

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Οι Οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2005 αφορούν την 42η εταιρική χρήση που καλύπτει το χρονικό διάστημα από την 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 έχουν καταρτιστεί, για πρώτη φορά, με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), τα οποία έχουν εφαρμοσθεί υποχρεωτικά από 1/1/2005 στις Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) Εταιρείες. Η υιοθέτηση των ΔΠΧΠ σε μη εισηγμένες Εταιρείες είναι προαιρετική, εφαρμόζονται όμως στις θυγατρικές μας Εταιρείες που συμμετέχουν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας μας περιλαμβάνουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ, οι οποίες περιλαμβάνουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής της FANCO Α.Ε Η Εταιρεία δραστηριοποιείται μέσω των θυγατρικών της στον τομέα Κλωστοϋφαντουργίας, ενώ διαθέτει μειοψηφική συμμετοχή στις τηλεπικοινωνίες και στον ξενοδοχειακό κλάδο.

Η χρήση 2005 ήταν εξαιρετικά δύσκολη για την Εταιρεία και τις θυγατρικές της. Ιδιαίτερα στον τομέα κλωστοϋφαντουργίας, όπου με την κατάργηση των περιορισμών επί των εισαγωγών την 1η Ιανουαρίου, οι αγορές της Δύσης γνώρισαν πρωτοφανή επίθεση Κινέζικων προϊόντων. Η Ευρωπαϊκή αγορά στις αρχές του 2005 κατακλύσθηκε από αθρόες εισαγωγές Κινέζικων Κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων σε πολύ χαμηλές τιμές, ως αποτέλεσμα του χαμηλού εργατικού κόστους, των συναλλαγματικών Ισοτιμιών του Κινέζικου συνδεδεμένου με το δολάριο νομίσματος, σε συνδυασμό με την ισχυροποίηση του ευρώ έναντι του δολαρίου και από πρακτικές που δεν συνάδουν με το πνεύμα της απελευθέρωσης των αγορών, που διέπει τον ΠΟΕ, όπως η διατήρηση της Ισοτιμίας του τοπικού νομίσματος σε μη ρεαλιστικά επίπεδα, οι χορηγήσεις άτοκων ή και μη εξυπηρετούμενων δανείων στις εξαγωγικές επιχειρήσεις και η διατήρηση των εισαγωγικών εμποδίων για εισαγωγές Κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων.

Η κατάσταση αυτή, προκάλεσε σημαντικές απώλειες θέσεων εργασίας τόσο στην ΕΕ όσο και στις ΗΠΑ, με αποτέλεσμα την έναρξη διαπραγματεύσεων για την επαναφορά περιορισμών σύμφωνα με το άρθρο 242 του πρωτοκόλλου ένταξης της Κίνας στον ΠΟΕ. Το γεγονός αυτό προκάλεσε αντιδράσεις από την πλευρά της Κίνας, όπως απεικονίζονται στην συνέντευξη τύπου του Κινέζου Υπουργού Μπo Σιλιάι στις αρχές του Ιουνίου. Οι κυβερνήσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των ΗΠΑ επέλεξαν να «θυσιάσουν» την Κλωστοϋφαντουργία για να πάρουν οφέλη σε άλλους κλάδους κατά τις διαπραγματεύσεις ένταξης της Κίνας στον ΠΟΕ. Επιπλέον, αντί να άρουν σταδιακά τα προστατευτικά μέτρα επέλεξαν να το κάνουν την ύστατη στιγμή αφήνοντας τον κλάδο απροετοίμαστο εμπρός στο προβλέψιμο κύμα αύξησης των εισαγωγών. Ωστόσο, τώρα «προσποούνται ότι πέφτουν από τα σύννεφα», ενώπιον των αντιδράσεων που προκαλούν οι μαζικές απολύσεις και επιβάλουν ποσοστάσεις στις εισαγωγές από την Κίνα. Βεβαίως, οι μεγάλες επιχειρήσεις κλείνουν τα εργοστάσια στην ΕΕ και τις ΗΠΑ και ανοίγουν στην Κίνα, αλλά οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις απλά χρεοκοπούν.

Η κατάσταση αυτή, επηρέασε σημαντικά τον ευρύτερο κλάδο στην χώρα μας. Η εταιρεία μας η οποία συμμετέχει κατά κύριο λόγο σε κλωστοϋφαντουργικές επιχειρήσεις επλήγει διπλά από την κατάσταση του κλάδου. Από την μια ενσωματώνοντας στα ενοποιημένα μεγέθη της τα αποτελέσματα των θυγατρικών της και από την άλλη λόγω αποτίμησης των συμμετοχών της στις Εταιρείες αυτές.

Τελικά στα μέσα του 2005, υπογράφηκε η αναθεωρημένη συμφωνία μεταξύ ΕΕ και Κίνας για τον περιορισμό των Κινέζικων εξαγωγών Κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων προς την ΕΕ μέχρι το τέλος του 2007, γεγονός που άμβλυσε σε κάποιο βαθμό τις συνθήκες της αγοράς.

