

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΗΣ
RIDENCO ΑΕ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2005 έως 31/12/2005, ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΔΠΧΠ**

A. Γενική ανασκόπηση

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2005 η παρουσία μας έλαβε χαρακτήρα εφάμιλλο ενός μικρού πολυεθνικού ομίλου καθώς στις 31.12.2005 αριθμούσε 13 εταιρίες (η μητρική πλέον 12 πλειοψηφικές συμμετοχές) σε 10 χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε υποψήφια για εισαγωγή σε αυτή χώρες. Οι εταιρίες λειτουργούσαν 30 καταστήματα και 49 shop in shop στην Ελλάδα καθώς και 46 καταστήματα στο εξωτερικό. Παράλληλα υπήρχαν 19 επιλεγμένες αποκλειστικές συνεργασίες τύπου franchising με ισάριθμα καταστήματα τρίτων στην Ελλάδα.

Σήμερα ο αριθμός των ως άνω καταστημάτων παραμένει ο ίδιος ο δε Όμιλός μας έχει παρουσία σε χώρες συνολικού πληθυσμού 227 εκατ. ήτοι σε Ελλάδα, Κύπρο, Τουρκία, Βουλγαρία, Ρουμανία, Ουγγαρία, Πολωνία, Τσεχία, Εσθονία και Ιταλία.

Η πλειονότητα των σημείων πώλησης αφορούσε τα σήματα *Timberland* και *Nautica*, με ιδιαίτερη συγκέντρωση για το τελευταίο σήμα στο εξωτερικό.

Περαιτέρω η RIDENCO κατέχει 5 μειοψηφικές συμμετοχές με σπουδαιότερη αυτή της ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. διαχειρίστριας του Attica του μεγαλύτερου πολυκαταστήματος του κέντρου των Αθηνών (στο τέως κτίριο του Μετοχικού Ταμείου Στρατού επί της οδού Πανεπιστημίου), που λειτούργησε τον Απρίλιο του 2005.

Στην ελληνική αγορά ένδυσης υπόδησης στην χρήση 2005 επικράτησαν τάσεις όπως η στροφή της μεγάλης μάζας των καταναλωτών σε φθηνά, αμφίβολης ποιότητας εισαγόμενα είδη λόγω του χαμηλού ρυθμού αύξησης των εισοδημάτων, η άνοδος των προτιμήσεων για είδη που συνδυάζουν τους παράγοντες ποιότητας – τιμής – διάρκειας – επώνυμου σήματος και η λειτουργία νέων πολυκαταστημάτων κατά τα πρότυπα του εξωτερικού (Attica, The Mall Athens κ.λ.π.).

Με βάση τις μέχρι σήμερα ενδείξεις για τις τάσεις εκτιμούμε ότι τα σήματα που διαθέτει η εταιρία μας θα συνεχίσουν να περιλαμβάνονται στις προτιμήσεις του αγοραστικού κοινού καθώς πληρούν τον προαναφερθέντα συνδυασμό.

Η Εταιρία μας στην παρελθούσα χρήση, παρακολούθησε και συνεχίζει στην τρέχουσα να παρακολουθεί στενά την ελληνική αγορά ένδυσης και υπόδησης πραγματοποιώντας επενδύσεις σε νέα καταστήματα (όπως στο The Mall Athens) και σημεία πώλησης (όπως στο Attica) με γνώμονα τη διατήρηση του υψηλού status των σημάτων της, την αρμονική συνύπαρξη χονδρικών και λιανικών πωλήσεων και τη μεγιστοποίηση των αποτελεσμάτων της.

Εκτός Ελλάδος, ως σπουδαιότερη επένδυση θα πρέπει να θεωρηθεί αυτή της Ιταλίας, όπου η θυγατρική μας λειτουργεί ήδη 20 καταστήματα και 4 show rooms (έναντι 11 και 2 αντίστοιχα στα τέλη του 2004) στα πλέον εμπορικά σημεία των σημαντικότερων πόλεων και προορισμών διακοπών της χώρας. Τα πρώτα 11 καταστήματα άνοιξαν εντός του 2004 ενώ ανάλογα έγινε και η λειτουργία των 9 καταστημάτων στη χρήση 2005. Πιστεύουμε ότι η ανάπτυξη του δικτύου των καταστημάτων στην κατ'εξοχήν χώρα της ένδυσης και υπόδησης αποτελεί τον κύριο παράγοντα για την επιτυχή διάδοση και ανάπτυξη του σήματος Nautica σε όλη την Ευρώπη.

