



**Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ - MODA BAGNO ΕΙΔΗ ΥΓΙΕΙΝΗΣ ΠΛΑΚΙΔΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΠΛΩΣΕΙΣ,
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2008

ΧΑΛΑΝΔΡΙ, Ιούλιος 2009



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	3
2. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	6
3. ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	11
4. ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ – ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΚΑΙ ΚΛΑΔΟΣ.....	12
5. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	12
6. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008 ΣΕ ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ ΚΑΙ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	12
7. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	46
8. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	60
9. ΕΤΗΣΙΑ ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008, ΣΕ ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ	61
10. ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΜΕ ΑΥΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ, ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1/1/2008 ΕΩΣ 31/12/2008	62
11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005, ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2008	63
12. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ	65

ΓΕΝΙΚΑ

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο περιλαμβάνονται όλα τα στοιχεία που ορίζονται στο άρθρο 8 της απόφασης υπ' αριθμ. 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει μετά την τροποποίηση με την υπ' αριθμ. 7/372/15.2.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες , στα γραφεία της Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε., στον κο ΣΠΥΡΟ ΛΑΜΠΡΟΥ, Υπεύθυνο τμήματος εξυπηρέτησης μετόχων, Τηλ. 210 80.36.700, Fax 210 80.36.837, email: slamprou@modabagno.gr

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1.1 Ιστορικό

Η ιστορία της 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 ΕΤΑΙΡΕΙΑ" 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 ΕΤΑΙΡΕΙΑ" 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 ΕΤΑΙΡΕΙΑ 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 εταιρεία "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 Ηρακλείου 4. Σημειώνεται ότι, μετά από 20 περίπου χρόνια, η Εταιρεία επανενοίκιασε και λειτούργησε το συγκεκριμένο κατάστημα το οποίο είχε σηματοδοτήσει την αρχή της ιστορίας της 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 εταιρεία 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 .

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.

Το έτος 2006 ολοκληρώθηκε η επέκταση αποθηκευτικού χώρου επί του ιδιόκτητου οικοπέδου στην περιοχή Πάτημα του Δήμου ΓΕΡΑΚΑ Αττικής. Διαμορφώθηκε αποθηκευτικός χώρος ισόγειος και υπόγειος με πρότυπες προδιαγραφές, συνολικού εμβαδού 6.937 τμ, διευκολύνοντας την αποθήκευση και τη αποτελεσματικότερη διαχείριση των ειδών που εμπορεύεται η εταιρεία.

Εντός του 2007 ξεκίνησε η ανοικοδόμηση κτιρίου στο Χαλάνδρι Αττικής συνολικής επιφάνειας 400 τμ περίπου, επί οικοπέδου 346 τμ, το οποίο προβλέπεται να χρησιμοποιηθεί σαν εκθεσιακός χώρος νέων σειρών εκθεμάτων της εταιρείας.

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

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

1.2. Δομή του Ομίλου-Επενδύσεις σε συνδεδεμένες

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

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%

2. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η Moda Bagno είναι εμπορική εταιρία 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 2008 και 2007.

Κατηγορία	2008	2007
Έπιπλα σπιτιού & γραφείου	18.188.741	14.751.793
Είδη υγιεινής , έπιπλα & αξεσουάρ μπάνιου	6.361.275	5.626.246
Έπιπλα κουζίνας & οικιακές συσκευές	9.007.328	7.987.502
Πλακίδια	6.515.441	5.606.113
Είδη διακόσμησης	781.967	736.735
Εστίαση	845.996	883.459
Οικοδομική δραστηριότητα	0	0
	41.700.748	35.591.848

2.1 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη του κύκλου εργασιών της Εταιρείας ανά τομέα δραστηριότητας για την περίοδο 2008 και 2007.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ				
	2008		2007	
	Χιλ. €	%	Χιλ. €	%
Εμπορική δραστηριότητα	39.323,58	94,50%	34.417,85	96,70%
Βιομηχανική δραστηριότητα	1.400,55	3,37%	260,31	0,73%
Παροχή υπηρεσιών	41,88	0,10%	30,23	0,08%
Εκμετάλλευση χώρων εστίασης	846,00	2,03%	883,46	2,49%
Οικοδομική δραστηριότητα	0	0%	0	0%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	41.612,01	100,00%	35.591,85	100,00%

Η κατανομή του κύκλου εργασιών της χρήσης 2008 ανά γεωγραφική περιοχή έχει ως εξής :

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2008	
	Ποσοστό
Περιοχή Αττικής	73,87%
Περιοχή Θεσσαλονίκης	12,72%
Κρήτη	1,16%
Λάρισα	2,16%
Λοιπές	10,09%
Σύνολο	100,00%

2.2 Ανάλυση Δραστηριότητας

Τα είδη που διαθέτει η Moda Bagno ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες και παρουσιάζουν την παρακάτω εξέλιξη πωλήσεων (εκτός οικοδομικής και δραστηριότητας εστίασης):

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΠΟ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΜΠΟΡΕΥΟΜΕΝΟΥ ΕΙΔΟΥΣ				
	ΧΡΗΣΗ 2008		ΧΡΗΣΗ 2007	
	εκ. ευρώ		εκ. ευρώ	
Πλακίδια	6,52	16,00%	5,61	16,19%
Είδη Υγιεινής	2,52	6,19%	2,37	6,82%
Έπιπλα & Αξεσουάρ Μπάνιου-Μπαταρίες	3,71	9,11%	3,26	9,41%
Οικιακές Συσκευές	2,40	5,88%	1,97	5,68%
Έπιπλα Κουζίνας	6,61	16,23%	6,02	17,36%
Έπιπλα Σπιτιού (INTERNI)	17,39	42,71%	13,86	39,99%
Έπιπλα Γραφείου (INTERNI OFFICE)	0,80	1,96%	0,84	2,42%
Έπιπλα και είδη σπιτιού (ARMANI CASA)	0,78	1,92%	0,74	2,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	40,73	100,00%	34,67	100,00%

Η Moda Bagno συμπληρώνει φέτος 35 χρόνια παρουσίας στην Ελληνική αγορά . Στα καταστήματα της Moda Bagno περιλαμβάνεται μια ευρεία γκάμα προϊόντων , που αφορούν στο χώρο του μπάνιου και των δαπάδων

για εσωτερικούς και εξωτερικούς χώρους .Υλικά, όπως, πλακάκια, είδης υγιεινής, έπιπλα μπάνιου, μπανιέρες, shower boxes, spa, μπαταρίες, αξεσουάρ και για τα δάπεδα εκτός από πλακάκια , πέτρες , μάρμαρα αλλά και ξύλινες επενδύσεις. Στόχος της Moda Bagno είναι πάντα η υψηλή αισθητική , η ποιότητα αλλά και η λειτουργικότητα . Επιλεγμένα από επώνυμες δημιουργίες διάσημων οίκων, με κύρια προέλευση την Ιταλία, τα περισσότερα εμπορεύματα διατίθενται σε αποκλειστικότητα . Μεταξύ των οίκων των οποίων τα προϊόντα διαθέτει η Εταιρία συμπεριλαμβάνονται οι εξής: ♦ BISAZZA ♦ BARDELLI ♦ MUTINA ♦ IDEAL MARMI ♦ MAFI ♦ FALPER ♦ AQUAMASS ♦ FLAMINIA ♦ GALASSIA ♦ VOLA ♦ GESSI ♦ HANSGROHE ♦ ALBATROS♦RIFRA♦OLD FLOOR.

Στον χώρο της κουζίνας η Moda Bagno kitchen φέτος συμπληρώνει τα 28 χρόνια παρουσίας στην ελληνική αγορά. Στην γκάμα των προϊόντων που διαθέτει περιλαμβάνονται έπιπλα κουζίνας, ηλεκτρικές συσκευές, πάγκοι κουζινών και ντουλάπες. Σε μια ευρεία γκάμα κοστολογίων αλλά και επιλογών, τα είδη διακρίνονται για το εξαιρετικό design, την υψηλή ποιότητα των υλικών αλλά και των διευρυμένων δυνατοτήτων εφαρμογής. Με κύριες πηγές προέλευσης τη Γερμανία , την Ιταλία αλλά και τις Η.Π.Α., τα brand names που παρουσιάζονται στα καταστήματα της Moda Bagno kitchen είναι ♦ BULTHAUP ♦ ARMANI CASA ♦ VARENNA ♦ EFFETI ♦ BONTEMPI ♦ SUBZERO ♦ GAGGENAU ♦ NEFF.

Με την επωνυμία Interni ήδη από το 1994 η Moda Bagno έχει αλλάξει τα δεδομένα στο χώρο της εσωτερικής επίπλωσης του σπιτιού, με έπιπλα και διακοσμητικά για τον εσωτερικό χώρο. Οι συλλογές περιλαμβάνουν σαλόνια, έπιπλα τραπεζαρίας και υπνοδωματίου αλλά και συμπληρωματικά είδη, όπως φωτιστικά, χαλιά και αξεσουάρ. Σε αποκλειστική συνεργασία με περισσότερους από 100 οίκους του εξωτερικού (από Ιταλία, Βέλγιο, Γαλλία, ΗΠΑ, Ολλανδία). Το Interni απευθύνεται σε ένα πελατολόγιο με υψηλότερες απαιτήσεις και ενδιαφέρον για μια καλύτερη ποιότητα ζωής. ♦ MINOTTI ♦ MOLTENI ♦ GERVASONI ♦ T-70 ♦ CASA MILANO ♦ ANTA ♦ LINTELOO ♦ CECCOTI ♦ MERIDIANI ♦ BAXTER ♦ JNL ♦ POLIFORM ♦ PIET BOON ♦ ARMANI CASA♦ DE PADOVA.

Στον χώρο του γραφείου με το σήμα Interni Office η Moda Bagno εισήλθε το 1999. Η γκάμα των προϊόντων περιλαμβάνει εργασιακά γραφεία, διευθυντικά γραφεία, τραπεζία συνεργατών, φωτιστικά, καρέκλες και αξεσουάρ για τον χώρο του γραφείου. Το Interni Office παρουσιάζει σε αποκλειστικότητα τα προϊόντα των οίκων

♦ IB OFFICE ♦ IREN ♦ SITLAND ♦ BENZ ♦ MATTEOGRASSI ♦ WILKHAHN ♦ BULO ♦ NURUS ♦ κλπ.

Ο αριθμός των οίκων των οποίων τα προϊόντα διαθέτει η Moda Bagno μέσω του δικτύου των καταστημάτων της ξεπερνά τους 250 και διαρκώς διευρύνεται. Λόγω της μεγάλης ποικιλίας των προϊόντων που εμπορεύεται αλλά και του αριθμού των προμηθευτών με τους οποίους συνεργάζεται, δεν υφίσταται σχέση εξάρτησης από συγκεκριμένους προμηθευτές και δεν υπάρχει κάποιος συγκεκριμένος προμηθευτής οι αγορές από τον οποίο να αντιπροσωπεύουν άνω του 6,85% των συνολικών αγορών της χρήσης 2006 . Οι συνεργασίες της με τους προμηθευτές βασίζονται σε προφορικές συμφωνίες και η πληρωμή τους γίνεται συνήθως μεταξύ 45 και 120 ημερών από την ημέρα της παραγγελίας.

Η Moda Bagno διαθέτει τα εμπορεύματα και προϊόντα της στην εγχώρια αγορά μέσω των 16 καταστημάτων (ιδιόκτητων ή ενοικιαζόμενων) που διαθέτει και των 5 καταστημάτων των αντιπροσώπων της και στο εσωτερικό. Η πελατεία της αποτελείται ως επί το πλείστον από ιδιώτες πελάτες. Παράλληλα, από το 1999 έχει επεκταθεί στον χώρο των κατασκευαστών με τη διάθεση προϊόντων σε κατασκευαστικές εταιρίες μεγάλων ιδιωτικών ή δημοσίων έργων.

Έμφαση στην οργάνωση των πωλήσεων στον παραπάνω τομέα έχει υπάρξει από το έτος 2006. Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν πελάτες της Εταιρίας οι αγορές των οποίων να αντιστοιχούν σε ποσοστό υψηλότερο του 10% των συνολικών της εσόδων.

Η ζήτηση των εμπορευομένων ειδών της Moda Bagno επηρεάζεται από παράγοντες όπως το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών που απευθύνεται η εταιρεία, ο ρυθμός αύξησης των νέων κατοικιών, η εξέλιξη της γενικότερης οικοδομικής δραστηριότητας, οι σχεδιαστικές τάσεις και η διαφοροποίηση της αισθητικής και του επιπέδου διαβίωσης των καταναλωτών προς νέες γραμμές, φόρμες, υλικά κ.λ.π.

Παραγωγική Δραστηριότητα

Η παραγωγική δραστηριότητα της Εταιρίας αποσκοπεί κατά κύριο λόγο στην προσαρμογή και εφαρμογή των προϊόντων που εμπορεύεται, αλλά και στην παραγωγή ειδικών κατασκευών σύμφωνα με τις ανάγκες του τελικού χρήστη. Παράλληλα, επιμελείται την τεχνική υποστήριξη, ανάπτυξη και βελτίωση των εκθεσιακών χώρων της Εταιρίας. Επίσης, στα πλαίσια της παραγωγικής της δραστηριότητας εντάσσεται και η ενασχόληση της με τη λειτουργία χώρων εστίασης, εξοπλισμένων όπου αρμόζει με είδη που διαθέτει μέσω των εμπορικών της καταστημάτων.

Η Εταιρία εκτιμά ότι οι δυνατότητες που της παρέχει αυτή η μονάδα της συμβάλλουν σημαντικά στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής αξίας.

Η παραγωγική διαδικασία της Εταιρίας πραγματοποιείται, από την αρχή του 2004, στις εγκαταστάσεις της οδού Αξιού & Ευήνου στο Γέρακα, σε χώρο που καταλαμβάνει 700 τ.μ. περίπου. Μέχρι το τέλος του 2003 επραγματοποιείτο στις εγκαταστάσεις της οδού Αναπαύσεως 50, στο Χαλάνδρι. Ο εξοπλισμός περιλαμβάνει πλήρη σειρά μηχανημάτων επεξεργασίας ξύλου όπως μηχανές τεμαχισμού (γωνιάστρες), κορδέλα, πλάνη, αυτόματη μηχανή επένδυσης τομών επενδεδυμένων (bordatrice), compresseur αέρος καθώς και δύο καμπίνες βαφής (εξοπλισμός βαφείου). Στον τομέα αυτό απασχολούνται κατά μέσον όρο 15 άτομα. Η διαδικασία δεν είναι τυποποιημένη καθώς αφορά κυρίως τις προσαρμογές ή επεμβάσεις που κατά περίπτωση απαιτούνται. Για την λειτουργία των βιομηχανικών της εγκαταστάσεων η Εταιρία διαθέτει άδεια λειτουργίας με την υπ' αριθμόν πρωτ. 665/20.7.1995 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών Τομέας Ανατολικής Αθήνας για τις εγκαταστάσεις της οδού Αναπαύσεως 50 και με την υπ' αριθμόν πρωτ. 4089/22-1-2004 απόφαση της ΝΟΜΑΡΧΙΑΚΗΣ ΑΥΤΟΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ (Δνση ορυκτού πλούτου και Βιομηχανίας) για τις εγκαταστάσεις της οδού Αξιού & Ευήνου.