Όσον αφορά την Εταιρεία, η κλειόμενη χρήση, χαρακτηρίστηκε από σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών της. Τα έσοδα της Εταιρείας συνίστανται σε αμοιβές για την διαχείριση των θυγατρικών Εταιρειών, οι οποίες έχουν οριστεί ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών τους. Η μείωση του κύκλου εργασιών των Εταιρειών μείωσε σημαντικά τα έσοδα της χρήσης, τα οποία διαμορφώθηκαν τελικά σε 2,9 εκ. € έναντι 5,3 εκ. € της προηγούμενης χρήσης. Επειδή τα έξοδα της Εταιρείας ήταν ανελαστικά, αποτελούμενα κυρίως από αμοιβές και έξοδα του προσωπικού που παράγει τις προσφερόμενες υπηρεσίες management, τα αποτελέσματα της χρήσης είναι ζημιογόνα. Ωστόσο κατά το τελευταίο τρίμηνο, ενόψει του περιορισμού των παρεχόμενων από την Εταιρεία στις θυγατρικές υπηρεσιών, μειώθηκε το ποσοστό αμοιβής από το 3% στο 2,5%.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να τονίσουμε ότι εκτός των προαναφερόμενων συνθηκών της αγοράς, σημαντική συμβολή στην μείωση του κύκλου εργασιών της μητρικής είχε η έλλειψη κεφαλαίων κινήσεως στις θυγατρικές, η οποία περιόρισε σημαντικά τον κύκλο εργασιών τους λόγω ελλείψεων στην προμήθεια πρώτων υλών.

Κατά τα τρία τελευταία χρόνια, οι Τράπεζες περιόρισαν σημαντικά τον Τραπεζικό δανεισμό προς τις θυγατρικές του Ομίλου. Ο δανεισμός συνίστατο κυρίως σε ανανεούμενες βραχυπρόθεσμες χορηγήσεις, με συνέπεια τον Ιούλιο - Αύγουστο 2004 να προκύψει σημαντική έλλειψη κεφαλαίου κινήσεως. Οι Εταιρείες του Ομίλου, ήδη από τα μέσα του 2003, είχαν επισημάνει στις Τράπεζες ότι η εν λόγω τακτική θα δημιουργούσε πρόβλημα ρευστότητας. Τελικά μετά από σημαντικές καθυστερήσεις στις 9/12/04 υπεγράφη σύμβαση Ομολογιακού δανείου της θυγατρικής ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ, η οποία μεταξύ άλλων προέβλεπε έκδοση Ομολογιακού δανείου 20 εκ. € και κάλυψή του από τις κύριες πιστώτριες Τράπεζες. Από το ποσό του Ομολογιακού δανείου, 9 εκ. € αφορούσε αναχρηματοδότηση υφιστάμενου δανεισμού και 11 εκ. € νέα ρευστότητα. Η κάλυψη του δανείου πραγματοποιήθηκε εντός του Α' τριμήνου του 2005, η διάρκεια του είναι πενταετής με δικαίωμα αναθεώρησης από τις Τράπεζες και το επιτόκιο του ισούται με EURIBOR έξι μηνών πλέον 2,25 ποσοστιαίες μονάδες. Η Εταιρεία μας υπέγραψε το παραπάνω δάνειο ως εγγυητής.

Η λύση αυτή είχε ως χρονικό ορίζοντα, την στο μεταξύ εκπόνηση πενταετούς Επιχειρησιακού σχεδίου, η αποδοχή του οποίου θα σήμαινε την παροχή νέας ρευστότητας από τις δανείστριες Τράπεζες. Έτσι, οι Εταιρείες του Κλωστοϋφαντουργικού τομέα του Ομίλου σε συνεργασία με εξωτερικό σύμβουλο, που όρισαν οι Τράπεζες, συνέταξαν Επιχειρησιακό σχέδιο αναδιάρθρωσης και εξυγίανσης. Το Επιχειρησιακό σχέδιο κατατέθηκε στις τράπεζες προς έγκριση τον Ιούνιο του 2005. Στο σχέδιο αυτό προβλέπεται και η παροχή νέας ρευστότητας αλλά μέχρι το τέλος της χρήσης δεν έγινε καμιά εκταμίευση, με αποτέλεσμα σημαντικές αδυναμίες στην προμήθεια πρώτων υλών και καθυστέρηση σε σχέση με το παρελθόν στις πληρωμές υποχρεώσεων σε προμηθευτές και λοιπούς πιστωτές.

