η μετά την αναπροσαρμογή, με βάση τις φορολογικές διατάξεις, αξία υπολείπετε της αξίας που προσδιορίστηκε επί τη βάση του θεωρούμενου κόστους της 31/12/2003) προορίζεται να κεφαλαιοποιηθεί, βάση των σχετικών διατάξεων της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας.

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων.

Οι κινήσεις στα αποθεματικά για τις περιόδους 1/1-31/12/2006 και 1/1-31/12/2007 αποτυπώνεται στους πίνακες μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.

17. Μερίσματα και κέρδη ανά μετοχή

Ο υπολογισμός των κερδών ανά μετοχή αποτυπώνεται ως παρακάτω :

	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδος αποδιδόμενο στους μετόχους της εταιρείας	2.664.451	689.214
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	18.810.000	6.270.000
Κέρδος ανά μετοχή	0,1417	0,1099
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0,04	0

υπό την έγκριση της Γ.Σ.

Στις 20 Μαρτίου 2008 ,το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ενέκρινε πρόταση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση , για διάθεση, από τα κέρδη της χρήσης 2007, ποσού ανά μετοχή ευρώ 0,04, δηλαδή συνολικό μέρισμα 752.400 ευρώ. Σύμφωνα με τις διατάξεις των ΔΠΧΠ τα μερίσματα αυτά περιλαμβάνονται στην καθαρά θέση μέχρι τη στιγμή που θα εγκριθεί η διανομή των κερδών της χρήσης 2007 από την συνέλευση των μετόχων.

18. Φόροι Εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προσδιορίστηκε ως εξής :

Προσδιορισμός Φορολογικής Επιβάρυνσης περιόδου				
	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	έτος 2007	έτος 2006	έτος 2007	έτος 2006
Κέρδη πρό φόρων, ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων	4.068.294	1.072.970	3.826.745	1.541.280
Φόροι εισοδήματος για την εταιρεία με συντελεστές 29% & 25% για το 2006 & 2007 αντίστοιχα	956.695	446.971	956.686	446.971
Φόροι εισοδήματος θυγατρικών εταιρειών με συντελεστές : Τουρκίας 30% για το 2006 & 20% για το 2007		0	0	0
Κύπρου 10% για το 2006 & 2007		0	0	0
Φόρος επί ζημιών περιόδου, αβέβαιης ανάκτησης κ.α.	0	-40.226	0	0
Φόρος έσοδο (-) από μεταβολή φορολ. συντελεστών	0	-585.688	0	-585.688
Φόρος επί μονίμων διαφορών (μη εκπεστέων φορολογικά)	-83.643	-10.675	-83.122	-10.675
Φόρος επί τεκμαρτών κερδών (αφαιρουμένων των λογιστικών)			0	0
Επίδραση διαφοράς συντελεστών εσόδων ειδικής φορολογίας επί φόρου			0	0
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	288.730	1.001.459	288.730	1.001.459
Σύνολο Φορολογικής επιβάρυνσης	1.161.782	811.840	1.162.294	852.066
Τρέχουσα φορολογική επιβάρυνση χρήσης	1.085.745	1.383.046	1.086.384	1.383.046
Φόρος επί προσωρινών διαφορών δαπανών (εκπεστέων φορολογικά)	-14.882		-13.376	
Φόρος από μισθώματα συμβάσεων κ.λ.π. δαπανών	88.678		88.678	
Λοιπές ετεροχρονισμένες φορολογικές επιβαρύνσεις / ελαφρύνσεις	2.241		608	
Φόρος έσοδο (-) από μεταβολή φορολ. συντελεστών	0	-585.688	0	-585.688
ετεροχρονισμένη φορολογία περιόδου	76.037	14.482	75.910	54.708
Σύνολο Φορολογικής Επιβάρυνσης	1.161.782	811.840	1.162.294	852.066

Εντός του 2007 ολοκληρώθηκε φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2005-2006 και προσδιορίστηκε φόρος επί λογιστικών διαφορών ευρώ 288.730, ποσό που επιβάρυνε τα αποτελέσματα της περιόδου 1/1-31/12/2007.

