



**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 19η 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, εφαρμόζεται στις θυγατρικές μας Εταιρείες που συμμετέχουν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι οικονομικές της καταστάσεις της Εταιρείας μας συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε., οι οποίες με τη σειρά τους συμπεριλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα Κλωστοϋφαντουργίας και ειδικότερα στην παραγωγή και διάθεση υφασμάτων, πλεκτών ετοιμών ενδυμάτων και στην παροχή υπηρεσιών βαφείου – φινιριστηρίου.

Η χρήση 2005 υπήρξε εξαιρετικά δύσκολη για την Εταιρεία, η οποία απευθύνεται κατά κύριο λόγο στις αγορές του εξωτερικού και κατά συνέπεια είναι περισσότερο ευαίσθητη στις μεταβολές της διεθνούς αγοράς. Με την κατάργηση των ποσοτώσεων επί των εισαγωγών την 1η Ιανουαρίου, σύμφωνα με τους κανόνες του Παγκόσμιου Οργανισμού Εμπορίου (ΠΟΕ), όχι μόνον η εγχώρια αλλά η Ευρωπαϊκή και η Αμερικανική αγορά Κλωστοϋφαντουργίας και Ένδυσης γνώρισαν πρωτοφανή επίθεση Κινέζικων προϊόντων. Η Ευρωπαϊκή αγορά στις αρχές του 2005 κατακλύσθηκε από αθρόες εισαγωγές Κινέζικων, κυρίως Κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων, σε πολύ χαμηλότερες τιμές ως αποτέλεσμα του μικρού εργατικού κόστους, των συναλλαγματικών Ισοτιμιών του Κινέζικου, συνδεδεμένου με το δολάριο, νομίματος, της ισχυροποίησης του ευρώ έναντι του δολαρίου, αλλά και από πρακτικές που δεν συνάδουν με το πνεύμα της απελευθέρωσης των αγορών του ΠΟΕ, όπως την διατήρηση της Ισοτιμίας του τοπικού νομίματος σε μη ρεαλιστικά επίπεδα, τις χορηγήσεις άτοκων ή και μη εξυπηρετούμενων δανείων στις εξαγωγικές επιχειρήσεις και της διατήρησης 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 ποσοτώσεων 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 Μπο 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 «προσποιούνται ότι πέφτουν από τα σύννεφα», ενώπιον των αντιδράσεων που προκαλούν οι μαζικές απολύσεις και επιβάλλουν ποσοτώσεις 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. Πρέπει να σημειωθεί ότι το τελευταίο διάστημα, σημαντικοί παραγωγοί υφασμάτων και ετοιμών ενδυμάτων στην Ελλάδα διέκοψαν ή περιόρισαν σημαντικά τη παραγωγική τους λειτουργία,



εκ του λόγου ότι τα μεγάλα διεθνή brand names, τα οποία τους παρέιχαν τις σχετικές παραγγελίες, αποχώρησαν από την Ευρώπη και γενικά τις χώρες του Δυτικού κόσμου και απευθύνονται πλέον σχεδόν αποκλειστικά, για την παραγωγή ενδυμάτων, στις χώρες της Άπω Ανατολής. Σ' αυτή τη λογική, ο επί 10ετίες πελάτης της Εταιρείας ADIDAS διέκοψε την συνεργασία του με την Εταιρεία ήδη από το 2004, με αποτέλεσμα την διακοπή της λειτουργίας του Εργοστασίου ΤΡΙΚΟΛΑΝ. Ανάλογη πρόθεση δήλωσε στην Εταιρεία και ο άλλος μεγάλος πελάτης NIKE.

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.

Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν η άμεση επίπτωση στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας, διότι το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων συνίσταται σε παραγωγή, για λογαριασμό παγκόσμιων αγοραστών, οι οποίοι έχουν την δυνατότητα να υποκαταστήσουν τις αγορές τους σχετικά εύκολα, με αποτέλεσμα οι εξαγωγές της μητρικής Εταιρείας στην χρήση να μειωθούν από 35,2 εκ. € το 2004 σε 18 εκ.€ το 2005, αντιπροσωπεύοντας ποσοστά επί των πωλήσεων, που διαμορφώθηκαν από 80,76% σε 68,79% για την χρήση του 2005. Σε ενοποιημένο επίπεδο οι εξαγωγές αντιπροσώπευσαν 18,47 εκ.€ για το 2005, ήτοι 59,86% των συνολικών πωλήσεων έναντι 35,69 εκ.€, ήτοι 73,5% των πωλήσεων της αντίστοιχης περιόδου.

Από την άλλη πλευρά, σημαντικά προβλήματα ρευστότητας είχαν ως αποτέλεσμα την αδυναμία χρηματοδότησης της παραγωγής και των πωλήσεων, με συνέπεια να χάνονται παραγγελίες λόγω μη ομαλής προμήθειας πρώτων υλών.