Οι ανωτέρω επενδύσεις μέσω συμμετοχών συντελέστηκαν εντός της δετίας 1999-2005 διαφοροποιώντας πλήρως το όραμα της RIDENCO, η οποία σημειώνεται ότι το 1998 δεν είχε καμία συμμετοχή και ήταν συγκεντρωμένη στην ελληνική αγορά.

Παρά το «νεαρό της ηλικίας» των θυγατρικών μας και την βραδεία βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στις χώρες των Βαλκανίων, τα αποτελέσματα ήταν ικανοποιητικά. Από το έτος 2007 και εφεξής αφού παρέλθει η πρώτη 3ετία ωρίμανσης των καταστημάτων στην Κεντρική και Δυτική Ευρώπη και βελτιωθεί περαιτέρω το οικονομικό περιβάλλον στις χώρες της Βαλκανικής όπου λειτουργεί ο Όμιλός μας, αναμένουμε περαιτέρω βελτιώσεις στα ενοποιημένα στοιχεία του ομίλου.

Η πορεία των μεγεθών του ομίλου παρά την γενικότερη ύφεση τόσο στην ελληνική αγορά όσο και στη διεθνή θα μπορούσε να χαρακτηριστεί θετική για τη χρήση 2005.

Τα κατωτέρω συνοπτικά οικονομικά στοιχεία μητρικής και ομίλου βάσει Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης ΔΠΧΠ αποδεικνύουν έμπρακτα την αποτελεσματικότητα των επιχειρηματικών μας επιλογών σε όλους τους τομείς της δραστηριότητάς μας τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Στοιχεία εταιρίας σε χιλ. €	31/12/2005	% Δ	31/12/2004
Κύκλος εργασιών	38.548,8	12,8%	34.187,3
Κέρδη προ Φόρων Τόκων Αποσβέσεων (EBITDA)	9.048,4	18,7%	7.625,3
Κέρδη προ Φόρων και Τόκων (EBIT)	7.212,5	19,9%	6.016,0
Κέρδη προ Φόρων (EBT)	5.635,4	18,0%	4.777,8
Κέρδη μετά από Φόρους (EAT)	3.094,0	-6,3%	3.302,8

Ενοποιημένα στοιχεία σε χιλ. €	31/12/2005	% Δ	31/12/2004
Κύκλος εργασιών	39.827,8	13,4%	35.109,6
Κέρδη προ Φόρων Τόκων Αποσβέσεων (EBITDA)	6.281,2	61,0%	3.901,8
Κέρδη προ Φόρων και Τόκων (EBIT)	3.569,3	135,5%	1.515,9
Κέρδη προ Φόρων (EBT)	2.000,2	784,8%	226,1
Κέρδη (ζημιές) μετά από Φόρους (EAT)	-490,2	56,8%	-1.135,9

Σημειώνεται ότι τα μετά από Φόρους αποτελέσματα τόσο της μητρικής όσο και του ομίλου είναι επιβαρυνμένα με φόρους φορολογικού ελέγχου € 1,2 εκατ. περίπου από τους φορολογικούς ελέγχους ((οι οποίοι ολοκληρώθηκαν εντός της χρήσης 2005) της μητρικής για τις χρήσεις 2002-2003 και των απορροφηθειςών (εντός της χρήσης 2003) ΙΔΕΑ ΑΕΒΕΕ και ATLANTIC SPORTSWEAR Α.Ε. για τις χρήσεις 1999-2003. Εφόσον δεν ληφθούν υπόψη οι ανωτέρω φόροι Φορολογικού ελέγχου, τα κέρδη μετά από Φόρους θα ανέρχοντο σε € 4.270 χιλ. και € 686 χιλ. για την εταιρία και τον Όμιλο αντίστοιχα.

Β Στόχοι – Προοπτικές

Από την ίδρυση της το 1982 μέχρι σήμερα, η Εταιρία θέτει στόχους με γνώμονα το υψηλό επίπεδο σχέσης εμπιστοσύνης μεταξύ πελάτη και επιχείρησης υλοποιώντας επιλεγμένες ποιοτικές συνεργασίες με αλλοδαπούς οίκους αποσκοπώντας στην διατήρηση μίας εκ των ηγετικών θέσεων στις αγορές ένδυσης και υπόδησης. Οι στόχοι τίθενται κατόπιν προσεκτικής εξέτασης όλων των παραμέτρων του οικονομικού περιβάλλοντος και υπόκεινται σε συνεχή έλεγχο για την βελτιστοποίηση του εταιρικού συμφέροντος.