Η λειτουργία χώρων εστίασης πραγματοποιείται σε δύο ενοικιαζόμενα καταστήματα-εστιατόρια α) επί της οδού Ερμού 152 στην Αθήνα (χειμερινό) και β) στην πόλη της Μυκόνου (θερινό) .

Η οικοδομική δραστηριότητα της εταιρίας αφορά στην ανέγερση, κατόπιν της έκδοσης από την αρμόδια Πολεοδομία, σχετικών οικοδομικών αδειών πρότυπων κατοικιών επί των δύο ιδιόκτητων οικοπέδων α) στην οδό Εκάλης 22 & Σαρανταπόρου 16 στην Κηφισιά και β) στην οδό Ιουστινιανού 6 στην Ν. Ερυθραία . Από την πρώτη οικοδομή εντός του 2004 επωλήθη και η τελευταία κατοικία και ως εκ τούτου δεν διατηρεί κανένα δικαίωμα η εταιρεία με 31/12/2006. Αναφορικά με την δεύτερη οικοδομή ισχύει το αυτό, με μεταβίβαση του τελευταίου ακινήτου να έχει ολοκληρωθεί εντός του Φεβρουαρίου του 2006.

Παροχή Υπηρεσιών

Η δραστηριότητα της Moda Bagno στοχεύει στη διάθεση προϊόντων υψηλής ποιότητας. Στα πλαίσια αυτά, η δραστηριότητα της δεν επικεντρώνεται μόνο στην πώληση του προϊόντος αλλά και στην παροχή εξειδικευμένων υπηρεσιών. Οι υπηρεσίες αυτές συμπεριλαμβάνουν: α) σχεδιασμό χώρου, β) λειτουργική μελέτη εργονομίας του χώρου, γ) προτάσεις αισθητικών και διακοσμητικών εφαρμογών του χώρου, και δ) εποπτεία κατά την εκτέλεση. Για το σκοπό αυτό, σε όλα τα καταστήματα της απασχολεί εξειδικευμένο προσωπικό (αρχιτέκτονες / διακοσμητές) οι οποίοι σε συνεργασία με τον πελάτη μελετούν και προτείνουν τα προϊόντα που κρίνεται ότι ταιριάζουν καλύτερα στις ανάγκες του τελευταίου. Οι υπηρεσίες αυτές δεν χρεώνονται αλλά αποτελούν απαραίτητο και συμπληρωματικό εργαλείο για την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της.

Παράλληλα με τις ως άνω υπηρεσίες, η Εταιρία παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης και μετά την πώληση και παράδοση των προϊόντων στον πελάτη. Σε αυτές περιλαμβάνονται επισκέψεις τεχνικής υποστήριξης των προϊόντων, όταν και εφόσον θεωρηθεί αναγκαίο από τον πελάτη, για την αποκατάσταση φυσιολογικών φθορών χρήσης ή την αντιμετώπιση φθορών που οφείλονται σε ανωτέρα βία ή έκτακτα συμβάντα.

Σήματα

Η Εταιρία έχει κατοχυρώσει για Ελλάδα , Τουρκία και Κύπρο τα κάτωθι σήματα:

Σήμα MODA BAGNO

Η Εταιρία κατέθεσε την 03.12.1996 στο αρμόδιο τμήμα του Υπουργείου Ανάπτυξης το με αριθμό 132936 ημεδαπό σήμα moda bagno σύμφωνα με τη νομοθεσία περί σημάτων. Τα προϊόντα προς διάκριση είναι τα είδη υγιεινής (κλάση 1η), τα πλακίδια επιστρώσεως δαπέδου και τοίχου (κλάση 10η) και τα έπιπλα κουζίνας (κλάση 20η). Το σήμα έγινε δεκτό με την με αριθ.3347/1997 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων.

Το σήμα έχει κατοχυρωθεί επίσης σε Τουρκία και Κύπρο .

Σήμα INTERNI by Moda Bagno

Η Εταιρία κατέθεσε την 03.12.1996 στο αρμόδιο τμήμα του Υπουργείου Ανάπτυξης το με αριθ. 132935 ημεδαπό σήμα interni by moda bagno σύμφωνα με τη νομοθεσία περί σημάτων. Τα προϊόντα προς διάκριση είναι φωτιστικά (κλάση 11η), έπιπλα σπιτιού, σαλόνια, κρεβατοκάμαρες (κλάση 20η), υφάσματα (κλάση 24η) και χαλιά (κλάση 27η). Το σήμα έγινε δεκτό με την με αριθ. 3346/1997 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων.

Το σήμα έχει κατοχυρωθεί επίσης στην Τουρκία

Σήμα INTERNI OFFICE

Η Εταιρία κατέθεσε την 01.07.1999 στο αρμόδιο τμήμα του Υπουργείου Ανάπτυξης το με αριθ. 145393 ημεδαπό σήμα interni office σύμφωνα με τη νομοθεσία περί σημάτων. Τα προϊόντα προς διάκριση είναι φωτιστικά (κλάση 11η) και έπιπλα γραφείου (κλάση 20η). Το σήμα έγινε δεκτό με την με αριθ. 7008/2000 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων.

Σήμα RISTORANTE INTERNI

Η Εταιρία κατέθεσε την 03.04.2000 στο αρμόδιο τμήμα του Υπουργείου Ανάπτυξης το με αριθ. 149676 ημεδαπό σήμα ristorante interni σύμφωνα με τη νομοθεσία περί σημάτων. Τα προϊόντα προς διάκριση είναι της κλάσης 42 που αφορά εστιατόρια-μπαρ. Το σήμα έγινε δεκτό με την με αριθ. 272/2001 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων.

Σήμα CONCEPT STORES

Η Εταιρεία κατέθεσε την 02.03.2004 στο αρμόδιο τμήμα του Υπουργείου Ανάπτυξης το με αριθ. 172569 ημεδαπό σήμα Concept Stores σύμφωνα με τη νομοθεσία περί σημάτων. Τα προϊόντα προς διάκριση είναι φωτιστικά (κλάση 11^η), έντυπα υλικά, είδη γραφείου, είδη χαρτοπωλείου (κλάση 16^η), υλικά κατασκευών (κλάση 19^η), έπιπλα (κλάση 20^η), υφάσματα (κλάση 24^η) και χαλιά (κλάση 27^η). Δικάσιμος της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων για τη συζήτηση της αίτησης για την καταχώρηση του σήματος είχε ορισθεί η 12^η Οκτωβρίου 2004. Με την απόφαση 11749 του 2004 έγινε το σήμα δεκτό για τα προϊόντα των κλάσεων 24 και 27. Με την από 07.01.2005 αίτησή μας με Νο 177123 αιτούμεθα την καταχώρηση του σήματος THE CONCEPT STORES.

3. ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Η ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 3 της ενσωματωμένης στο παρόν Ετήσιο Δελτίο Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

4. ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ – ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΚΑΙ ΚΛΑΔΟΣ

Η ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 4 της ενσωματωμένης στο παρόν Ετήσιο Δελτίο Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

4.1 Συνθήκες και προοπτικές στην αγορά της Κύπρου

Η ανάλυση παρατίθεται στη παράγραφο 2.2 της ενσωματωμένης στο παρόν Ετήσιο Δελτίο Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

4.2 Συνθήκες και προοπτικές στην αγορά της Τουρκίας

Η ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 2.2 της ενσωματωμένης στο παρόν Ετήσιο Δελτίο Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

5. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Η ανάλυση παρατίθεται στις παραγράφους 4 & 12 της ενσωματωμένης στο παρόν Ετήσιο Δελτίο Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

6. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008 ΣΕ ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ ΚΑΙ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	ΣΗΜ	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	7	32.541.926	32.278.423	30.445.420	30.182.515
Επενδύσεις σε ακίνητα		0	0	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	69.075	138.479	59.126	125.016
Επένδυση σε συνδεμένη	2	0	0	2.354.376	2.704.376
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	321.097	323.085	205.213	202.062
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων		32.932.098	32.739.987	33.064.135	33.213.969
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ.	9	19.839.543	19.397.268	17.865.340	17.494.959
Απαιτήσεις κατά πελατών	3.10	5.752.584	5.072.277	9.102.753	7.323.904
Άλλες απαιτήσεις	3.10,10	1.528.326	1.400.749	1.548.898	1.391.979
Διαθέσιμα		173.687	203.292	96.822	130.369
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		27.294.140	26.073.586	28.613.813	26.341.211
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		60.226.238	58.813.573	61.677.948	59.555.180
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Εκδομένο κεφάλαιο	15	7.524.000	7.524.000	7.524.000	7.524.000
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		6.736.948	6.736.948	6.736.948	6.736.948
Αποθεματικά		692.114	547.546	692.114	547.546
Συσσωρευμένα κέρδη		13.378.879	10.070.174	16.200.719	13.104.003
Ίδια κεφάλαια μετόχων εταιρείας		28.331.941	24.878.668	31.153.781	27.912.497
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		28.331.941	24.878.668	31.153.781	27.912.497
Μακροπρόθεσμα δάνεια	13	4.794.865	4.915.527	4.365.110	4.036.370
Αναβαλλόμενη φορολογία	18	2.590.351	3.778.302	2.564.787	3.732.950
Υποχρεώσεις παροχών αποχώρησης προσωπικού	13	855.364	735.792	793.500	673.119
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	14 α	2.496.302	2.876.847	2.496.302	2.876.847
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14 α	301.353	183.650	285.660	179.524
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		11.038.235	12.490.118	10.505.359	11.498.810
Προκαταβολές εισπραχθείσες	3.10	8.814.316	9.558.021	7.835.057	8.550.913
Οφειλές προς προμηθευτές	3.10	6.034.737	5.058.733	6.278.091	5.224.186
Οφειλές από φόρους – τέλη	3.10	2.525.704	1.844.268	2.494.859	1.820.637
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		537.347	643.615	520.157	624.675
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	14 β	121.073	484.531	260.634	604.850
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	12	2.822.885	3.855.619	2.630.010	3.318.612
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων		20.856.062	21.444.787	20.018.808	20.143.873
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		60.226.238	58.813.573	61.677.948	59.555.180

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
(ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07
Κύκλος εργασιών (4)	44.012.514	38.102.467	41.700.748	35.591.848
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	22.130.459	19.232.680	20.379.929	17.515.968
Άλλα έσοδα/(έξοδα) (4 α)	-1.201.968	651.422	-1.206.908	291.326
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.260.655	4.963.450	5.091.309	4.620.125
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	4.533.700	4.068.295	4.445.205	3.826.745
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	4.084.168	2.906.514	3.993.684	2.664.451
<u>Κατανέμονται σε:</u>				
Μετόχους Εταιρείας	4.084.168	2.903.055	3.993.684	2.664.451
Μετόχους Μειοψηφίας	0	3.459	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €) (17)	0,2172	0,1546	0,2123	0,1417
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €) (17)	0	0	0,04	0,04
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	6.145.047	5.841.691	5.914.041	5.427.420

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	4.533.700	4.068.295	4.445.205	3.826.745
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	884.392	878.241	822.732	807.295
Προβλέψεις	498.865	160.786	834.742	332.780
Μη ταμειακά στοιχεία και Συν/κές διαφορές	365.665	-469.544	374.602	-475.714
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	723.285	895.156	646.103	793.379
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-1.241.557	-1.729.967	-920.381	-1.455.432
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-1.164.727	-456.298	-2.255.769	-511.145
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	969.179	2.043.389	808.268	1.925.059
Μείον :				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-723.285	-895.156	-646.103	-793.379
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.436.282	-867.548	-1.436.273	-867.548
Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.409.235	3.627.354	2.673.126	3.582.040
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-3.151	0	-3.151	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-1.060.791	-443.094	-1.019.750	-437.495
Εισπράξεις από πωλήσεις/ ρευστοποιήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.063.942	-443.094	-1.022.901	-437.495
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	-1.050.988	-2.662.160	-359.862	-2.614.216
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-380.545	-427.248	-380.545	-427.248
Μερίσματα πληρωθέντα	-943.365	-80.301	-943.365	-80.301
Σύνολο εισροών / εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-2.374.898	-3.169.709	-1.683.772	-3.121.765
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
Χρήσης (α)+(β)+(γ)	-29.605	14.551	-33.547	22.780
Ταμειακά διαθέσιμα κ' ισοδύναμα έναρξης χρήσης	203.292	188.741	130.369	107.589
Ταμειακά διαθέσιμα κ' ισοδύναμα λήξης χρήσης	173.687	203.292	96.822	130.369

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	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 01/01/2007 κατά ΔΠΧΠ	4.577.100	9.683.848	300.115	0	0	171.703	471.818	10.506.064	25.238.830
Καθαρό κέρδος χρήσης								2.588.722	2.588.722
Μερίσματα εγκριθέντα από ΓΣ								0	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0							0	0
Αναβαλλόμενοι φόροι								0	0
Μεταβολές αποθεματικών	2.946.900	-2.946.900	75.728				75.728	0	75.728
Αντιστροφή ζημίας από υποτίμηση συμ/χων								0	0
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	27.912.497
Υπόλοιπα την 01/01/2008 κατά ΔΠΧΠ	7.524.000	6.736.948	375.843	0	0	171.703	547.546	13.104.003	27.912.497
Καθαρό κέρδος χρήσης								3.993.684	3.993.684
Μερίσματα εγκριθέντα από ΓΣ								-752.400	-752.400
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου								0	0
Αναβαλλόμενοι φόροι								0	0
Διαφορές αναπροσ/γής κατά τα Δ.Π.Χ.Π								0	0
Μεταβολές αποθεματικών			144.568				144.568	-144.568	0
Διαφορά φόρου απ' ευθείας σε καθαρή θέση								0	0
Υπόλοιπα την 31/12/2008	7.524.000	6.736.948	520.411	0	0	171.703	692.114	16.200.719	31.153.781

	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 01/01/2007 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	0
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	10.070.174	24.878.668
Μεταφορά στην μειοψηφία									0
Υπόλοιπα την 01/01/2008 κατά ΔΠΧΠ	7.524.000	6.736.948	375.843	0	0	171.703	547.546	10.070.174	24.878.668
Καθαρό κέρδος χρήσης							0	4.084.168	4.084.168
Μερίσματα εγκριθέντα από ΓΣ							0	-752.400	-752.400
Μεταβολές αποθεματικών από Διανομή							0	0	0
Διαφορές αναπροσαρμογής κατά ΔΠΧΠ							0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές							0	121.505	121.505
Μεταβολές αποθεματικών			144.568				144.568	-144.568	0
Αυξήσεις (μειώσεις) μετοχικού - κεφαλαίου							0	0	0
Διαφορά φόρου απ' ευθείας σε καθαρή θέση							0	0	0
Υπόλοιπα την 31/12/2008	7.524.000	6.736.948	520.411	0	0	171.703	692.114	13.378.879	28.331.941

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 2009

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 2008 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 2009.

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 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 παρουσών οικονομικών καταστάσεων, όλες οι ανωτέρω εταιρείες του Ομίλου ενοποιούνται από την 1 Ιανουαρίου 2004 με την μέθοδο 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 31/12/2008) 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. υπολείπετο της λογιστικής αξίας της συμμετοχής της μητρικής κατά 300.000 ευρώ, ενώ για την N.BAPBERHS MODA BAGNO (CYPRUS) Limited υπολείπετο κατά 280.000 ευρώ, ποσά τα οποία έχουν απομειώσει ισόποσα την αξία συμμετοχών της μητρικής εις βάρος των αποτελεσμάτων της, κατά την τρέχουσα περίοδο κατά 350.000 ευρώ και κατά την προηγούμενη κατά 230.000 ευρώ.