Η σημαντική πτώση των πωλήσεων σε συνδυασμό με τις χαμηλές, λόγω ανταγωνισμού, τιμές και της πραγματικής αδυναμίας να προσαρμοστούν άμεσα τα σταθερά κόστη, είχαν ως αποτέλεσμα την εμφάνιση σημαντικού κόστους αδράνειας, το οποίο ανήλθε στα 4,88 εκ. € σε επίπεδο Εταιρείας και 5,88 εκ. € σε επίπεδο Ομίλου, αντιπροσωπεύοντας το 16,64% και 18,13% του κόστους πωληθέντων αντίστοιχα.

Κατά τα τρία τελευταία χρόνια, οι Τράπεζες περιόρισαν σημαντικά τον Τραπεζικό δανεισμό προς την Εταιρεία και τον Όμιλο στον οποίο ανήκει. 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, η οποία μεταξύ άλλων προέβλεπε έκδοση Ομολογιακού δανείου 20.000.000,00 € από την μητρική Εταιρεία ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ και κάλυψή του από τις κύριες πιστώτριες τράπεζες. Από το ποσό του Ομολογιακού δανείου, 9.000.000,00 € αφορούσε αναχρηματοδότηση υφιστάμενου δανεισμού και 11.000.000,00 € 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. Από την ρευστότητα που προέκυψε από το εν λόγω δάνειο, η FANCO ενισχύθηκε κατά 2,6 εκ. €, ποσό με το οποίο μείωσε τις Τραπεζικές της υποχρεώσεις.

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 από τον Ιούνιο του 2005. Στο σχέδιο αυτό προβλέπεται και η παροχή νέας ρευστότητας αλλά λόγω της καθυστέρησης της έγκρισης και χρηματοδότησης του Επιχειρησιακού Σχεδίου, μέχρι το τέλος της χρήσης δεν έγινε καμιά εκταμίευση, με αποτέλεσμα μεγάλες ελλείψεις στην προμήθεια πρώτων υλών και καθυστέρηση σε σχέση με το παρελθόν στις πληρωμές υποχρεώσεων σε προμηθευτές και λοιπούς πιστωτές. Σημειώνεται ότι, λόγω του γεγονότος αυτού, κατέστησαν ληξιπρόθεσμα μισθώματα υφιστάμενων συμβάσεων leasing, τα οποία προβλέπεται να ρυθμιστούν με την υλοποίηση της πρόσφατης συμφωνίας έγκρισης του Επιχειρησιακού Σχεδίου.

Σχετικά με την δραστηριότητα της Εταιρείας, την κλειόμενη χρήση τα σημαντικότερα εταιρικά γεγονότα έχουν ως εξής:

- Τον Φεβρουάριο του 2005 εκλέγεται Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας ο κ. Χαράλαμπος Βατίστας και πλαισιώθηκε με νέα στελέχη, κίνηση που εντάσσεται στο πλαίσιο ενεργειών με σκοπό την αναδιοργάνωση όλων των



λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου, την εξυγίανσή του, τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και την επίτευξη βιώσιμης ανάπτυξης. Με την εκλογή του σηματοδοτείται η μετάβαση του Ομίλου σε ένα νέο μοντέλο διοίκησης απεξαρτημένο από την ενεργή συμμετοχή στην καθημερινή λειτουργία του βασικού μετόχου και η ανάληψη της διοίκησης από καταξιωμένους επαγγελματίες.

- Τον Απρίλιο, από τη Β' επαναληπτική έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων εγκρίθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής για τον συμψηφισμό συσσωρευμένων ζημιών, η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 16.485.750,00 € και η έκδοση Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου ύψους μέχρι 21.000.000,00 € και διάρκειας μέχρι 7 ετών. Εγκρίθηκε επίσης η συμμετοχή της Εταιρείας, ως εκ τρίτου συμβαλλόμενης, στην έκδοση Ομολογιακού Δανείου της Κλωστήρια Ναούσης Α.Ε., από το οποίο η FANCO λαμβάνει μέσω της ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ ποσό 2,6 εκ. € έναντι αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας για εξόφληση βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού δανεισμού.
- Το Σεπτέμβριο ανακοινώθηκε η μη υλοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, διότι η μετοχή διαπραγματευόταν συνεχώς κάτω από το επίπεδο των 0,30 ευρώ, που είναι η τιμή διάθεσης, το σημαντικά υψηλό κόστος με το οποίο θα επιβαρυνόταν η Εταιρεία για την ολοκλήρωση της διαδικασίας και το γεγονός ότι πέραν από το ποσό ύψους 12,5 εκ. €, που έχει ήδη κατατεθεί από Εταιρείες του Ομίλου έναντι αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν ανέμενε ευλόγως ότι θα προέκυπτε νέα ρευστότητα.
- Τον Οκτώβριο ανακοινώθηκε ότι υφίσταται ληξιπρόθεσμη υποχρέωση από συμβάσεις leasing, οι οποίες ανέρχονταν στο ποσό των ευρώ 3.165.363,48. Η Εταιρεία leasing με εξώδικό της κάλεσε την Εταιρεία να καταβάλλει μέχρι 5 Σεπτεμβρίου 2005 το ποσό των ευρώ 2.003.659,56. Η Εταιρεία, με τις από 31.8.05 και 3.10.05 επιστολές της, προς την Εταιρεία leasing, ζήτησε να συνεχιστούν και να ολοκληρωθούν οι διαπραγματεύσεις, με στόχο το διακανονισμό της εν λόγω οφειλής, γεγονός που επιτυγχάνεται μέσω της έγκρισης του Επιχειρησιακού Σχεδίου.
- Στις 29/12 η Εταιρεία εξέδωσε την πρώτη σειρά μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου αξίας 329.700,00 € με επιτόκιο 6% ετησίως, ημερομηνία έκδοσης 28/12/2005, ημερομηνία αποπληρωμής 28/12/2006. Το ομολογιακό δάνειο καλύφθηκε με κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων της Εταιρείας Κλωστήρια Ναούσης Α.Ε., η οποία στη συνέχεια στις 30/1/2006 άσκησε το δικαίωμα μετατροπής.