Το τρέχον έτος 2006 βρίσκει τον Όμιλό μας έτοιμο να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά τις προκλήσεις με συντονισμένες δράσεις στους τομείς:

- *στρατηγικής* μέσω του σχεδιασμού και της υλοποίησης επιλεγμένων επενδύσεων στην Ελλάδα και το εξωτερικό,
- *πωλήσεων* μέσω της επιλογής του βέλτιστου χαρτοφυλακίου σημάτων,
- *ανθρώπινου δυναμικού* με την πρόσληψη έμπειρων στελεχών,
- *οργάνωσης* μέσω της επιτυχούς ένταξης του συνόλου των θυγατρικών στις δομές και τα πρότυπα της μητρικής.

Η ευόδωση των προσδοκιών της Διοίκησης απαιτεί τη συμπαράσταση και την αποτελεσματική συνεργασία όλων των φορέων του Ομίλου των *πελατών*, των *προμηθευτών*, των *μετόχων* και των *εργαζομένων*.

Γ. Γεγονότα μετά την 31/12/2005 (ημερομηνία του Ισολογισμού)

- Με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων της Εταιρίας της 30/01/2006 το Μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά το ποσόν των Ευρώ 1.383.581,28 που προήλθε από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (α) Διαφορά αναπροσαρμογής ακινήτων βάσει εύλογης αξίας με εκτίμηση 31/12/2004, ποσόν Ευρώ 1.299.672,52 και (β) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, ποσόν Ευρώ 83.908,76, δια της αυξήσεως της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά 0,06 Ευρώ.

Κατόπιν των ανωτέρω το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 15.219.394,08 (Δεκαπέντε εκατομμύρια διακόσιες δεκαεννέα χιλιάδες τριακόσια ενενήντα τέσσερα και οκτώ λεπτά) διαιρούμενο σε 23.059.688 (Είκοσι τρία εκατομμύρια, πενήντα εννέα χιλιάδες εξακόσια ογδόντα οχτώ) ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 0,66 Ευρώ η κάθε μία. Η εταιρία συμμορφούμενη με τις διατάξεις του Κανονισμού του Χ.Α. έχει υποβάλλει τα σχετικά έγγραφα για την ενημέρωση του Δ.Σ. του Χ.Α. και αναμένει την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χ.Α. με την νέα ονομαστική αξία.

- Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 30/1/2006, εγκρίθηκε η σύμβαση αγοράς από την εταιρία του υπολοίπου ποσοστού 49% της κυπριακής εταιρίας WOODLAND DESIGNS LTD, με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής στην εν λόγω θυγατρική να ανέλθει σε 100%.

Δ. Εταιρική διακυβέρνηση

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης στοχεύοντας στην επίτευξη της διαφάνειας, που είναι επιβεβλημένη για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της RIDENCO A.E. είναι επιφορτισμένο με την εφαρμογή των Αρχών Εταιρικής Διακυβερνήσεως του Ομίλου. Σήμερα αποτελείται από επτά (7) μέλη: τέσσερα (4) εκτελεστικά και τρία (3) μη εκτελεστικά. Και τα τρία μη εκτελεστικά μέλη αποτελούν ανεξάρτητα μέλη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση.

Η Ελεγκτική Επιτροπή (Audit Committee) απαρτίζεται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και έχει ως βασική αποστολή της την εξασφάλιση συμμόρφωσης με τους κανόνες Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθώς επίσης και τη διασφάλιση της ορθής

λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και την εποπτεία των εργασιών της Διεύθυνσης του Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρίας.

Η υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της RIDENCO Α.Ε. αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Κύριες αρμοδιότητες της είναι η εξακρίβωση της εφαρμογής των εγκεκριμένων πολιτικών και διαδικασιών όπως αυτές οροθετούνται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας και υπαγορεύονται από την ισχύουσα Νομοθεσία.

Ε. Μερισματική πολιτική

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση 2005, θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων μέρισμα € 0,06 ανά μετοχή.

Είναι ευνόητο πως η μερισματική πολιτική της εταιρίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με την στρατηγική επέκτασης της εταιρίας και κατ' επέκταση με τις κεφαλαιουχικές ανάγκες της.

Δια το ακριβές εκ της εγκριθείσης υπό του Διοικητικού Συμβουλίου, εις την Συνεδρίασή του της 27^{ης} Φεβρουαρίου 2006.

Παπαευθυμίου Κωνσταντίνος

Πρόεδρος Δ.Σ.

ΒΕΒΑΙΩΣΗ


Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 5 σελίδες, είναι εκείνη που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου μου, που χορήγησα με ημερομηνία 27 Φεβρουαρίου 2006.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671

Grant Thornton 

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44

116 35 Αθήνα

A.M.Σ.Ο.Ε.Λ. :127