Όσον αφορά τα οικονομικά αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης, για τους λόγους που προαναφέραμε, χαρακτηρίζονται από διατήρηση των ζημιών και κατά συνέπεια μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Ειδικότερα ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 2,9 εκ. € σε εταιρικό και στα 98,08 εκ. € σε ενοποιημένο επίπεδο έναντι 5,35 εκ. € και 155,60 εκ. € αντίστοιχα την χρήση 2004. Τα αποτελέσματα μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε επίπεδο εταιρείας σε ζημίες ύψους 24,26 εκ. € για το 2005 έναντι 23,42 εκ. € το 2004 και σε ενοποιημένο επίπεδο σε ζημίες 67,27 εκ. € το 2005 έναντι επίσης ζημιών 113,61 εκ. € το 2004, σημαντικό μέρος των οποίων οφείλεται σε ζημίες από αποτίμηση των συμμετοχών. Η εμφάνιση σημαντικού ύψους ζημιών στην χρήση που έκλεισε, είχε σημαντική επίπτωση στην καθαρή θέση της Εταιρείας με αποτέλεσμα τα ίδια κεφάλαια να μειωθούν σε 3,44 εκ. € έναντι 28,07 εκ. € το 2004. Η μείωση αυτή κατέστησε το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μικρότερο του 50% του μετοχικού κεφαλαίου και κατά συνέπεια το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 47 του ΚΝ 2190/20 θα θέσει το θέμα στη Γενική Συνέλευση για την λήψη των ενδεδειγμένων μέτρων.

Διευκρινίζεται ότι, σχετικά με την ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, των ιδίων κεφαλαίων και των αποτελεσμάτων για την χρήση του 2005, όπως και των λογιστικών αρχών που εφαρμόζει η Εταιρεία, γίνεται εκτενής ανάλυση στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων, οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας.

Σχετικά με τις εξελίξεις μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού σημειώνεται ότι, στις 17.03.2006 η Εταιρεία μας ως εγγυητής, οι θυγατρικές μας Εταιρείες του κλωστοϋφαντουργικού τομέα και οι πιστώτριες Τράπεζες (Εθνική, Εμπορική, Αγροτική, Alpha Bank και EFG Eurobank), κατέληξαν σε συμφωνία επί της χρηματοδότησης του επιχειρησιακού σχεδίου αναδιάρθρωσης του κλωστοϋφαντουργικού τομέα, καθώς και επί της αναχρηματοδότησης του συνολικού τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου Κλωστήρια Ναούσης. Η Χρηματοδότηση του σχεδίου αναδιάρθρωσης των θυγατρικών θα γίνει σταδιακά και με βάση τη πρόοδο της υλοποίησής του, κατά το ποσό των ΕΥΡΩ 25,5 εκατομμυρίων από τις ανωτέρω αναφερόμενες πιστώτριες Τράπεζες καθώς και από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών της Κλωστήρια Ναούσης ΑΕ. Τα κεφάλαια της συμφωνηθείσας χρηματοδότησης προορίζονται για τη προμήθεια α' ύλης (βαμβάκι και λοιπές ύλες – 10 εκ. ευρώ), τη χρηματοδότηση των ενεργειών αναδιάρθρωσης (10 εκ. ευρώ), καθώς και τη ρύθμιση ληξιπρόθεσμων οφειλών (5,5 εκ. ευρώ). Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσό ύψους ΕΥΡΩ 10 εκατομμυρίων θα χρησιμοποιηθεί για την μείωση των υποχρεώσεων του Ομίλου της Κλωστήρια Ναούσης προς τις κύριες πιστώτριες Τράπεζες.

Επίσης την ίδια ημερομηνία τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιρειών Κλωστήρια Ναούσης Α.Ε. Fanco Α.Ε., Κλωστήρια Ροδόπης Α.Ε. και Gallor Α.Ε.Β.Ε. αποφάσισαν να προχωρήσουν σε συγχώνευση της δι' απορροφήσεως από την πρώτη εξ αυτών Εταιρεία, σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.2166/93 και ΚΝ 2190/20. Η απόφαση αυτή κινείται στα πλαίσια του σχεδίου αναδιάρθρωσης του κλωστοϋφαντουργικού τομέα, για την αντιμετώπιση του αυξανόμενου ανταγωνισμού, την εξασφάλιση της βιωσιμότητας και την αναστροφή της παρούσας αρνητικής εικόνας και ρευστότητας, αφ' ετέρου δε τη σταδιακή ανάκαμψη των υπό συγχώνευση Εταιρειών με ουσιαστικές λειτουργικές, διοικητικές και στρατηγικές αναδιαρθρώσεις.

Όσον αφορά τις εξελίξεις στην Εταιρεία για το 2006 διευκρινίζεται ότι, η Εταιρεία ζήτησε, από τις κοινοπρακτούσες Τράπεζες, την παράταση της εξόφλησης της τελευταίας δόσης του κοινοπρακτικού δανείου από 17/2/06 σε 17/11/06. Σκοπεύει δε να εξοφλήσει το προαναφερόμενο δάνειο με έσοδα που θα προκύψουν από την διάθεση της συμμετοχής της σε Εταιρεία του τουριστικού τομέα. Επίσης όσον αφορά τα έξοδα της Εταιρείας αναμένεται σημαντική μείωσή τους μετά την μεταφορά του προσωπικού διοίκησης στις θυγατρικές Εταιρείες.

Περιστέρι, 27 Μαρτίου 2006

Το Διοικητικό Συμβούλιο