Όσον αφορά τα οικονομικά αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης, ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας διαμορφώθηκε στα 26,2 εκ. € έναντι 43,6 εκ. € της αντίστοιχης περσινής περιόδου. Το μικτό αποτέλεσμα είναι αρνητικό (μικτή Ζημία) και διαμορφώθηκε στις 3.159 χιλ. € έναντι επίσης αρνητικού αποτελέσματος 4.043 χιλ. € του 2004. Τα τελικά προ φόρων αποτελέσματα είναι 14.784 χιλ. € για το 2005 έναντι επίσης ζημιών 13.567 χιλ. € της αντίστοιχης περσινής περιόδου.

Σε επίπεδο Ομίλου, ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 30,9 εκ. € έναντι 48,6 εκ. € της αντίστοιχης περσινής περιόδου. Το μικτό αποτέλεσμα είναι αρνητικό (μικτή Ζημία) και διαμορφώθηκε στις 1.569 χιλ. € έναντι επίσης αρνητικού αποτελέσματος 1.377 χιλ. € του 2004. Τα τελικά προ φόρων αποτελέσματα είναι 16.499 χιλ. € για το 2005 έναντι επίσης ζημιών 15.345 χιλ. € της αντίστοιχης περσινής περιόδου.

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, εξ αιτίας της στενότητας του κεφαλαίου κινήσεως, πέραν των μισθωμάτων leasing, κατέστησαν ληξιπρόθεσμες ορισμένες υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς και το Δημόσιο. Στις 17.03.2006 η Εταιρεία μας, η μητρική Εταιρεία Κλωστήρια Ναούσης ΑΕ, οι λοιπές Εταιρείες του Ομίλου και οι πιστώτριες Τράπεζες (Εθνική, Εμπορική, Αγροτική, Alpha Bank και EFG Eurobank), κατέληξαν σε συμφωνία επί της χρηματοδότησης του επιχειρησιακού



σχεδίου αναδιάρθρωσης του Ομίλου, καθώς και επί της αναχρηματοδότησης του συνολικού τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου. Η Χρηματοδότηση του σχεδίου αναδιάρθρωσης του Ομίλου 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 προς τις κύριες πιστώτριες Τράπεζες.

Σχετικά με τις πρόσφατες εξελίξεις στην αγορά σημειώνεται ότι, με την υπογραφή της συμφωνίας περιορισμού των Κινέζικων εξαγωγών προς την ΕΕ, δίνεται ένα σημαντικό χρονικό περιθώριο αντιμετώπισης του ανταγωνισμού με βασικούς άξονες τις ανταγωνιστικότερες τιμές, τον ικανοποιητικό χρόνο παράδοσης και την ποιοτική ανωτερότητα. Το περιθώριο αυτό, σε συνδυασμό με την επιτυχή υλοποίηση του Επιχειρησιακού Σχεδίου, την ομαλή χρηματοδότησή του, την αναχρηματοδότηση, την επιτυχή ολοκλήρωση της συγχώνευσης και την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούσας, θα δώσουν την δυνατότητα στην Εταιρεία, με την νέα της πλέον μορφή, να αντιμετωπίσει τις ως άνω δυσμενείς συνθήκες.

Στα πλαίσια αυτά, κινείται η απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας 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 της αποτελεσματικότητας με ουσιαστικές λειτουργικές, διοικητικές και στρατηγικές αναδιαρθρώσεις, να προτείνει στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων την συμμετοχή της Εταιρείας σε εταιρικό μετασχηματισμό με την συγχώνευσή της δι' απορροφήσεως από την ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/93 και ΚΝ 2190/20 με ταυτόχρονη απορρόφηση και των Εταιριών ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΡΟΔΟΠΗΣ Α.Ε., και GALLOP Α.Ε.Β.Ε.

Περιστέρι, 27 Μαρτίου 2006

Το Διοικητικό Συμβούλιο