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% περίπου μέσο 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 8% 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 δεν προβλέπεται να επηρεάσουν σημαντικά 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 τους κινδύνους πλέον όχι μόνο στις δύο αυτές αγορές αλλά και στις περιορισμένες πλέον ευκαιρίες αποδόσεων μέσου επιπέδου κινδύνου.

Παράθεση περιληπτικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών που αφορούν στις θυγατρικές :

ΚΥΠΡΟΣ	31/12/2008
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.758.260
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	219
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>112.339</u>
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.870.818
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ.	708.552
Απαιτήσεις κατά πελατών	166.348
Άλλες απαιτήσεις	120.459
Διαθέσιμα	<u>24.419</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>1.019.778</u>
Εκδομένο κεφάλαιο	<u>1.046.208</u>
Συσσωρευμένα κέρδη / ζημίες	<u>-1.082.979</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>-36.772</u>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	300.215
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>15.693</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>315.908</u>
Προκαταβολές εισπραχθείσες	240.437
Οφειλές προς προμηθευτές	2.144.447
Οφειλές από φόρους - τέλη	7.270
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	4.919
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	21.511
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	<u>192.875</u>
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων	<u>2.611.459</u>

ΤΟΥΡΚΙΑ	31/12/2008
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	338.246
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	9.730
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>3.546</u>
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων	351.521
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ.	1.378.475
Απαιτήσεις κατά πελατών	230.584
Άλλες απαιτήσεις	209.801
Διαθέσιμα	<u>52.449</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>1.871.310</u>
Εκδομένο κεφάλαιο	<u>1.976.802</u>
Συσσωρευμένα κέρδη / ζημίες	<u>-2.214.706</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>-237.903</u>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	129.540
Αναβαλλόμενη φορολογία	25.565
Υποχρεώσεις παροχών αποχώρησης προσωπικού	61.864
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>216.968</u>
Προκαταβολές εισπραχθείσες	738.822
Οφειλές προς προμηθευτές	1.202.194
Οφειλές από φόρους - τέλη	16.267
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	7.352
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	279.131
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων	<u>2.243.766</u>

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 ρευστοποιήσιμης 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 5,2%.

Για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας των υποχρεώσεων που έχει αναλάβει η εταιρεία και ο όμιλος χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος. Για την θνησιμότητα κατά την περίοδο της υπηρεσίας χρησιμοποιήθηκε ο Ελληνικός πίνακας Ε.Α.Ε. 1990 , και το ποσοστό μελλοντικών μισθολογικών αυξήσεων τοποθετήθηκε στο 4%.

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

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 , εκτός των περιπτώσεων όπου υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις περί απομείωσης της αξίας των. 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 ΑΕ δεν χρησιμοποίησε μέχρι τώρα χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Απαιτήσεις

A) 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	3.917.041	878.118
Εμπορικές απαιτήσεις κατά θυγατρικών	3.747.103	
Επιταγές εισπρακτέες	2.286.251	
Επιταγές σφραγισμένες	363.661	363.661
Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	30.476	
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	23.340	23.340
	10.367.872	1.265.119

B) άλλες απαιτήσεις

Αναγνωρίζονται στο αρχικό ποσό της συναλλαγής.

Οποιαδήποτε 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 (προκατ. φόρου εισοδ.κα)	556.736
Πιστωτικές κάρτες	78.993
Προπληρωθέντα έξοδα κ' αγορές εσωτερικού	279.687
Απαιτήσεις κατά προμηθευτών εξωτερικού	68.575
Απαιτήσεις κατά προσωπικού	98.681
Λογαριασμοί επί αποδόσει συνεργατών κ' προσωπικού *	631.896
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών	163.450
	1.878.018

*ζημία απομείωσης απ' ευθείας, με αναγνώριση 117.400 ευρώ στα αποτελέσματα της χρήσης 2008 κ' 211.717 ευρώ προηγούμενων.

Γ) Διαθέσιμα - Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

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

Υποχρεώσεις

A) Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Αφορούν τρεις συμβάσεις απλών ομολογιακών δανείων ποσού 4 εκ. ευρώ (ενυπόθηκο) , 1 εκ. και εταιρίου 1 εκ. ευρώ εκδόσεως 5/9/2006 , 19/11/2007 και 9/12/2008 αντίστοιχα , για τα οποία η εντός 360 ημερών δέσμευση της εταιρείας για καταβολή χρεωλυτικών δόσεων ανέρχεται στο ποσό των 671.260 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, με χρόνο αποπληρωμής 5/09/2016.

Για την εξασφάλιση του δανείου αυτού η εταιρεία έχει συναινέσει για την προσημείωση υποθήκης σε ακίνητο ιδιοκτησίας της επί της οδού Κηφισίας 192, Χαλάνδρι , μέχρι του ποσού των 4,4 εκ. ευρώ.

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 6μηνο με την τελευταία ομολογία να αποπληρώνεται την 20/3/2014.

Το κεφάλαιο του τρίτου ομολογιακού διαιρείται σε 1000 ομολογίες (δύο τίτλοι των 288 ομολογιών , ένας των 324 , δύο των 32 και ένας των 36) των 1000 ευρώ εκάστη , εκ των οποίων η πρώτη αποπληρώνεται την 9/3/2009 και η τελευταία την 9/12/2014.

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 δε το τρίτο ο τόκος υπολογίζεται προς κυμαινόμενο επιτόκιο euribor τριμήνου πλέον περιθωρίου 1,1%.

Για τις μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της θυγατρικής στην Τουρκία ύψους την 31/12/2008 129.540 ευρώ έχει εγγυηθεί η μητρική εταιρεία, καθώς επίσης αναφορικά με την θυγατρική στην Κύπρο έχει παράσχει εγγύηση μέχρι ποσού των 750.000 ευρώ συνολικά και ειδικότερα για την χρήση ορίων κεφαλαίου κίνησης (σχετική σύμβαση 2^{ου}/2009) μέχρι του ποσού των 250.000 ευρώ (υπόλοιπο κατα την 31/12/2008 26.211 ευρώ) και του ποσού των 500.000 ευρώ (υπόλοιπο κατα την 31/12/2008 466.879 ευρώ) για την μακροπρόθεσμη αναχρηματοδότηση (υποχρέωση αποπληρωμής εντός του 2009 166.668 ευρώ, ποσό το οποίο εμπεριέχεται στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις) με ευνοϊκότερους όρους αντίστοιχου δανείου αγοράς κατά το παρελθόν ακινήτου όπου στεγάζεται η θυγατρική , παράλληλα έχει αιτηθεί και είναι σε εξέλιξη η άρση της σχετικής προσημείωσης, ύψους 0,76 εκ κυπριακών λιρών, επί του ακινήτου.

B) Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Η καθαρή υποχρέωση από σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης (που αφορά σε ακίνητο σε περιοχή του δήμου Καλαμαριάς Θεσ/νίκης) ανέρχεται στο ποσόν των 2.496.302 ευρώ. Το προβλεπόμενο μέγιστο ύψος

της ακαθάριστης υποχρέωσης εκτιμάται σε 3.000.000 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 430.000 ευρώ.

Γ) Προκαταβολές εισπραχθείσες

Οι υποχρεώσεις αυτού του τύπου δεν συνιστούν χρηματοοικονομική υποχρέωση ή χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο λόγω του ότι δεν μπορεί να διακανονιστεί συμψηφιστικά 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	5.184.420
Εμπορικές υποχρεώσεις προς θυγατρικές	314.543
Επιταγές πληρωτέες	779.128
	<u>6.278.091</u>

Ε) Οφειλές από Φόρους-Τέλη

ΦΠΑ	593.514	Έχει εκταμιευθεί τον Ιαν ' 2009
Παρακρ. Φόροι	299.972	Έχει εκταμιευτεί τον Ιαν' 2009
Πρόβλεψη τρέχοντος ΦΕ χρήσης 2008	1.353.184	Αποπληρωμή μέχρι τέλους 2009
Φόροι φορ/κού ελέγχου (υπόλ.) κ' λοιποί	248.189	Το ποσό εκταμιεύεται σε μηνιαίες δόσεις

ΣΤ) Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις

Μερίσματα πληρωτέα εγκριθέντα το 2005	19.618
Λοιπές υποχρεώσεις	52.174
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές	148.842
Αμοιβές προσωπικού πληρωτέες	<u>40.000</u>
	260.634

Το ποσό προβλέπεται ότι θα εκταμιευθεί εντός του πρώτου 6μηνου 2009, εκτός των υποχρεώσεων προς θυγατρικές που προβλέπεται εάν υπάρξει λόγος να εκταμιευθεί το δεύτερο εξάμηνο του 2009.

3.10.2 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου Παράγοντες οικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο πιστωτικό , ρευστότητας 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 σχετικά 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 εξωτερικού οι σχετικές συναλλαγές των εκτελούνται σε ευρώ και ο καθορισμός των τιμών των αντικειμένων συναλλαγής έχει σαν βάση το ευρώ , ακολουθούμενων των ιδίων πολιτικών της μητρικής.

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

Χρονολογική ανάλυση χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων

Ιεωγρ αφικός							Διαγραφές	
Τομέας		0-90 ημ	90-180 ημ	180-360 ημ	ανω του έτους	Σύνολο	2008	εως 2007
Απαιτήσεις κατά (τρίτοι) πελατών	ΕΛΛΑΔΑ	1.685.119	256.458	420.535	1.972.407	4.334.519	202.600	1.062.519
Απαιτήσεις καθαρές (εταιρείες κατά ομίλου)	ΕΛΛΑΔΑ	502.307	336.404	567.191	1.877.815	3.283.717	-	
Αξιόγραφα (ληκτότητα εισπρακτέα από 31/12/08)	ΕΛΛΑΔΑ	1.347.075	527.793	411.382	-	2.286.250	-	
Άλλες απαιτήσεις (τρίτοι)	ΕΛΛΑΔΑ	358.680	262.779	677.440	415.669	1.714.568	117.400	211.717
Άλλες απαιτήσεις (εταιρείες ομίλου)	ΕΛΛΑΔΑ				163.450	163.450	-	
Απαιτήσεις κατά (τρίτοι) πελατών	ΤΟΥΡΚΙΑ	145.215	43.331	11.947	35.729	236.222	1.575	4.061
Αξιόγραφα (ληκτότητα εισπρακτέα από 31/12/08)	ΤΟΥΡΚΙΑ	4.932				4.932		
Απαιτήσεις κατά (τρίτοι) πελατών	ΚΥΠΡΟΣ	99.792	40.235	-	56.039	196.066	256	29.461

-Για δραστηριότητες που περιλαμβάνονται στους παράγοντες επιρροής του κινδύνου ρευστότητας 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.

Τέλος, ο κίνδυνος ρευστότητας των θυγατρικών αφορά κυρίως στις υποχρεώσεις προς την μητρική (σχετικός πίνακας που ακολουθεί) και στις μειωμένες έναντι της 31/12/2007 δανειακές υποχρεώσεις (σχετική ανάλυση παρ. «χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις» και «Δάνεια» επί των σημειώσεων των οικονομικών καταστάσεων) με συνέπεια τον έλεγχο του επιπέδου του υπό συζήτηση κινδύνου.

Γεωγραφικός Τομέας		0-90 ημ	90-180 ημ	180-360 ημ	άνω του έτους	Σύνολο	Διαγραφές
Χρονολογική ανάλυση χρημ/κων υποχρεώσεων							
Οφειλές προς προμηθευτ (τρίτοι)							
ές	ΕΛΛΑΔΑ	4.170.488	336.376	297.009	380.547	5.184.420	
Αξιόγραφα (ληκτότητα από 31/12/08)							
πληρωτέα	ΕΛΛΑΔΑ	639.128		140.000		779.128	
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις (τρίτοι)							
Οφειλές	ΕΛΛΑΔΑ		111.792		0	111.792	
Οφειλές προς προμηθευτ (τρίτοι)							
ές	ΤΟΥΡΚΙΑ	38.806				38.806	
Καθαρές Οφειλές προς προμηθευτ (μητρική)							
ές	ΤΟΥΡΚΙΑ	250.898	181.730	512.212	390.263	1.335.103	
Κ' ΤΡΕΧ. ΥΠΟ Οφειλές προς προμηθευτ (τρίτοι)							
ές	ΚΥΠΡΟΣ	32.383				32.383	
Καθαρές Οφειλές προς προμηθευτ (μητρική)							
ές	ΚΥΠΡΟΣ	251.409	154.674	218.429	1.487.552	2.112.064	

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 αγοράς κυρίως αφορά α) στον κίνδυνο επιτοκίου ο οποίος 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 σε ευρώ που έχουν συνομολογηθεί παρέχουν την ευελιξία της μονομερούς καταγγελίας άνευ κόστους και επαναδιαπραγμάτευσης, με αποτέλεσμα να μειωθεί για το 2008 το κόστος ξένου χρήματος κάτω από τα

επίπεδα του 2007 σε απόλυτα και σχετικά μεγέθη, παρά την εντός του 2008 αύξηση από την ΕΚΤ του παρεμβατικού κόστους του ευρώ.

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

Με βάση την ανάλυση ευαισθησίας αναφορικά με τις μεταβολές επιτοκίου σε σχέση με το ποσοστιαίο κόστος δανειακών κεφαλαίων της 31/12/2008, προκύπτει ότι για μεταβολή-αύξηση του επιτοκίου κατά 25, 50, 100 μονάδες βάσης, η αντίστοιχη μεταβολή για το 2009 στο κόστος δανειακών κεφαλαίων θα ανέλθει αντίστοιχα κατά 0,06, 0,09 κ' 0,14 εκ. ευρώ. Μετά τις παραπάνω ενδεχόμενες αυξήσεις, και με δεδομένο ότι από το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων του ομίλου, ποσό 7,53 εκ ευρώ αφορά σε ομολογιακά δάνεια και συμβάσεις leasing όπου το κόστος υπολογίζεται στην βάση euribor μηνός πλέον περιθωρίου 1%-1,1%, ο κίνδυνος γι' αυτά εστιάζεται κυρίως σε ενδεχόμενη αύξηση του παρεμβατικού επιτοκίου μηνός της ΕΚΤ. Τέλος, δεν προβλέπεται για το 2009 με πιθανότητες άνω του 50%, το μέσο πραγματικό επιτόκιο δανειακών κεφαλαίων να ανέλθει άνω του αντίστοιχου του 2008 λόγω της αυξητικής πορείας των παρεμβατικών επιτοκίων κατά το 2008.

και β) σε συναλλαγματικό κίνδυνο για την θυγατρική στη Τουρκία, όπου ο κίνδυνος συγκεντρώνεται στις επιπτώσεις επί των αποτελεσμάτων (λόγω των υποχρεώσεων της σε ευρώ) από τις μεταβολές στην ισοτιμία της τουρκικής λίρας. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι μία κατά 10% μεταβολή στην ισοτιμία υπέρ του ευρώ θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα κατά περίπου 0,15 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 κέρδους, εξαρτώμενου του ύψους της αντιστάθμισης από την περίοδο του έτους που έλαβε χώρα η μεταβολή στην ισοτιμία και της σχέσης ύψους εσόδων περιόδου μέχρι του χρόνου της μεταβολής. Τέλος, από πλευράς ρευστότητας ο έλεγχος του χρόνου εκροής 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».