Το γεγονός ότι σε ορισμένες περιπτώσεις έσοδα και έξοδα αναγνωρίζονται λογιστικά σε χρόνο διαφορετικό από το χρόνο που τα έσοδα αυτά φορολογούνται ή τα έξοδα εκπίπτουνται, για σκοπούς προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος, δημιουργεί την ανάγκη της λογιστικής αναγνώρισης ετεροχρονισμένων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων (deferred tax assets ή deferred tax liabilities). Η αναγνωρισθείσα από τον Όμιλο και την εταιρεία φορολογική υποχρέωση αναλύεται ως εξής :

Αναβαλλόμενη φορολογία				
ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΑ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση				
1. Από την προσαρμογή αποσβέσιμης αξίας ακινήτων & διαφορές εκτιμήσεων συντελεστών	-3.965.835	-3.943.833	-3.980.834	-3.891.547
2. Από την λογιστική αναγνώριση υποχρεώσεων προς εργαζόμενους	172.147	161.129	168.280	158.000
3. Από την λογιστική απομείωση στοιχείων του Ενεργητικού	358.151	368.965	358.151	358.151
4. Από διάφορους ετεροχρονισμούς μεταξύ λοιπών λογιστικών & φορολογικών μεγεθών	-342.764	-285.727	-278.546	-281.643
5. Από μεταβολές φορολογικών συντελεστών				
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης	-3.778.301	-3.699.465	-3.732.949	-3.657.040
αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση				
6. Από διάφορους ετεροχρονισμούς μεταξύ λογιστικών & φορολογικών μεγεθών θυγατρικών	121.024	119.670	0	0
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης	121.024	119.670	0	0
Φόροι εισοδήματος που θα βαρύνουν επόμενες χρήσεις	-3.657.277	-3.579.796	-3.732.949	-3.657.040

19. Εργαζόμενοι στον Όμιλο και την εταιρεία και κόστος εργοδότησής τους.

Ο αριθμός των εργαζομένων στον Όμιλο και την εταιρεία, κατά την 31/12/ 2007και 2006 και το συνολικό κόστος εργοδότησής τους, ήταν :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Άτομα				
Μισθωτοί	190	201	164	174
Ημερομίσθιοι	85	85	85	85
Σύνολο	275	286	249	259
Κόστος ευρώ	8.671.135	7.611.202	8.070.395	7.050.888

20. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Συναλλαγές του Ομίλου «Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε.» με τις συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις :

- (α) Κατά τη διάρκεια της περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007, μεταξύ της Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. και της MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURKEY, διενεργήθηκαν οι παρακάτω συναλλαγές :

	1/1-31/12/2007
Καθαρές Πωλήσεις Εμπορευμάτων σε MODA BAGNO Τουρκίας	1.152.381
Έσοδα από έξοδα αποστολής	9.728
Αγορές της MODA BAGNO Τουρκίας από μητρική	1.152.381
Αγορές μητρικής από MODA BAGNO Τουρκίας	52.433
Δαπάνες της MODA BAGNO Τουρκίας από μητρική	9.926
Καθαρές απαιτήσεις της μητρικής από την MODA BAGNO Τουρκίας	579.026

- (β) Κατά τη διάρκεια της περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007, μεταξύ της Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. και της MODA BAGNO - Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ (CYPRUS) LTD, διενεργήθηκαν οι παρακάτω συναλλαγές:

	1/1-31/12/2007
Καθαρές Πωλήσεις Εμπορευμάτων σε MODA BAGNO Κύπρου	604.438
Έσοδα από έξοδα αποστολής	15.290
Αγορές της MODA BAGNO Κύπρου από μητρική	604.438
Αγορές μητρικής από MODA BAGNO Κύπρου	-3.766
Δαπάνες της MODA BAGNO Κύπρου από μητρική	15.290
Καθαρές απαιτήσεις της μητρικής από την MODA BAGNO Κύπρου	1.817.515

- γ) Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καθώς και των βασικών διοικητικών στελεχών την 31/12/2007 και την 31/12/2006 αναλύονται ως ακολούθως :