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 προβλεπόμενο 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 ιδιάζοντα 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 AE 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, τύπο 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.

2008

	Ελλάδα	Τουρκία	Κύπρος	Απάλειψη διατμηματικών συναλλαγών	Σύνολο Ομίλου
Πωλήσεις προς τρίτους	40.166.116	2.796.372	1.050.025	0	44.012.514
Διατμηματικές πωλήσεις	1.534.631	44.145	27.565	-1.606.341	0
Σύνολο πωλήσεων	41.700.748	2.840.517	1.077.590	-1.606.341	44.012.514
Μικτό κέρδος	20.379.929	1.281.730	523.914	-55.114	22.130.459
Άλλα λειτουργικά έσοδα από τρίτους	181.255	0			181.255
Άλλα διατμηματικά λειτουργικά έσοδα	33.664	0	0	-33.664	0
Άλλα λειτουργικά έσοδα	15.774	475.187	0		490.960
	230.693	475.187	0	-33.664	672.215
Σύνολο	20.610.622	1.756.917	523.914	-88.778	22.802.675
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης τρίτων	-11.645.448	-1.213.136	-261.111		-13.119.694
Διατμηματικά έξοδα λειτουργίας διάθεσης	0	-9.180	-24.484	33.664	0
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας τρίτων	-2.436.265	-10.063	-101.814		-2.548.142
Διατμηματικά έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0	0	0	0	0
Άλλα λειτουργικά έξοδα	-1.437.601	-786.582		350.000	-1.874.183
Λειτουργικό κέρδος (ζημία)	5.091.309	-262.044	136.505	294.886	5.260.655
Κόστος χρηματοδότησης	-646.103	-27.680	-53.172		-726.955
Κέρδος συνήθων εργασιών					0
Αύξηση(μείωση) αξίας επενδύσεων σε συνδεδεμένες εταιρείες					0
Κέρδος(ζημία) προ φόρων	4.445.205	-289.724	83.333	294.886	4.533.700
Φόρος εισοδήματος	-451.521	10.674	-8.685	0	-449.532
Καθαρό κέρδος (ζημία) μετά από φόρους που αναλογεί στον Όμιλο	3.993.684				4.084.168

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

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Έπιπλα, φωτιστικά και είδη διακόσμησης	27.521.725	25.712.588
Οικιακές συσκευές	2.572.533	2.396.078
Εμπόριο ειδών υγιεινής και πλακιδίων	13.034.797	12.746.086
Εστιατόρια	883.459	845.996
ΣΥΝΟΛΟ	44.012.514	41.700.748

2007

	Ελλάδα	Τουρκία	Κύπρος	Απάλειψη 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

4α.Ανάλυση Άλλων Εσόδων και Εξόδων:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Άλλα έσοδα:				
Συμμετοχή Οίκων εξωτερικού σε έξοδα λειτουργίας	123.167	19.842	123.167	19.842
Υπηρεσίες μεταφοράς αγαθών πωλήσεων	18.604	-	52.268	-
Επιχορηγήσεις	-	21.200	-	21.200
Έσοδα από επίδικες φορολ. διαφορές	-	812.488	-	812.488
Υπηρεσίες ενοικίασης κ' διαμόρφωσης χώρων	8.890	24.290	8.890	24.290
Συν/κές διαφορές	2.794	15.680	2.794	215
Αποζημιώσεις ασφαλιστικών	-	45.187	-	40.123
Λοιπά έσοδα	77.529	68.171	66.319	30.235
Προσαρμογές πληθωρισμού	-	131.294	-	-
	230.984	1.138.152	253.438	948.393
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Άλλα έξοδα:				
Υποτίμηση κ' καταστροφές αποθεμάτων	550.000	341.771	550.000	341.771
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	128.868	60.455	120.381	41.119
Απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών κ' τρίτων	321.831	34.544	320.000	-
Πρόστιμα και προσαυξήσεις δημοσίου	46.043	27.783	46.043	27.783
Έξοδα προηγούμενης χρήσης	-	1.895	-	1.895
Συν/κές διαφορές	315.476	52	4.480	52
Απομείωση επένδυσης σε θυγατρική	-	-	350.000	230.000
Λοιπά έξοδα	70.734	20.230	69.442	14.449
ΣΥΝΟΛΟ	1.432.952	486.730	1.460.346	657.069

4β. Ανάλυση εξόδων Διοίκησης – Διάθεσης κατά κατηγορία

Ανάλυση Εξόδων Διοίκησης κ' Διάθεσης :		
	Ο Όμιλος 31/12/2008	Η Εταιρεία 31/12/2008
Αμοιβές κ' έξοδα προσωπικού	8.863.135	8.277.098
Αμοιβές κ' έξοδα τρίτων	1.046.453	881.559
Παροχές τρίτων	2.267.366	2.107.635
Φόροι Τέλη	171.690	166.629
Διάφορα έξοδα	2.436.640	1.827.900
Αποσβέσεις παγίων	882.552	820.891
ΣΥΝΟΛΟ	15.667.836	14.081.712
Στο κόστος παραγωγής της Εταιρείας έχουν καταλογισθεί :		
Αμοιβές κ' έξοδα προσωπικού		168.232
Αμοιβές κ' έξοδα τρίτων		908.893
Παροχές τρίτων		48.695
Φόροι Τέλη		0
Διάφορα έξοδα		7.687
Αποσβέσεις παγίων		1.842
ΣΥΝΟΛΟ		1.135.349

5. Αποκτήσεις και εκποιήσεις Μετοχών θυγατρικών εταιρειών

Κατά την υπό επισκόπηση περίοδο, δηλαδή από 1/1/2008 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 31/12/2008								
	ΓΗΠΕΔΑ - ΚΤΙΡΙΑ - ΤΕΧΝ. ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΕΠΙΠΛΑ κλπ ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. & ΑΚΙΝ/ΣΕΙΣ							ΣΥΝΟΛΑ
	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	ΕΡΓΑ	κλπ ΕΞΟΠΛΙΣΜ.	ΜΕΣΑ	ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	ΕΞΟΔ.ΠΟΛΥΕΤ.	ΥΠΟ ΕΚΤΕΛ.	
αξία κτήσης 31/12/2007	12.611.004	21.593.019	295.597	614.150	3.246.901	572.870	27.927	38.961.468
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	182.843	123.139	6.288	43.846	94.369	1.105	568.159	1.019.749
μειώσεις/μεταφορές - πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	0	0
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2008	12.793.847	21.716.158	301.885	657.996	3.341.270	573.975	596.086	39.981.217
αποσβεσμένα 31/12/2007	0	4.702.543	266.761	400.858	2.835.921	447.854	0	8.653.937
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	94.558	0	0	0	0	0	94.558
αποσβέσεις χρήσης φορολογικές	0	483.921	11.364	36.062	129.833	66.995	0	728.175
ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΑ 31/12/2008	0	5.281.022	278.125	436.920	2.965.754	514.849	0	9.476.670
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31/12/2008	12.793.847	16.435.136	23.760	221.076	375.516	59.126	596.086	30.504.547

ΜΗΤΡΩΟ ΠΑΓΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2008								
	ΓΗΠΕΔΑ - ΚΤΙΡΙΑ - ΤΕΧΝ. ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΕΠΙΠΛΑ κλπ ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. & ΑΚΙΝ/ΣΕΙΣ							ΣΥΝΟΛΑ
	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	ΕΡΓΑ	κλπ ΕΞΟΠΛΙΣΜ.	ΜΕΣΑ	ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	ΕΞΟΔ.ΠΟΛΥΕΤ.	ΥΠΟ ΕΚΤΕΛ.	
αξία κτήσης 31/12/2007	12.611.004	23.936.336	295.597	646.871	3.800.604	1.247.983	27.927	42.566.322
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	182.843	123.139	6.288	43.846	131.854	4.661	568.159	1.060.790
μειώσεις/μεταφορές - πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	0	0
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2008	12.793.847	24.059.475	301.885	690.717	3.932.458	1.252.644	596.086	43.627.112
αποσβεσμένα 31/12/2007	0	5.006.806	266.761	423.574	3.340.878	1.111.301	0	10.149.320
αναπρ/γη αποσβεσθέντων Φορολ.Νομοθεσίας	0	0	0	0	0	0	0	0
συν/κές προσαρμογές	0	-17.601	0	0	0	0	0	-17.601
μειώσεις αποσβεσθέντων Φορολ.Νομοθεσίας	0	0	0	0	0	0	0	0
μεταβολές αποσβεσθέντων Διεθν.Λογιστ.Προτύπων	0	94.660	0	0	0	0	0	94.660
αποσβέσεις περιόδου φορολογικές	0	519.349	11.364	38.486	148.265	72.268	0	789.732
πρόσθετες αποσβέσεις Διεθν.Λογιστ.Προτύπων	0	0	0	0	0	0	0	0
ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΑ 31/12/2008	0	5.603.214	278.125	462.060	3.489.143	1.183.569	0	11.016.111
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31/12/2008	12.793.847	18.456.261	23.760	228.657	443.315	69.075	596.086	32.611.001

8. Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά την 31/12/2008 κυρίως αντιπροσωπεύουν εγγυήσεις σε ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ αξίας 20.608 ευρώ, εγγυήσεις ενοικίων αξίας 161.375 ευρώ, εγγυήσεις σε εταιρείες χρονομίσθωσης αξίας 23.230 ευρώ.

9. Αποθέματα

Τα αποθέματα τα Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>
Προϊόντα, εμπορεύματα & παραγ. σε εξέλιξη	18.999.225	19.425.167	17.096.916	17.450.964
A & B ύλες & υλικά	<u>398.043</u>	<u>414.376</u>	<u>398.043</u>	<u>414.376</u>
ΣΥΝΟΛΟ	19.397.268	19.839.543	17.494.959	17.865.340

Τα αποθέματα απεικονίζονται στην εκτιμώμενη ρευστοποιήσιμή τους αξία , μετά την απομείωση της λογιστικής αξίας κατά ποσό ευρώ 1.240.060.

10. Άλλες Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις κατά τρίτων του Ομίλου και της εταιρείας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008, αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Απαιτήσεις κατά του Δημοσίου (προκ. φόρου εισόδ.)	556.736	556.736
Προπληρωθέντα έξοδα κ' αγορές	376.165	348.150
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών εταιρειών	-	163.450
Λοιπές απαιτήσεις	<u>595.425</u>	<u>480.565</u>
ΣΥΝΟΛΟ	1.528.326	1.548.901

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	601.030	434.366
EFG Eurobank Ergasias AE	1.937.665	1.937.665
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	257.979	257.979
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	<u>26.211</u>	<u>0</u>
ΣΥΝΟΛΟ	2.822.885	2.630.010

Το τρέχον μέσο επιτόκιο χρηματοδότησης κυμαίνεται στην βάση euribor τριμήνου πλέον 1,5% 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 5,2%.

Για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας των υποχρεώσεων που έχει αναλάβει η εταιρεία και ο όμιλος χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος. Για την θνησιμότητα κατά την περίοδο της υπηρεσίας χρησιμοποιήθηκε ο Ελληνικός πίνακας Ε.Α.Ε. 1990 , και το ποσοστό μελλοντικών μισθολογικών αυξήσεων τοποθετήθηκε στο 4%. Ακολουθεί σχετική ανάλυση που αφορά στην μητρική.

	<u>31/12/2008</u>
Παρούσα Αξία Υποχρέωσης Καθορισμένων Παροχών	793.500,00
Μη αναγνωρισμένη Μεταβατική Υποχρέωση	-
Άμεση αναγνώριση Μεταβατικής Υποχρέωσης	-
Μη αναγνωρισμένο Αναλογιστικό Πλεόνασμα/(Έλλειμμα)	-
Καθαρή Υποχρέωση που αναγνωρίζεται στον Ισολογισμό	793.500,00
	<u>2008</u>
<u>Κατάσταση Αποτελεσμάτων</u>	
Τρέχον Κόστος Υπηρεσίας	63.013,97
Χρηματοοικονομικό Έξοδο	30.759,78
Απόσβεση μη αναγνωρισμένου Αναλογιστικού (Πλεονάσματος)/(Έλλειμματος)	54.382,25
Συνολικό Έξοδο	148.156,00
<u>Συμφωνία της Καθαρής Υποχρέωσης που αναγνωρίζεται στον Ισολογισμό</u>	
Καθαρή Υποχρέωση που αναγνωρίζεται στον Ισολογισμό στην αρχή της χρήσης	673.119,00
Παροχές πληρωθείσες	(27.775,00)
Συνολικό Έξοδο που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	148.156,00
Άμεση αναγνώριση (Πλεονάσματος)/(Έλλειμματος) απευθείας στον Ισολογισμό	-
Καθαρή Υποχρέωση που αναγνωρίζεται στον Ισολογισμό στο τέλος της χρήσης	793.500,00
<u>Συμφωνία της Υποχρέωσης Καθορισμένων Παροχών</u>	
Καθαρή Υποχρέωση που αναγνωρίζεται στον Ισολογισμό στην αρχή της χρήσης	673.119,00
Τρέχον Κόστος Υπηρεσίας	63.013,97
Χρηματοοικονομικό Έξοδο	30.759,78
Παροχές πληρωθείσες	(27.775,00)
Αναλογιστικού (Πλεονάσματος)/(Έλλειμματος)	54.382,25
Παρούσα Αξία Υποχρέωσης Καθορισμένων Παροχών στο τέλος της χρήσης	793.500,00

14α. Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Η Εταιρεία		Ο Όμιλος	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2008</u>
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	2.876.847	2.496.302	2.876.847	2.496.302
Προβλέψεις φορολογικών κ' ασφαλιστικών επιβαρύνσεων Κ' μακροπρ/ες υποχρεώσεις φόρων φορολ. ελέγχου	<u>179.524</u>	<u>285.660</u>	<u>183.650</u>	<u>301.353</u>
ΣΥΝΟΛΟ	3.056.371	2.781.962	3.060.497	2.797.655

Η εταιρεία 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.

Με 31/12/2008 σχηματίστηκε πρόβλεψη φόρων επί φορολογικών διαφορών ελέγχου που θα διενεργηθεί μελλοντικά για τις χρήσεις 2007 και 2008 η οποία ανέρχεται σε 200.000 ευρώ για την μητρική με δεδομένες και τις αναμορφώσεις των φορολογητέων κερδών για τα αντίστοιχα έτη. Αναφορικά με τις θυγατρικές δεν απαιτείται σχετική πρόβλεψη λόγω των σε μεταφορά φορολογικών ζημιών (tax shield).

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 έτους 2007 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

α) να υπάρχει παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος του παρελθόντος

β) να πιθανολογείται (δηλαδή να είναι πιθανόν με ποσοστό άνω του 50%) ότι μία εκροή πόρων θα απαιτηθεί για διακανονισμό της δέσμευσης

γ) 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 περισσότερων 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.

Σε συνέχεια των ανωτέρω, και μετά από απόρριψη από το Τριμελές Διοικητικό Εφετείο των εφέσεων της ΔΟΥ Χαλανδρίου εναντίον οριστικών αποφάσεων (πλην μιάς η οποία εκτιμάται ότι θα τύχει της αυτής αντιμετώπισης με τις υπόλοιπες 7) του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών υπέρ της εταιρείας, υπάρχει το ενδεχόμενο αναίρεσης από την ΔΟΥ Χαλανδρίου ενώπιον του ΣΤΕ, με εκτιμώμενη εξέλιξη την απόρριψή της.

Επιπροσθέτως, σε σχέση επίσης με την ανωτέρω συνολική αντιδικία, έχουν ήδη συζητηθεί προσφυγή και έφεση ενώπιον α) του Μονομελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου και β) ενώπιον του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών, αντίστοιχα, για την ακύρωση σχετικών πράξεων επιβολής προστίμου της ΔΟΥ Χαλανδρίου, αναμένεται έκδοση αποφάσεων, οι οποίες εκτιμάται ότι θα έχουν θετική έκβαση υπέρ της εταιρείας.

14β. Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις

	Η Εταιρεία	Ο Όμιλος
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2008</u>
Μερίσματα πληρωτέα	19.618	19.618
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές εταιρείες	148.842	-
Δεδουλευμένα έξοδα	<u>92.174</u>	<u>101.455</u>
ΣΥΝΟΛΟ	260.634	121.073

Τα δεδουλευμένα έξοδα αφορούν δεδουλευμένες αμοιβές μισθωτών κ' λοιπά λειτουργικά έξοδα

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 ζημιές.

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 1/1-31/12/2007 και 1/1-31/12/2008 αποτυπώνεται στους πίνακες μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.

17. Μερίσματα και κέρδη ανά μετοχή

Ο υπολογισμός των κερδών ανά μετοχή αποτυπώνεται ως παρακάτω:

	31/12/2007	31/12/2008
Κέρδος αποδιδόμενο στους μετόχους της εταιρείας	2.664.451	3.993.684
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	18.810.000	18.810.000
Κέρδος ανά μετοχή	0,1417	0,2123
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή υπό την έγκριση της Γ.Σ.	0,04	0,04

Στις 20 Μαρτίου 2009, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ενέκρινε πρόταση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση, για διάθεση, από τα κέρδη της χρήσης 2008, ποσού ανά μετοχή ευρώ 0,04, δηλαδή συνολικό μέρισμα 752.400 ευρώ.

Το προτεινόμενο μέρισμα επειδή υπολείπεται του 35% των καθαρών κερδών τελεί υπό την έγκριση κατά την Γενική Συνέλευση του 70% τουλάχιστον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου.

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 2008 από την συνέλευση των μετόχων.

18. Φόροι Εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προσδιορίστηκε ως εξής :

Προσδιορισμός Φορολογικής Επιβάρυνσης περιόδου				
	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη πρό φόρων, ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων	4.533.700	4.068.294	4.445.205	3.826.745
Φόροι εισοδήματος με συντελεστές: εταιρεία 25% θυγατρική Τουρκίας 20% & Κύπρου 10% και λοιπές τρέχουσες επιβαρύνσεις φόρου	1.111.301	956.695	1.111.301	956.686
Φόρος επί ζημιών περιόδου, αβέβαιης ανάκτησης κ.α.	0	0	0	0
Φόρος έσοδο (-) από μεταβολή φορολ. συντελεστών	-780.959	0	-780.959	0
Φόρος επί μονίμων διαφορών (μη εκπεστέων φορολογικά)	140.980	-83.643	140.959	-83.122
Επίδραση αναπροσαρμογής αξίας ακινήτων του Ν. 2065	-299.057	0	-299.057	0
Πρόβλεψη Φόρων Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων				
Χρήσεων,επίδικων διαφορών, λοιπών φορολογικών	277.267	288.730	279.256	288.730
Σύνολο Φορολογικής επιβάρυνσης	449.532	1.161.782	451.500	1.162.294
Τρέχουσα φορολογική επιβάρυνση χρήσης	1.619.683	1.085.745	1.619.683	1.086.384
Φόρος επί προσωρινών διαφορών δαπανών (εκπεστέων φορολογικά)	-90.135	-14.882	-88.146	-13.376
Φόρος από μισθώματα συμβάσεων κ.λ.π. δαπανών	0	88.678	0	88.678
Λοιπές ετεροχρονισμένες φορολογικές επιβαρύνσεις / ελαφρύνσεις	-299.057	2.241	-299.057	608
Φόρος έσοδο (-) από μεταβολή φορολ. συντελεστών	-780.959	0	-780.959	0
Ετεροχρονισμένη φορολογία περιόδου	-1.170.151	76.037	-1.168.162	75.910
Σύνολο Φορολογικής Επιβάρυνσης	449.532	1.161.782	451.521	1.162.294

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 εκπίπτονται, 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 ετεροχρονισμένη φορολογική υποχρέωση αναλύεται ως εξής :

Αναβαλλόμενη φορολογία				
ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΑ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31 Δεκεμβρίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση				
1. Από την προσαρμογή αποσβέσιμης αξίας ακινήτων & διαφορές εκτιμήσεων συντελεστών	-4.033.492	-3.965.835	-3.977.275	-3.980.834
2. Από την λογιστική αναγνώριση υποχρεώσεων προς εργαζόμενους	210.747	172.147	198.375	168.280
3. Από την λογιστική απομείωση στοιχείων του Ενεργητικού	494.677	358.151	495.651	358.151
4. Από διάφορους ετεροχρονισμούς μεταξύ λοιπών λογιστικών & φορολογικών μεγεθών	-342.298	-342.764	-361.553	-278.546
5. Από την αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων Ν. 2065	373.821	0	373.821	0
6. Μεταβολή του ανωτέρω λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή από 25% σε 20%	-74.765	0	-74.765	0
7. Από μεταβολές φορολογικών συντελεστών που αφορούν σε υπεραξία ακινήτων στο 20%	858.957	0	858.957	0
8. Από μεταβολές φορολογικών συντελεστών που αφορούν σε ετεροχρονισμούς μεταξύ λογιστικών και φορολογικών μεγεθών στο 22%	-77.998	0	-77.998	0
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης	-2.590.351	-3.778.301	-2.564.787	-3.732.949
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση				
9. Από διάφορους ετεροχρονισμούς μεταξύ λογιστικών & φορολογικών μεγεθών θυγατρικών	112.339	121.024	0	0
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης	112.339	121.024	0	0
Φόροι εισοδήματος που θα βαρύνουν επόμενες χρήσεις	-2.478.012	-3.657.277	-2.564.787	-3.732.949

Κατά την 31/12/2008 η επιχείρηση προέβη σε αναπροσαρμογή ακινήτων του Ν. 2065 μόνο για φορολογικούς σκοπούς. Με δεδομένο ότι τα ακίνητα είναι ιδιοχρησιμοποιούμενα και κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΛΠ είχαν αναγνωριστεί στο κόστος-deemed cost, η διαφορά αναβαλλόμενου φόρου 373.821 ευρώ με βάση τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή καταχωρείται ως θετικό στοιχείο των φόρων της περιόδου.

Σύμφωνα με τον Ν.3697/2008 προβλέπεται σταδιακή μείωση των συντελεστών φορολογίας στο 20% το έτος 2014.

Κατά τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας αναφορικά με τις διαφορές των οποίων η πιθανότητα αναστροφής είναι μετά το 2014 και αφορούν υπεραξίες ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων ο κατάλληλος συντελεστής είναι 20% και η μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο 858.957 ευρώ καταχωρείται ως θετικό στοιχείο των φόρων περιόδου.

Η μεταβολή του χρησιμοποιούμενου συντελεστή από 25% σε 20% αντίστροφα και αυξητικά τους φόρους περιόδου κατά 74.765 ευρώ που αντιστοιχούν στο θετικό στοιχείο φόρου λόγω αναπροσαρμογής αξιών του Ν.2065 .

Για όλες τις λοιπές διαφορές που έχουν πιο βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα κατάλληλος συντελεστής θεωρήθηκε το 22% και η συνολική μεταβολή 77.998 ευρώ καταχωρείται αυξητικά των φόρων περιόδου.

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

Ο αριθμός των εργαζομένων στον Όμιλο και την εταιρεία, κατά την 31/12/ 2008 και 2007 και το συνολικό κόστος εργοδότησής τους, ήταν :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
Άτομα	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008
Μισθωτοί	190	196	164	173
Ημερομίσθιοι	85	84	85	84
Σύνολο	275	280	249	257
Κόστος ευρώ	8.671.135	9.022.882	8.070.395	8.445.331

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 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008, μεταξύ της Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. και της MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURKEY, διενεργήθηκαν οι παρακάτω συναλλαγές :

	1/1-31/12/2008
Καθαρές Πωλήσεις Εμπορευμάτων σε MODA BAGNO Τουρκίας	934.603
Έσοδα από έξοδα αποστολής	9.180
Αγορές της MODA BAGNO Τουρκίας από μητρική	934.603
Αγορές μητρικής από MODA BAGNO Τουρκίας	44.145
Δαπάνες της MODA BAGNO Τουρκίας από μητρική	9.180
Καθαρές απαιτήσεις της μητρικής από την MODA BAGNO Τουρκίας	1.335.103

- (β) Κατά τη διάρκεια της περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008, μεταξύ της Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. και της MODA BAGNO - Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ (CYPRUS) LTD, διενεργήθηκαν οι παρακάτω συναλλαγές:

	1/1-31/12/2008
Καθαρές Πωλήσεις Εμπορευμάτων σε MODA BAGNO Κύπρου	600.029
Έσοδα από έξοδα αποστολής	24.484
Αγορές της MODA BAGNO Κύπρου από μητρική	600.029
Αγορές μητρικής από MODA BAGNO Κύπρου	27.565
Δαπάνες της MODA BAGNO Κύπρου από μητρική	24.484
Καθαρές απαιτήσεις της μητρικής από την MODA BAGNO Κύπρου	2.112.064

- γ) Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καθώς και των βασικών διοικητικών στελεχών την 31/12/2007και την 31/12/2008 αναλύονται ως ακολούθως :

	31/12/2007	31/12/2008
Κόστος αμοιβών	677.378	782.959

Τα διευθυντικά 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 190.000 ευρώ, καλύπτεται μέσω μικτού συμβολαίου, του οποίου το ετήσιο κόστος ανέρχεται σε 2.000 € περίπου. Τα μέλη της διοίκησης και τα διευθυντικά στελέχη χρησιμοποιούν δύο ΕΙΧ (μέσω χρονομίσθωσης) καθώς και επτά ΕΙΧ (ιδιοκτησίας της Εταιρείας), τα δε μισθώματα ανέρχονται σε 32.000 € περίπου και τα σχετικά έξοδα κίνησης κ' συντήρησης ανέρχονται σε 30.000 € περίπου, σε ετήσια βάση. Τα παραπάνω ΕΙΧ χρησιμοποιούνται κυρίως για εταιρικούς σκοπούς.

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

	Όμιλος	Εταιρεία
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	0	1.568.296
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	0	71.710
Απαιτήσεις	0	3.910.552
Υποχρεώσεις	0	463.385
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών κ' μελών της διοίκησης	904.480	874.045
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη κ' μέλη της διοίκησης	199.026	168.591
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη κ' μέλη διοίκησης	0	0

21. Προβλέψεις, δεσμεύσεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις, λοιπές γνωστοποιήσεις

Υπάρχει εκκρεμής υπόθεση (συζητείται 10/6/2009) στην οποία εμπλέκεται η εταιρία ως εναγόμενη. Ο ενάγων διεκδικεί συνολικά 100.000 ευρώ για προσβολή πνευματικής ιδιοκτησίας του. Κατά την εκτίμηση του Νομικού Συμβούλου της εταιρίας δεδομένων των στοιχείων για την αντιμετώπιση της δεν θα υπάρξουν οικονομικές επιπτώσεις πάνω από το ποσό των 20.000 ευρώ.

Έχει οριστεί ημερομηνία συζήτησης την 27/5/2009 της αναίρεσης ενώπιον του ΣτΕ επί απόρριψης από το Διοικητικό Πρωτοδικείο Αθηνών προσφυγών της εταιρείας για αποφάσεις επιβολής φορολογικών προστίμων συνολικού ποσού ευρώ 20.759,70. Κατά την εκτίμηση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρείας, 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.

Με βάση την έκθεση του Νομικού Συμβούλου η Διοίκηση της εταιρίας έχει σχηματίσει πρόβλεψη, για τις παραπάνω υποθέσεις, συνολικά 47.260 ευρώ. Βλέπε σχετική σημείωση «άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις».

Υπέρ της εταιρείας έχουν εκδοθεί 7 συνολικά εγγυητικές επιστολές, καλής πληρωμής σε πελάτες και προμηθευτές ύψους ευρώ 523.888, 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 για την Ν ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO (CYPRUS) LIMITED και από το ημερολογιακό έτος 2003 για την MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURISM VE SANAYI A.S.. Για την διετία 2007-2008 έχει σχηματιστεί πρόβλεψη («Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις») φορολογικής επιβάρυνσης

επί λογιστικών διαφορών ποσού 200.000 ευρώ με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της μητρικής της τρέχουσας περιόδου.

Για τις θυγατρικές, σε ενδεχόμενο φορολογικού ελέγχου, όποιες λογιστικές διαφορές καταλογιστούν θα αντισταθμιστούν από σωρευμένες φορολογικές ζημιές σε μεταφορά, και εκτιμάται ότι δεν θα υπάρξει πρόσθετη φορολογική επιβάρυνση.

Τα έσοδα της εταιρείας περιλαμβάνουν έσοδα από σύμβαση έργου κατασκευής και εξοπλισμού λουτρών και δαπέδων, το οποίο κατά 90% έχει πιστοποιηθεί και τιμολογηθεί, προϋπολογισμού 1,68 εκ. ευρώ, με ποσοστό 85% του εκτελεσμένου έργου να έχει τιμολογηθεί εντός του 2008.

Σχετικά με τις κεφαλαιουχικές δαπάνες, το τελευταίο τρίμηνο του 2008 αποφασίστηκε η αναστολή και επανεξέταση εντός του 2009 του επενδυτικού σχεδίου που αφορά σε νέους εκθεσιακούς χώρους, ο δε σχετικός προϋπολογισμός των υπό εξέλιξη έργων περιορίστηκε από 2 σε 1,5 εκ. ευρώ με το ήδη εκτελεσμένο τμήμα να ανέρχεται σε 0,6 εκ ευρώ περίπου.

22. Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Σχετική αναφορά περί των υποχρεώσεων και δεσμεύσεων στην υποπαράγραφο «Υποχρεώσεις» της παραγράφου «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις» παρ. 3.10 των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων.

23. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Με απόφαση του Δ.Σ. της 2/2/2009 διακόπτεται η λειτουργία εκθεσιακού χώρου που στεγάζεται επί της οδού Π. Μελά στην Θεσ/νίκη, με στόχο την αύξηση της απόδοσης των πωλήσεων (και περιστολής των λειτουργικών εξόδων) λόγω συγκέντρωσης του πελατολογίου στο κατάστημα της οδού Εθνικής αντιστάσεως.

Εντός του Φεβρουαρίου 2009 η εταιρεία αιτήθηκε την άρση της εγγεγραμμένης υποθήκης υπέρ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ ύψους σε κυπριακές λίρες 760.000, επί ακινήτου ιδιοκτησίας της θυγατρικής της στη Κύπρο, αίτηση η οποία έγινε αποδεκτή και αναμένεται το τυπικό της άρσης. Παράλληλα η μητρική (16/2/2009) παρείχε μη εμπράγματη εγγύηση υπέρ Alpha Bank A.E. μέχρι του ποσού των 750.000 ευρώ (βλέπε σχετική παρ. 3.10 των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων).