	31/12/2007	31/12/2006
Κόστος αμοιβών	639.333	574.098

Τα διεθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης, ως και οι λοιποί εργαζόμενοι, καλύπτονται για ιατροφαρμακευτικές δαπάνες μέσω ομαδικού ασφαλιστηρίου συμβολαίου. Επιπροσθέτως ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, εκτός των αμοιβών που ετησίως ανέρχονται σε 140.880 ευρώ, καλύπτεται μέσω μικτού συμβολαίου, του οποίου το ετήσιο κόστος ανέρχεται σε 2.000 € περίπου. Τα μέλη της διοίκησης και τα διεθυντικά στελέχη χρησιμοποιούν τρία ΕΙΧ (μέσω χρονομίσθωσης) καθώς και επτά ΕΙΧ (ιδιοκτησίας της Εταιρείας), τα δε μισθώματα ανέρχονται σε 62.000 € περίπου και τα σχετικά έξοδα κίνησης κ' συντήρησης ανέρχονται σε 30.000 € περίπου, σε ετήσια βάση. Τα παραπάνω ΕΙΧ χρησιμοποιούνται κυρίως για εταιρικούς σκοπούς και μερικώς σαν μη χρηματικές παροχές.

Η αποτύπωση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 ανακεφαλαιώνονται ως :

	Όμιλος	Εταιρεία
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	0	1.800.101
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	0	48.667
Απαιτήσεις	0	2.783.258
Υποχρεώσεις	0	386.716
Συναλλαγές και αμοιβές διεθυντικών στελεχών κ' μελών της διοίκησης	657.597	657.597
Απαιτήσεις από διεθυντικά στελέχη κ' μέλη της διοίκησης	88.877	87.903
Υποχρεώσεις προς τα διεθυντικά στελέχη κ' μέλη διοίκησης	0	0

21. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Υπάρχει μία εκκρεμής υπόθεση στην οποία εμπλέκεται η εταιρία ως εναγόμενη. Οι ενάγουσα διεκδικεί συνολικά 5.000 ευρώ. Κατά την εκτίμηση του Νομικού Συμβουλίου της εταιρίας δεδομένων των ισχυρών στοιχείων για την αντιμετώπιση της δεν θα υπάρξουν οικονομικές επιπτώσεις.

Δεν έχει οριστεί ημερομηνία συζήτησης για προσφυγές που άσκησε η εταιρία επί πράξεων επιβολής προστίμων συνολικού ποσού ευρώ 22.890,68. Κατά την εκτίμηση του Νομικού Συμβουλίου της Εταιρίας, πιθανόν θα υποχρεωθεί η Εταιρεία στην καταβολή μέρους αυτών. Δεν έχει προσδιοριστεί ημερομηνία συζήτησης για προσφυγές που άσκησε η εταιρία, αναφορικά με πράξεις επιβολής προστίμου συνολικού ποσού 6.500 ευρώ του Σώματος Επιθεώρησης Εργασίας. Κατά την εκτίμηση του Νομικού Συμβουλίου της Εταιρίας, η Εταιρία θα απαλλαγεί για ποσό 5.000 ευρώ.

Με βάση την έκθεση του Νομικού Συμβούλου η Διοίκηση της εταιρίας έχει σχηματίσει πρόβλεψη, για τις παραπάνω υποθέσεις, συνολικά 36.875,64 ευρώ.

Υπέρ της εταιρείας έχουν εκδοθεί 11 συνολικά εγγυητικές επιστολές, καλής πληρωμής σε πελάτες και προμηθευτές ύψους ευρώ 796.000, καλής εκτέλεσης σε πελάτες ύψους ευρώ 83.000 και πληρωμής προς εκμισθωτές ακινήτου ύψους ευρώ 64.286, για τις οποίες δεν συντρέχουν λόγοι κατάπτωσης και ως εκ τούτου πρόβλεψης.

Αναφορικά σε ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αφορούν σε ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, αυτές αφορούν για μεν την μητρική εταιρεία από το ημερολογιακό έτος 2007, για δε τις θυγατρικές από το ημερολογιακό έτος 2000.

22. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 γεγονότα, που να αφορούν είτε την εταιρεία είτε τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Αθήνα 20 Μαρτίου 2008

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

N. ΒΑΡΒΕΡΗΣ

ΜΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

A. ΒΑΡΒΕΡΗ

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

A. ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ

7. Έκθεση της εταιρείας στον κίνδυνο ρευστότητας, ταμειακών ροών, πιστωτικό κίνδυνο και μεταβολής τιμών

Και το τρέχον έτος κατέδειξε την υγιή ανάπτυξη της εταιρείας και επιβεβαίωσε την συστηματική επιτυχία του στόχου για την ανάπτυξη της κερδοφορίας και την αύξηση των θετικών ταμειακών ροών.