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 γεγονότα, που να αφορούν είτε την εταιρεία είτε τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά.

7. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΚΘΕΣΗ

**Του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία
«Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO ΕΙΔΗ ΥΓΙΕΙΝΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΠΛΩΣΕΙΣ , ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ
ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» επί των ενοποιημένων και εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων
της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008**

Προς την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή, σύμφωνα με τον Νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας να σας υποβάλλουμε την έκθεση διαχειρίσεώς μας για τη χρήση 1/1/2008-31/12/2008, τα πεπραγμένα της χρήσης αυτής. 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 είχαν πωληθεί.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις κυριότερες κατηγορίες προϊόντων που διακινήθηκαν ή υπηρεσιών που προσφέρθηκαν από την εταιρεία στην Ελλάδα για τα έτη 2007και 2008.

Κατηγορία	2007	2008
Έπιπλα σπιτιού & γραφείου	14.751.793	18.188.741
Είδη υγιεινής, έπιπλα & αξεσουάρ μπάνιου	5.626.246	6.361.275
Έπιπλα κουζίνας & οικιακές συσκευές	7.987.502	9.007.328
Πλακίδια	5.606.113	6.515.441
Είδη διακόσμησης	736.735	781.967
Εστίαση	883.459	845.996
Σύνολο	35.591.848	41.700.748

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 Εταιρίας.

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.

Εντός του 2007 η εταιρεία υπέγραψε συμφωνία με τον οίκο BAXTER srl για αποκλειστική διάθεση στην Ελλάδα των επίπλων του οίκου.

Εντός του 2008 άρχισε η ανοικοδόμηση τριώροφου οικοδομής επί οικοπέδου ιδιοκτησίας της εταιρείας στην περιοχή Χαλανδρίου, με προοπτική την δημιουργία εκθεσιακού χώρου.

Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της και ειδικότερα το άρθρο 4 αυτής έχει οριστεί 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 Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. αποτελείται 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 παρουσών 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 31/12/2008) 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. υπολείπετο της λογιστικής αξίας της συμμετοχής της μητρικής κατά 300.000 ευρώ, ενώ για την N.BAPBERHS MODA BAGNO (CYPRUS) Limited υπολείπετο κατά 280.000 ευρώ, ποσά τα οποία έχουν απομειώσει ισόποσα την αξία συμμετοχών της μητρικής εις βάρος των αποτελεσμάτων της, κατά την τρέχουσα περίοδο κατά 350.000 ευρώ και κατά την προηγούμενη κατά 230.000 ευρώ.

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% περίπου μέσο 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 8% 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 δεν προβλέπεται να επηρεάσουν σημαντικά 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 τους κινδύνους πλέον όχι μόνο στις δύο αυτές αγορές αλλά και στις περιορισμένες πλέον ευκαιρίες αποδόσεων μέσου επιπέδου κινδύνου.

Συνθήκες και προοπτικές στην αγορά της Κύπρου και απολογισμός

Η Κυπριακή οικονομία δεν έμεινε ανεπηρέαστη από το γενικότερο οικονομικό κλίμα του τελευταίου κυρίως τριμήνου του 2008. Η πτώση του ρυθμού αύξησης δανεισμού και της εισαγωγής κεφαλαίων μέσω εταιρειών και ευρωπαίων πολιτών, είχε ως αποτέλεσμα και την μετρίαση της ανάπτυξης των αγορών που έχουν σχέση με την κατοικία και ειδικά αυτής υψηλών προδιαγραφών.

Παρά ταύτα για το 2008 επιτεύχθηκε το επίπεδο προσδοκόμενων εσόδων με αυξημένη, σχετικά με την συντηρητικά προσδοκόμενη, κερδοφορία.

Το μικρό μέγεθος της οικονομίας, η εξωστρέφεια και η μεγάλη διαστρωμάτωση, δημιουργεί προσδοκίες για ηπιότερη επιρροή από την παγκόσμια ύφεση, με συνέπεια την στοχοθέτηση για ανάπτυξη της μονάδας κατά 10% για το 2009 και σε υλοποίηση απαισιόδοξου σεναρίου προσέγγιση των μεγεθών της τρέχουσας περιόδου.

Συνθήκες και προοπτικές στην αγορά της Τουρκίας και απολογισμός

Αναφορικά με την Τουρκική οικονομία οι προβλέψεις για αύξηση του ΑΕΠ το 2008 στο επίπεδο του 5% επαληθεύτηκαν, όχι όμως και η πρόβλεψη για σταθερότητα των μακροοικονομικών μεγεθών.

Εντός του 2008 η Τουρκική Λίρα απώλεσε μεσοσταθμικά περίπου το 10% της αξίας της.

Εντός του 2008 η εταιρεία διατήρησε το επίπεδο πωλήσεων του 2007 σε τιμές ευρώ , από πλευράς δε διείσδυσης αναπτύχθηκε αφού δεν επηρεάστηκε από την υποτίμηση του νομίσματος σε σχέση με το ευρώ και το usd αυξάνοντας παράλληλα και το μικτό περιθώριο κέρδους.

Η υποτίμηση της Τουρκικής Λίρας συνετέλεσε στην επαναφορά των “unrealized” αρνητικών συν/κων διαφορών, σε αντίθεση με ότι είχε συμβεί το 2007.

Για την χρήση 2009 δεν προβλέπονται σημαντικές διακυμάνσεις στην τρέχουσα ισοτιμία της Τουρκικής Λίρας. Προβλέπεται διατήρηση του τρέχοντος επιπέδου περιορισμένης ρευστότητας και του ποσοστού αύξησης του ΑΕΠ να φθάνει οριακά σε θετικό πρόσημο.

Τα παραπάνω οδηγούν τις εκτιμήσεις μας για οριακή αύξηση των εσόδων κατά 5% το 2009 σε μονάδες ευρώ και ελαφρά βελτίωση της κερδοφορίας εξαιρουμένων των “unrealized” συν/κων διαφορών, ως υπήρξε το 2008 αύξηση των λειτουργικών κερδών η οποία επηρεάστηκε τελικά αρνητικά από “unrealized” συν/κες διαφορές κυρίως.

Το υψηλό ποσοστό συμμετοχής των εξόδων εγκατάστασης – μισθωμάτων στην διαμόρφωση του ύψους των εξόδων λειτουργίας , έχει στρέψει τις προσπάθειες της εταιρείας για ανεύρεση εναλλακτικών λύσεων 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 μεταφορικά μέσα της Εταιρίας.

Περιγραφή Δικτύου Πωλήσεων

Η Moda Bagno προωθεί τα είδη της μέσω ενός δικτύου 16 καταστημάτων–εκθέσεων, ιδιόκτητων και ενοικιαζόμενων, καθώς και από 6 καταστήματα αντιπροσώπων.

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, ένα (1) στη Ρόδο και ένα Ιωάννινα. 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 Αξιού 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 Κηφισιάς 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. Με απόφαση του Δ.Σ. της 2/2/2009 λύθηκε η σχετική επαγγελματική μίσθωση και παύει την λειτουργία του λόγω συγκέντρωσης του πελατολογίου στο κατάστημα της Εθνικής Αντιστάσεως.

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 III : 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).

Κατάστημα Ιωαννίνων: Στην οδό Ιωαννίνων-Αθηνών 5^ο Χιλιόμετρο ,κατάστημα δικαιοδόχου όπου εκθέτονται είδη μπάνιου , πλακίδια. Η σχετική σύμβαση υπεγράφει την 20/11/2008.

4. Εξωτερικές συνθήκες –περιβάλλον και κλάδος-εταιρεία

Για το 2008 η ανάπτυξη της Ελλάδας διαμορφώθηκε οριακά στο 3%, ενώ για το 2009 προβλέπεται σχεδόν μηδενική και αντίστοιχη είναι και η πρόβλεψη για την κατανάλωση και τις επενδύσεις λόγω κυρίως των δυσμενέστερων πιστωτικών συνθηκών.

Η αγορά επίπλων και οικιακού εξοπλισμού για το 2008 κατέγραψε πτώση της τάξης του 4% με το σχετικό ποσοστό που κατέγραψαν τα αντίστοιχα έσοδα της εταιρείας να ανέρχεται σε 23%. Για το 2009 δεν προβλέπεται με σημαντικές πιθανότητες αύξηση των εσόδων από το συγκεκριμένο τομέα αφού η οικονομική συγκυρία δημιουργεί συνθήκες μετάθεσης των αποφάσεων για αγορές.

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 2008 υπήρξε, ως αναμένετο, σημαντική μείωση στον αριθμό των νέων αδειών καθώς και των τετραγωνικών και όγκου κατασκευών για κατοικία. Παρά την εξέλιξη αυτή η εταιρεία πέτυχε μέση αύξηση των εσόδων σε αυτούς τους κλάδους που φθάνει το 13%. Δεν εκτιμάται αύξηση για το 2009.

Για το 2008 η προ φόρων απόδοση του επενδεδυμένου κεφαλαίου για την εταιρεία και το όμιλο ανήλθε αντίστοιχα στο 14,27% και 16%.

Ο εταιρικός δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων ανέρχεται για το 2008 στο 7,53%, αυξημένος έναντι του 2007.

Οι γενικές προβλέψεις για την πορεία των εταιρικών κερδών στο 2009, με δεδομένες τις υποβαθμίσεις των ΑΕΠ και την συνεχιζόμενη πιστωτική και καταναλωτική κρίση, δεν προσδιορίζουν αύξηση των εταιρικών κερδοφοριών για το 2009, σχετική είναι και η εταιρική πρόβλεψη με δεδομένο ότι επανεξετάζεται από τον Οκτ. του 2008 και η εξέλιξη του επενδυτικού σχεδίου το οποίο προέβλεπε την λειτουργία εντός του 2009 δύο νέων εκθεσιακών χώρων.

Με το παρεμβατικό επιτόκιο της ΕΚΤ να διαμορφώνεται στο 1,5% από το τρίτο τρίμηνο και προβλεπόμενης μείωσης μέχρι τέλους 2009, και με δεδομένη την συντηρητική διαμόρφωση του προγράμματος επενδύσεων, θα γίνει προσπάθεια ώστε τα χρηματοοικονομικά έξοδα να μειωθούν κάτω από το επίπεδο του 2008, τα δε λειτουργικά και οργανικά έξοδα να μειωθούν σε ποσοστό άνω του 8% σε σχέση με το 2008, ώστε να αντισταθμιστεί, κατά το απαισιόδοξο σενάριο, σχετική μείωση των εσόδων.

Από την λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα προς παράθεση.

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

5. Προσωπικό

Η Εταιρεία απασχολούσε κατά μέσο όρο διακόσια πενήντα επτά (257) άτομα προσωπικό, ο δε όμιλος διακόσια ογδόντα εξ (280), εκ των οποίων 173 και 196 αντίστοιχα ήταν μισθωτοί, το δε συνολικό κόστος μισθοδοσίας ανήλθε σε 9.022.882 και 8.445.331 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 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 2008 της εταιρείας και του Ομίλου είναι τα ακόλουθα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (σε ευρώ)	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2008	2007	2008	2007
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Αναπόσβεστη αξία ασώματων ακινητοποιήσεων	59.126	125.016	69.075	138.479
Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων	30.445.420	30.182.515	32.541.926	32.278.423
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2.354.376	2.704.376		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	205.213	202.062	321.097	323.085
Σύνολο Παγίου ενεργητικού	33.064.135	33.213.969	32.932.098	32.739.987
Αποθέματα	17.865.340	17.494.959	19.839.543	19.397.268
Πελάτες / Γραμμάτια / Επιταγές Εισπρακτέες	9.102.753	7.323.904	5.752.584	5.072.277
Διαθέσιμα	96.822	130.369	173.687	203.292
Λοιπές απαιτήσεις	1.548.898	1.391.979	1.528.326	1.400.749
Σύνολο Κυκλόντος Ενεργητικού	28.613.813	26.341.211	27.294.140	26.073.586
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	61.677.948	59.555.180	60.226.238	58.813.573
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.524.000	7.524.000	7.524.000	7.524.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το Άρτιο	6.736.948	6.736.948	6.736.948	6.736.948
Αποθεματικά κεφάλαια και κέρδη εις νέον	16.892.833	13.651.549	14.070.993	10.617.720
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	31.153.781	27.912.497	28.331.941	24.878.668
Δικαιώματα Μειοψηφίας			0	0
Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών	4.365.110	4.036.370	4.794.865	4.915.527
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.140.249	7.462.440	6.243.370	7.574.591
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	10.505.359	11.498.810	11.038.235	12.490.118
Προμηθευτές / Γραμμάτια / Επιταγές πληρωτέες	6.278.091	5.224.186	6.034.737	5.058.733
Τράπεζες	2.630.010	3.318.612	2.822.885	3.855.619
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	3.015.016	2.445.312	3.063.051	2.487.883
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.095.691	9.155.763	8.935.389	10.042.552
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	20.018.808	20.143.873	20.856.062	21.444.787
Σύνολο Υποχρεώσεων	30.524.167	31.642.683	31.894.297	33.934.905
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	61.677.948	59.555.180	60.226.238	58.813.573

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2008	2007	2008	2007
Εταιρική Χρήση (σε ευρώ)				
Κύκλος εργασιών	41.700.748	35.591.848	44.012.514	38.102.467
Μικτό κέρδος (εκμετάλλευσης)	20.379.929	17.515.968	22.130.459	19.232.680
% στον κύκλο εργασιών	48,9%	49,2%	50,3%	50,5%
Πλέον: Άλλα Έσοδα-Έξοδα Εκμετάλλευσης	-1.206.908	291.325	-1.201.968	651.422
Σύνολο	19.173.021	17.807.293	20.928.491	19.884.103
Μείον: Έξοδα διοίκησης	2.304.628	2.020.530	2.417.540	2.244.241
Έξοδα διάθεσης	10.954.352	10.359.344	12.365.905	11.798.170
Σύνολο εξόδων Διοίκησης-Διάθεσης	13.258.980	12.379.874	14.783.445	14.042.411
Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	5.914.041	5.427.419	6.145.046	5.841.692
% στον κύκλο εργασιών	14,2%	15,2%	14,0%	15,3%
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων Χρήσης	5.914.041	5.427.419	6.145.046	5.841.692
% στον κύκλο εργασιών	14,2%	15,2%	14,0%	15,3%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι & συναφή Έσοδα				
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & συναφή Έξοδα	646.103	793.379	726.955	895.156
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων Χρήσης	5.267.938	4.634.040	5.418.091	4.946.535
% στον κύκλο εργασιών	12,6%	13,0%	12,3%	13,0%
Σύνολο αποσβέσεων	822.733	807.295	884.392	878.241
Κέρδη προ φόρων Χρήσης	4.445.205	3.826.745	4.533.699	4.068.294
% στον κύκλο εργασιών	10,7%	10,8%	10,5%	10,7%
Κέρδη προ Κερδών από Πώληση Συμμετοχών και Χρεογράφων	4.445.205	3.826.745	4.533.699	4.068.294
% στον κύκλο εργασιών	10,7%	10,8%	10,3%	10,7%
Μείον: Φόροι χρήσης	451.521	873.564	449.532	873.052
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Α.Σ.	3.993.684	2.953.181	4.084.167	3.195.243
% στον κύκλο εργασιών	9,6%	8,3%	9,3%	8,4%
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	0	288.730	0	288.730
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Α.Σ. & Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	3.993.684	2.664.451	4.084.167	2.906.513
% στον κύκλο εργασιών	9,6%	7,5%	9,8%	7,6%
Αναμορφωμένα Κέρδη προ φόρων	4.445.205	3.826.745	4.533.699	4.068.294
% στον κύκλο εργασιών	10,7%	10,8%	10,3%	10,7%
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Α.Σ.	3.993.684	2.664.451	4.084.167	2.906.513
Αναλογία μειοψηφίας			0	0
Κέρδος (ζημία) μετά από φόρους που αναλογεί στον όμιλο			4.084.167	2.906.513

	2008	2007	2008	2007
Gross margin	48,87%	49,21%	50,28%	50,48%
Operating margin	14,18%	15,25%	13,96%	15,33%
Net margin (prior to taxes)	10,66%	10,75%	10,30%	10,68%
Admin. Expenses/sales(4)	5,53%	5,68%	5,49%	5,89%
Sell. & prom. Exp./sales	26,27%	29,11%	28,10%	30,96%
Interest expense/sales	1,55%	2,23%	1,65%	2,35%
Leverage (Dept/equity)	0,98	1,13	1,13	1,36
Gearing (Loans/equity)	0,08	0,12	0,10	0,15
Inventory turnover (days)(1)	305,84	353,27	330,93	375,20
Average collection period (days)(2)	79,67	75,11	47,71	48,59
Creditors' payment period (days)(3)	107,48	105,49	100,66	97,85
Current ratio	1,43	1,31	1,31	1,22
Acid (quick) ratio	0,54	0,44	0,36	0,31
R.O.E.(prior to taxes)	14,27%	13,71%	16,00%	16,35%

Λοιποί χρηματοοικονομικοί δείκτες	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2008	2007	2008	2007
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (%)				
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	7,21%	6,43%	7,53%	6,92%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)				
Συν. Τραπ. Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,22	0,26	0,27	0,35
Συν. Τραπ. Υποχρεώσεις / Συν. Απασχολούμενα Κεφάλαια	0,11	0,12	0,13	0,15
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)				
Χρηματοοικονομικά Έξοδα/Μικτά Αποτελέσματα	3,17%	4,53%	3,28%	4,65%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα/ Αποτελέσματα (προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων)	12,69%	17,17%	13,82%	18,03%

ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2008	2007	2008	2007
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους φορολογικού Ελέγχου	3.993.684	2.664.451	4.084.168	2.906.513
Αποτέλεσμα εις νέον	0		0	
Αποτελέσματα προς διάθεση	3.993.684	2.664.451	4.084.168	2.906.513
Μερίσματα Πληρωτέα (2007) κ' προτεινόμενα (2008)	752.400	752.400	752.400	752.400
Κέρδη εις νέον και Αποθεματικά	3.241.284	1.912.051	3.331.768	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
Χρήση	2008	41.701	44.013

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 του ομίλου υπήρξε αύξηση του τζίρου κατά το 2008 σε ποσοστό +15% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, και από τις επαναλαμβανόμενες αύξηση σε ποσοστό +12%

β) Συγκριτική κατάσταση αποτελεσμάτων % και σχολιασμός:

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	2008	2007	2008	2007
Μικτού κέρδους	48,9	49,2	50,3	50,5
Καθαρού κέρδους προ φόρων	10,7	10,8	10,3	10,7
Καθαρού κέρδους μετά από φόρους	9,6	7,49	9,3	7,63

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

Η διατήρηση του καθαρού περιθωρίου των προ φόρων κερδών στα επίπεδα του 2007 παρά την αύξηση κατά το 2008 του μικτού περιθωρίου κέρδους σε απόλυτα μεγέθη, οφείλεται κυρίως σε εκτιμήσεις κατά το τρέχον έτος μείωσης στοιχείων ενεργητικού, όπως αποθεμάτων, απαιτήσεων, απομείωσης αξίας επενδύσεων (σε επίπεδο εταιρείας), "unrealized" συν/κών διαφορών θυγατρικής εξωτερικού, θετικών προβλέψεων έκβασης φορολογικών διαφορών κατά το 2007.

Οι συναλλαγές, συνθήκες και εκτιμήσεις που επηρέασαν ουσιαστικά την χρηματοοικονομική θέση και επιδόσεις της εταιρείας και του ομίλου κατά το 2008 αφορούν α) στην κατά 90% πιστοποίηση και τιμολόγηση (κατά το β' εξάμηνο 2008) σύμβασης εκτέλεσης τεχνικού έργου, προϋπολογισμού 1,68 εκ. ευρώ, με την εταιρεία « ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗΣ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.», με ποσοστό 14% του εκτελεσμένου έργου

να έχει τιμολογηθεί εντός του 2007, β) εκτιμήσεις περί απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών μέσων , στοιχείων ενεργητικού και συμμετοχών , συνολικά 1,22 εκ. ευρώ, εκ των οποίων 0,92 εκ ευρώ επιβάρυναν το β' εξάμηνο 2008, γ) την καταγραφή "unrealized" συν/κών διαφορών (αφορούν σε ποσό περίπου 0,3 εκ. ευρώ και αναφέρονται κυρίως σε υποχρεώσεις προς την μητρική και συνιστούν απόλυτα ελεγχόμενο κίνδυνο ρευστότητας και αγοράς) αναφορικά με την θυγατρική στην Τουρκία λόγω διολίσθησης της ισοτιμίας της τουρκικής λίρας (κυρίως το τελευταίο τρίμηνο του έτους με κορύφωση την 31/12/2008) ως προς το ευρώ κατά 25%, δ) την έκδοση απλού ομολογιακού δανείου ύψους 1 εκ. ευρώ με ευνοϊκούς όρους. Σχετικά με τις κεφαλαιουχικές δαπάνες, το τελευταίο τρίμηνο του 2008 αποφασίστηκε η αναστολή και επανεξέταση εντός του 2009 του επενδυτικού σχεδίου που αφορά σε νέους εκθεσιακούς χώρους , ο δε σχετικός προϋπολογισμός περιορίστηκε στο 1,5 εκ. ευρώ.

Η μείωση του χρηματοοικονομικού κόστους, παρά την αύξηση κατά το 2008 του παρεμβατικού επιτοκίου της ΕΚΤ μέχρι του 4,25%, οφείλεται κυρίως σε α) αναθεωρήσεις όρων συνεργασίας δανειακών συμβάσεων, συμβάσεων leasing και λοιπών εργασιών, β) υλοποίηση αποτελεσμάτων σχεδιασμού αναχρηματοδότησης μέσω ομολογιακών δανείων χαμηλότερου κόστους .

Συμπερασματικά, για το 2008 βελτιώθηκε η αποτελεσματικότητα των λειτουργιών (σχέση εξόδων προς πωλήσεις), βελτιώθηκε η ταχύτητα ανάπτυξης λειτουργικών κερδών προ φόρων, και τα θεμελιώδη μεγέθη παρουσιάζουν σταθερότητα, με την κερδοφορία να εδράζεται σε λειτουργικά κέρδη.

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. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ



Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Πατησίων 81 & Χέυδεν Αθήνα, 104 34

Τηλέφωνα: [+30] 210 8894326

[+30] 210 8894300

Τηλέτυπο: [+30] 210 8212876

E.mail. d.apostolaku@bdo.com.gr

Web Site: www.bdo.com.gr

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «**N. BARBERΗΣ MODA BAGNO A.E.**»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «**N. BARBERΗΣ MODA BAGNO A.E.**», που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^ο παρ.3, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΔΗΜΗΤΡΑ Μ. ΑΠΟΣΤΟΛΑΚΟΥ
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 15491



Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

9. ΕΤΗΣΙΑ ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008, ΣΕ ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ

Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO A.E.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 13823/06/Β/86/28 - ΑΝΑΠΑΥΣΕΩΣ 50, 15235 Χαλάνδρι

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO A.E. δημοσιεύονται επομένως στον αναγνώστη, την προβολή σε οποιαδήποτε εικόνα επενδυτική ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου www.modabagno.gr όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Εποπτεύουσα Αρχή:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών και Πιστώσεων
Βαρβέρης Νικόλαος (Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος), Βαρβέρης Αγγέλα (Αντιπρόεδρος),
Βαρβέρης Ευαγόστη (Μη εκτελεστικός Μέλος Μαχητικής Αλυσίδας) (Αντιδάρτη με εκτελεστικό Μέλος), Πασιό Διάννα (Αντιδάρτη με εκτελεστικό Μέλος)

Ημερομηνία έκδοσης των οικονομικών καταστάσεων:

20 Μαρτίου 2009

Ορκωτός Ελεγκτής:

Αποστολάκης Δημήτρης

Ελεγκτική Εταιρεία:

BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.

Τύπος Έκθεσης ελέγχου:

Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοκτησιακά στοιχεία ενσώματων πάγια στοιχεία	32.541.926	32.278.423	30.445.420	30.182.515
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	69.075	138.479	59.126	125.016
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	321.097	323.085	2.559.589	2.906.438
Αποθέματα	19.839.543	19.397.268	17.865.340	17.494.959
Αποτίμηση από πωλήσεις	5.752.584	5.072.277	9.102.753	7.323.904
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.732.013	1.604.041	1.645.720	1.522.348
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	60.228.238	58.813.573	61.677.948	59.555.180
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	7.524.000	7.524.000	7.524.000	7.524.000
Λοιπά Στοιχεία Καθαρή Θέση	20.807.941	17.354.668	23.629.781	20.388.497
Σύνολο Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρείας (α)	28.331.941	24.878.668	31.153.781	27.912.497
Διακρίματα Μετοχολογίας (β)	0	0	0	0
Σύνολο Καθαρή Θέση (γ) = (α) + (β)	28.331.941	24.878.668	31.153.781	27.912.497
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.291.167	7.792.374	6.861.412	6.913.217
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.747.068	4.697.744	3.643.947	4.585.593
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	2.822.885	3.855.619	2.630.010	3.318.612
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.033.177	17.589.168	17.388.738	16.825.261
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	31.894.297	33.934.905	30.524.167	31.642.683
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	60.228.238	58.813.573	61.677.948	59.555.180

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01/01/2008 και 01/01/2007)	24.878.668	21.975.210	27.912.497	25.238.629
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	4.084.169	2.806.514	3.993.684	2.864.451
ΣΥΝΟΛΟ	28.962.836	24.881.724	31.906.181	27.903.280
Διανομθέντα μερίσματα (κέρδη)	-752.400	0	-752.400	0
Καθαρό εισόδημα καταμετρημένο επί αυτών στην καθαρή θέση	0	9.217	0	9.217
Αναγνώριση συναλλαγματικών διαφορών	121.505	-12.273	0	0
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31/12/2008 και 31/12/2007)	28.331.941	24.878.668	31.153.781	27.912.497

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής:
- | ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | ΕΔΡΑ | ΕΝΟΠΙΟΙΗΣΗ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΑΝΕΛΚΤΕΣ |
|--|---------|------------|-----------|-----------|
| N. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO A.E. Αθήνα | ΜΗΤΡΗΚΗ | ΜΗΤΡΗΚΗ | 100% | 2007-2008 |
| N. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO (CYPRUS) Limited Λευκωσία | ΑΜΕΣΗ | ΠΛΗΡΗΣ | 100% | 2000-2008 |
| MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURISM VE SANAYI A.S. Κωνσταντινούπολη ΑΜΕΣΗ | ΠΛΗΡΗΣ | 96,452% | 2003-2008 | |
- Για τις ανάλιστες οικονομικά χρήσης μέρη και την 31.12.2008 εκτιμάται ότι θα υπάρχουν επιβάρυνσεις και ως εκ τούτου ένα σημαντικό πρόβλημα ποσού 200.000 ευρώ. Σχετική αναφορά στις σημειώσεις 14α & 22 των οικονομικών καταστάσεων.
 - Επί συνόλου της εταιρείας ένα συνολικό για εγγεγραμμένη υποθήκη ποσού 4,4 εκ. ευρώ για εξασφάλιση μη μεταβιβάσιμου ομολογιακού δανείου ύψους 4 εκ. ευρώ, το οποίο τη 31.12.2008, η εταιρεία Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO (CYPRUS) Limited υπόκεινται εγγεγραμμένη υποθήκη για ολόκληρο ύψους 760.000 Κυπριακών Λιρών η οποία βρίσκεται σε διαδικασία άρσης. Σχετική σημείωση 3.10 & 24 των οικονομικών καταστάσεων.
 - Το αποσπασμένο προσωπικό του ομίλου και της εταιρείας την 31.12.2008 ανερχόταν σε 280 και 257 άτομα αντίστοιχα (31.12.2007: 275 και 249 άτομα).
 - Οι κατωτέρω συναλλαγές οφείλονται από τον ομίλο και της εταιρείας με τον ομίλο του Δ.Α.Π. 24. (ποσό εκφρασμένο σε ευρώ)
- | | ΟΜΙΛΟΣ | ΕΤΑΙΡΕΙΑ |
|--|---------|-----------|
| Εισόδα | 0 | 1.565.296 |
| Εξόδα | 0 | 71.710 |
| Αποτίμηση | 0 | 3.910.552 |
| Υποχρεώσεις | 0 | 463.385 |
| Συναλλαγές και οφειλές διευθυντικών στελεχών & μελών διοίκησης | 904.480 | 874.045 |
| Αποτίμηση από διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης | 199.026 | 168.591 |
| Υποχρεώσεις προς το διευθυντικό στέλεχος & μέλη της διοίκησης | 0 | 0 |
- Οι αποτίμησης κατά διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης οφείλονται σε επί πιστώσει πωλήσεις εμπρησμάτων.
 - Το σύνολο των επενδύσεων για την περίοδο 01.01-31.12.2008 ήταν: Ομίλου Ευρώ 1.061 χιλιάδες, Εταιρείας Ευρώ 1.020 χιλιάδες ευρώ.
 - Κατά την ημερομηνία των ισολογισμών αναγράφονται κατά της εταιρείας και του ομίλου επίδικες ή υπό δικαστική διαφοράς δικαστικών οργάνων για τις οποίες ένα εκτιμητικό πρόβλημα ποσού 47.259,6 ευρώ. Επιπλέον ένα εκτιμητικό πρόβλημα από διώξεις προσωπικού 793.500 Ευρώ & 855.364 Ευρώ για την εταιρεία & τον όμιλο αντίστοιχα. Το συνολικό ποσό των προβλέψεων που έχουν σχηματιστεί εκτιμάται επαρκές και δεν αναμένεται να προκύψουν επιπλέον επιβάρυνσεις. Σχετική αναφορά στις σημειώσεις 13, 14α & 22 των οικονομικών καταστάσεων.
 - Το κέρδη από μετοχή υπολογίστηκε βάσει των κερδών μετά από φόρους και δικαίωμα μοιρασμού επί του αριθμού των μετοχών της μητρικής εταιρείας την 31.12.2008.
 - Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31.12.2008 πέραν των μετρητομένων στην σημείωση 24 των οικονομικών καταστάσεων, τα οποία θα έπρεπε να κοινοποιούνταν ή να διαφοροποιούνταν το κοινό της των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.
 - Δεν υπάρχουν στο τέλος της τρέχουσας χρήσης μετοχές της μητρικής εταιρείας που κατέχονται από την ίδια ή από θυγατρικές και συγγενείς της εταιρείας.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Κύριος εργασιών	44.012.514	38.102.467	41.700.748	35.591.848
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	22.130.459	19.232.680	20.379.929	17.515.969
Άλλα εισόδημα (εξόδα)	-1.201.968	651.422	-1.206.908	291.325
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.260.655	4.963.450	5.091.309	4.620.125
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	4.533.700	4.068.295	4.445.205	3.826.745
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	4.084.168	2.906.514	3.993.684	2.864.451
Κατανομή στην:				
Μετόχους Εταιρείας	4.084.168	2.906.555	0	0
Μετόχους Ματοχολογίας	0	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε Ευρώ)	0,2172	0,1546	0,2124	0,1417
Προσπεπλεγμένο μερίσμα ανά μετοχή (σε Ευρώ)	0,00	0,00	0,04	0,04
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συναλλάσσων αποβλήτων	6.145.047	5.841.691	5.914.041	5.427.420