Η διαχείριση των κινδύνων όπως περιγράφονται στην παράγραφο 6 της παρούσας έκθεσης και ειδικά στην παράγραφο των (ενσωματωμένων στην παρούσα έκθεση) οικονομικών καταστάσεων 3.10.2, με την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα που καταδεικνύεται μέσω της βελτίωσης των δεικτών της παραγράφου 6, εκφράζουν απολύτως την

πεποίθηση όλων των μελών του Δ.Σ. ότι, ως κατά την τελευταία τριετία, εφαρμόζονται πολιτικές , προγράμματα και τεχνικές για την μικρότερη δυνατή έκθεση του ομίλου στους προαναφερθέντες κινδύνους.

8. Επεξηγηματική έκθεση άρθρου 11^α Ν. 3371/2005 προς υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Ο Πρόεδρος αφού λαμβάνει τον λόγο αναγιγνώσκει την έκθεση, προς έγκριση από το Δ.Σ., και έχει ως παρακάτω:

Α) το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσόν των 7.527.000 ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 18.810.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,40 ευρώ εκάστης. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο Αθηνών.

Β) δεν υπάρχουν περιορισμοί στην μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας.

Γ) οι σημαντικές συμμετοχές της Εταιρείας , κατά την έννοια των διατάξεων του ΠΔ 51/1992 είναι οι ακόλουθες :

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής
N. BAPBERΗΣ MODA BAGNO AE	Χαλάνδρι Αττικής	Μητρική
N. BAPBERΗΣ MODA BAGNO (CYPRUS) Limited	Λευκωσία/Κύπρου	100%
MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURISM VE SANAYI A.S.	Κωνσταντινούπολη/Τουρκίας	96,452%

Τα παραπάνω ποσοστά συμμετοχής αντιπροσωπεύουν και αντίστοιχα δικαιώματα ψήφου.

Περαιτέρω και αναφορικά με τις σημαντικές συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και με βάση τα στοιχεία που έχουν περιέλθει εις γνώση της Εταιρείας αυτές έχουν ως ακολούθως την 31.12.07

1. Νικόλαος Βαρβέρης 51,41%
2. Αγγέλα Βαρβέρη 32,54%

Δ) δεν υφίστανται μετοχές οι οποίες να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Ε) δεν υφίστανται γνωστοί στην Εταιρεία περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου σε κατόχους μετοχών της Εταιρείας

Στ) δεν έχουν περιέλθει στην Εταιρεία συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου

Ζ) αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και τα σχετικά με την τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρείας δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι να διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει σήμερα

Η) δεν υφίσταται ειδική αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας τόσο για την έκδοση μετοχών όσο και για την αγορά ιδίων μετοχών

Θ) δεν υφίσταται συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και μελών του ΔΣ αυτής ή του προσωπικού, η οποία να προβλέπει, αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης, ή απόλυσης ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας οιασδήποτε δημόσιας πρότασης.

Ι) δεν υφίσταται οιαδήποτε σημαντική συμφωνία συναφθείσα από τη Εταιρεία, η οποία να τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής αναφερόμενης στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

9. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ – ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Και για την τρέχουσα εταιρική χρήση θα συνεχιστεί η βελτίωση της ποιότητας των εμπορευομένων από την εταιρεία προϊόντων και παρεχομένων υπηρεσιών.

Παράλληλα ο όμιλος στοχεύει , και προς αυτή την κατεύθυνση κινήθηκε και το 2007, στην επίτευξη υψηλών κριτηρίων απόδοσης που έχουν τεθεί.

Εντός του 2008 εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί η ουσιαστική συνεργασία με καταξιωμένες εταιρείες-οίκους εξωτερικού , με δυνατότητα προσέλκυσης νέων πελατών μέσω του εμπλουτισμού της έκτασης των brand names που η εταιρεία διαθέτει.

Με βάση τα παραπάνω και σε σχέση με την εκτιμώμενη βελτίωση του δείκτη εμπιστοσύνης των καταναλωτών, η διοίκηση εκτιμά ότι θα επιτευχθούν οι παραπάνω αναφερόμενοι στόχοι.