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες	4.533.700	4.068.295	4.445.205	3.826.745
Κέρδη προ φόρων	4.533.700	4.068.295	4.445.205	3.826.745
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	884.392	878.241	822.732	807.295
Προβλέψεις	498.865	160.786	834.742	332.780
Συναλλαγματικές διαφορές & μη ταμειακά στοιχεία	365.665	-469.544	374.602	-475.714
Χρηματικά τόκοι και συναφή εξόδα	723.285	895.156	646.103	793.379
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που αφορούν με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / αύξηση αποβλήτων	-1.241.557	-1.729.967	-920.381	-1.455.432
Μείωση / αύξηση αποβλήτων	-1.164.727	-456.298	-2.255.769	-511.145
Αύξηση / (μείωση) υπολοίπων (ή των τραπεζών)	969.179	2.043.389	808.268	1.925.059
Μείον:				
Χρηματικά τόκοι και συναφή εξόδα καταβεβλημένα	-723.285	-895.156	-646.103	-793.379
Καταβεβλημένα φόροι	-1.436.282	-867.548	-1.436.273	-867.548
Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.409.235	3.627.354	2.673.126	3.582.040
Επενδυτικές δραστηριότητες	-3.151	0	-3.151	0
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-1.060.791	-443.094	-1.019.750	-437.495
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Εισροές από πωλήσεις/μεταπωλήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.060.791	-443.094	-1.019.750	-437.495
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0	0	0	0
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισροές από εκδόσεις/αναλήψεις δανείων	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	-1.050.988	-2.662.160	-359.862	-2.614.216
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (πρελοία)	-380.545	-427.248	-380.545	-427.248
Μερίσματα πληρωθέντα	-943.365	-80.301	-943.365	-80.301
Σύνολο εισροών / εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-2.374.898	-3.169.709	-1.683.772	-3.121.765
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	-29.805	14.551	-33.547	22.780
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	203.292	188.741	130.389	107.589
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	173.487	203.292	96.822	130.369

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ε. ΒΑΡΒΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 595857

Με Σύμβουλο
ΕΥΦΡΟΣΥΝΗ ΒΑΡΒΕΡΗ
Α.Δ.Τ. Τ129409

Ο Οικονομικός Διευθυντής
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 008523

10. ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΜΕ ΑΥΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ, ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1/1/2008 ΕΩΣ 31/12/2008

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

(α) Κατά τη διάρκεια της περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008, μεταξύ της

Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. και της MODA BAGNO IC VE DIS TICARET INSAAT TURKEY, διενεργήθηκαν οι παρακάτω συναλλαγές :

	1/1-31/12/2008
Καθαρές Πωλήσεις Εμπορευμάτων σε MODA BAGNO Τουρκίας	934.603
Έσοδα από έξοδα αποστολής	9.180
Αγορές της MODA BAGNO Τουρκίας από μητρική	934.603
Αγορές μητρικής από MODA BAGNO Τουρκίας	44.145
Δαπάνες της MODA BAGNO Τουρκίας από μητρική	9.180
Καθαρές απαιτήσεις της μητρικής από την MODA BAGNO Τουρκίας	1.335.103

(β) Κατά τη διάρκεια της περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008, μεταξύ της

Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. και της MODA BAGNO - Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ (CYPRUS) LTD, διενεργήθηκαν οι παρακάτω συναλλαγές:

	1/1-31/12/2008
Καθαρές Πωλήσεις Εμπορευμάτων σε MODA BAGNO Κύπρου	600.029
Έσοδα από έξοδα αποστολής	24.484
Αγορές της MODA BAGNO Κύπρου από μητρική	600.029
Αγορές μητρικής από MODA BAGNO Κύπρου	27.565
Δαπάνες της MODA BAGNO Κύπρου από μητρική	24.484
Καθαρές απαιτήσεις της μητρικής από την MODA BAGNO Κύπρου	2.112.064

γ) Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καθώς και των βασικών διοικητικών στελεχών την 31/12/2007 και την 31/12/2008 αναλύονται ως ακολούθως :

	31/12/2007	31/12/2008
Κόστος αμοιβών	677.378	782.959

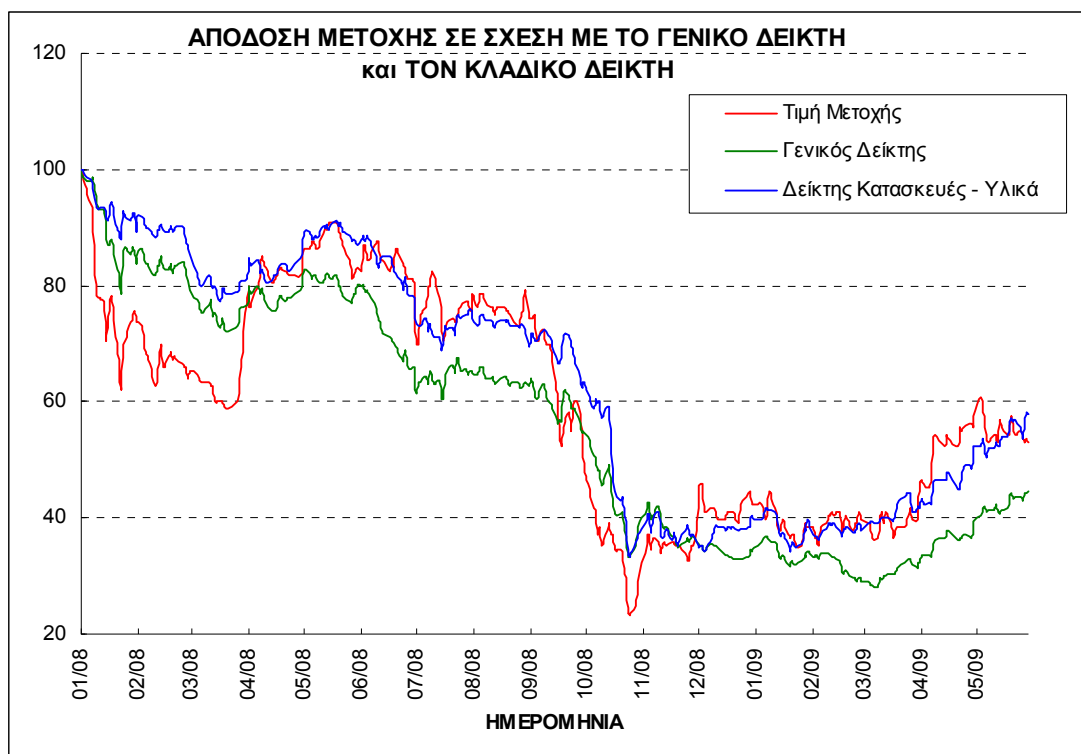
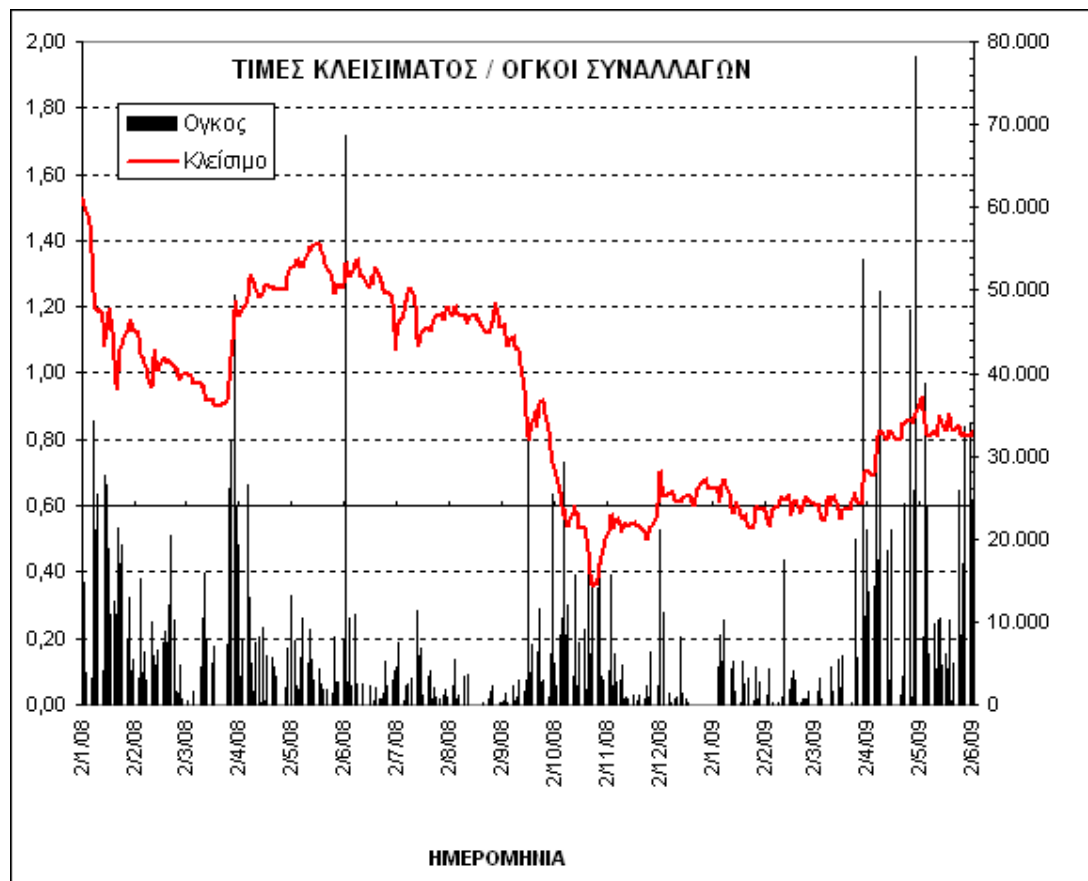
Τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης, ως και οι λοιποί εργαζόμενοι, καλύπτονται για ιατροφαρμακευτικές δαπάνες μέσω ομαδικού ασφαλιστηρίου συμβολαίου. Επιπροσθέτως ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, εκτός των αμοιβών που ετησίως ανέρχονται σε 190.000 ευρώ, καλύπτεται μέσω μικτού συμβολαίου, του οποίου το ετήσιο κόστος ανέρχεται σε 2.000 € περίπου. Τα μέλη της διοίκησης και τα διευθυντικά στελέχη χρησιμοποιούν δύο ΕΙΧ (μέσω χρονομίσθωσης) καθώς και επτά ΕΙΧ (ιδιοκτησίας της Εταιρείας), τα δε μισθώματα ανέρχονται σε 32.000 € περίπου και τα σχετικά έξοδα κίνησης κ' συντήρησης ανέρχονται σε 30.000 € περίπου, σε ετήσια βάση. Τα παραπάνω ΕΙΧ χρησιμοποιούνται κυρίως για εταιρικούς σκοπούς.

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

	Όμιλος	Εταιρεία
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	0	1.568.296
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	0	71.710
Απαιτήσεις	0	3.910.552
Υποχρεώσεις	0	463.385
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών κ' μελών της διοίκησης	904.480	874.045
Απαιτήσεις από διεθυντικά στελέχη κ' μέλη της διοίκησης	199.026	168.591
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη κ' μέλη διοίκησης	0	0

11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005, ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2008

Ημερομηνία	Τιμή Κλεισίματος σε €	Μηνιαίος Όγκος Συναλλαγών	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών	Γενικός Δείκτης	Δείκτης Κατασκευών
31/1/2008	1,13	319.734	379.230	4.363	5.420
29/2/2008	1,00	144.049	148.950	4.133	5.175
31/3/2008	1,19	171.896	176.827	3.986	4.928
30/4/2008	1,29	155.499	191.488	4.214	5.244
30/5/2008	1,27	90.122	119.755	4.177	5.288
30/6/2008	1,23	125.979	165.190	3.440	4.734
31/7/2008	1,16	67.343	77.139	3.395	4.556
29/8/2008	1,21	22.613	26.451	3.293	4.388
30/9/2008	0,80	92.011	81.084	2.856	3.820
31/10/2008	0,47	216.270	118.026	2.060	2.271
28/11/2008	0,54	53.445	28.993	1.914	2.251
31/12/2008	0,65	53.831	35.256	1.787	2.448
30/1/2009	0,59	59.231	36.156	1.779	2.405
28/2/2009	0,61	41.426	25.033	1.511	2.293
31/3/2009	0,64	115.736	72.281	1.684	2.553
30/4/2009	0,88	384.144	312.611	2.054	3.176
29/5/2009	0,81	203.775	203.775	2.327	3.513



Η εταιρεία σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και στα πλαίσια πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, δημοσίευσε στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2008, τις κάτωθι πληροφορίες:

Οι κατωτέρω πληροφορίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό τόπο της εταιρείας <http://www.modabagno.gr> και στο site του Χρηματιστηρίου Αθηνών <http://www.ase.gr>

ΘΕΜΑ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ
Οικονομικά Αποτελέσματα		
Στοιχεία Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, χρήσης 2007 (1/1-31/12/2007)	27/3/2008	www.ase.gr
Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, χρήσης 2007 (1/1-31/12/2007)	27/3/2008	www.ase.gr
Στοιχεία Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 1/1-31/3/2008	2/6/2008	www.ase.gr
Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 1/1-31/3/2008	2/6/2008	www.ase.gr
Επαναδημοσίευση Στοιχείων & Πληροφοριών Α΄ Τριμήνου 2008	5/6/2008	www.ase.gr
Στοιχεία Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 1/1-30/6/2008	29/8/2008	www.ase.gr
Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 1/1-30/6/2008	29/8/2008	www.ase.gr
Στοιχεία Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 1/1-30/9/2008	27/11/2008	www.ase.gr
Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 1/1-30/9/2008	27/11/2008	www.ase.gr

Ανακοινώσεις		
Προαναγγελία Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	18/3/2008	www.ase.gr
Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	8/4/2008	www.ase.gr
Προαναγγελία Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	6/6/2008	www.ase.gr
Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	27/6/2008	www.ase.gr
Γνωστοποίηση αποκοπής μερίσματος / πληρωμής μερίσματος χρήσης 2007	27/6/2008	www.ase.gr

12. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ

Η ηλεκτρονική διεύθυνση διαδικτύου όπου θα αναρτηθούν κατά την οριστικοποίησή τους, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2008, η έκθεση ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών λογιστών και η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις της Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BAGNO Α.Ε. είναι: <http://www.modabagno.gr>