

## **ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΜΗ ΒΑΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και το καταστατικό της Εταιρείας, σας παρουσιάζουμε με την παρούσα έκθεση, πληροφορίες και επεξηγήσεις για τη δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας, κατά την τριακοστή τέταρτη εταιρική χρήση, από 01.01.2006 έως και 31.12.2006.

Σύμφωνα με τον Νόμο 3229/2004 όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 3301/2004, οι εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες υποχρεούνται να συντάσσουν Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Κατά τη διάρκεια της χρήσης αυτής, οι δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου ήταν σύμφωνες με την ισχύουσα νομοθεσία και τους σκοπούς τους, όπως ορίζονται στα αντίστοιχα καταστατικά.

### **Γενική Ανασκόπηση**

Το 2006 αποδείχθηκε μία δύσκολη χρονιά για τον Όμιλο. Παρατηρήθηκε μια παροδική ύφεση στην παγκόσμια αγορά του denim, απόρροια της κυκλικότητας που παρουσιάζει το προϊόν. Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία για την διεθνή αγορά του denim, μεγάλες εταιρείες του κλάδου που δραστηριοποιούνται στην Ευρώπη και στην Ασία, είχαν ανάλογη ή και μεγαλύτερη πτώση, γεγονός που αποδεικνύει το μέγεθος της παγκόσμιας περιοδικής ύφεσης.

Οι ενδείξεις που υπάρχουν στο πρώτο τρίμηνο του 2007, δείχνουν μια σαφή ανάκαμψη στη ζήτηση του προϊόντος.

Παράλληλα, η αποδοτικότητα του 2006 επηρεάστηκε από την αύξηση του κόστους παραγωγής που οφείλεται και σε εξωγενείς παράγοντες, όπως η αύξηση του κόστους ενέργειας.

Επιπρόσθετα, η χρήση του 2006 επιβαρύνθηκε και από την ιδιαίτερα δυσμενή τελευταία εκκοκκιστική περίοδο. Η εσοδεία βάμβακος εξελίχθηκε κάτω από τις πλέον αντίξοες καιρικές συνθήκες της τελευταίας εικοσαετίας, γεγονός που είχε ως συνέπεια τη μείωση της παραγωγής βάμβακος στη χώρα μας κατά 35%-40% σε σχέση με πέρυσι με αντίστοιχη επίπτωση στην αποδοτικότητα των εκκοκκιστικών μονάδων αλλά και τον ενοποιημένο κύκλο εργασιών.

Προσηλωμένη στον στρατηγικό στόχο της επίτευξης της εισόδου σε νέες αγορές, η Διοίκηση προσπάθησε συνειδητά να μην μεταφέρει οποιαδήποτε αύξηση κόστους στους πελάτες της, έχοντας έτσι αντίκτυπο στην αποδοτικότητα των εργασιών. Ως αποτέλεσμα, παρατηρήθηκε ετήσια αύξηση κατά 2,4% του όγκου πωλήσεων



denim στις χώρες εκτός Ε.Ε., το οποίο ισοδυναμεί με αύξηση 5% πάνω από το μέσο όρο της τελευταίας τετραετίας. Αντίστοιχα, αυξήθηκε ο εξωστρεφής προσανατολισμός της Εταιρείας, καθώς 87% πλέον του όγκου πωλήσεων denim εξάγεται.

Η αναγνωρισιμότητα του ονόματος της Εταιρείας στην παγκόσμια αγορά ενδυμάτων jeans εντάθηκε περαιτέρω καθώς συνεχίστηκε και το 2006 η παρουσία της σε τέσσερις διεθνείς εκθέσεις, την Jeans Expo στη Μόσχα, τη Munich Fabric Start στο Μόναχο, την Tissu Premier στη Λιλ και την Première Vision στο Παρίσι.

Οι επενδύσεις σε επίπεδο Ομίλου ανήλθαν στο 2006, σε € 5,01 εκ. Ολοκληρώθηκε η επένδυση στο τμήμα του φινιριστηρίου, με την εγκατάσταση τεσσάρων νέων μηχανών και η οποία είχε στόχο την περαιτέρω ευελιξία της παραγωγικής διαδικασίας του εργοστασίου και την αυτοματοποίηση των διαδικασιών σε συνάρτηση με την καλύτερη ποιότητα των παραγόμενων προϊόντων και τη δυνατότητα αύξησης των φινιριστικών διαδικασιών. Ολοκληρώθηκε το πρόγραμμα διαχειριστικής παρακολούθησης του εργοστασίου καθώς έγινε η αναβάθμιση της σύνδεσης με τον προγραμματισμό διαχείρισης των παραγγελιών. Στα κλωστήρια του Ομίλου έγινε η εγκατάσταση αυτόματης παλετοποίησης νημάτων και η αντικατάσταση της παλαιάς τεχνολογίας συλλογής υποπροϊόντων.

Από πλευράς επενδύσεων, το 2007 κλείνει το πενταετές πλάνο εκσυγχρονισμού του Ομίλου, που ανήλθε στο ποσό € 43,7 εκ. Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε πάγιο εξοπλισμό για το 2007 προϋπολογίζονται συνολικά σε € 2 εκ. περίπου. Θα αφορούν εγκατάσταση υφαντικών ιστών τελευταίας τεχνολογίας καθώς επίσης και έργα σε υποδομές που θα ενισχύσουν την ασφάλεια του εργοστασίου και την προστασία του περιβάλλοντος. Ακόμη, προγραμματίζονται για το 2007 επενδύσεις στα «ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΙΛΚΙΣ Α.Ε.» ύψους € 2,3 εκ. οι οποίες αφορούν κατά κύριο λόγο αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας.

Τον Ιούλιο του 2006, διευρύνοντας τις δραστηριότητές της, η Εταιρεία ανακοίνωσε ότι συμμετέχει από κοινού με τις εταιρείες Ελληνικά Πετρέλαια, Sovel του Ομίλου Βιοχάλκο και Πρίμα Συμμετοχές, στο μετοχικό κεφάλαιο της ΒΙΟΝΤΗΖΕΛ Α.Ε. Η μονάδα, δυναμικότητας 100.000 τόνων βιοντήζελ το χρόνο και προϋπολογισμού € 20 εκ. Θα αποτελείται από διυλιστήριο φυτικών ελαίων, μονάδα απόσταξης γλυκερίνης, μονάδα διεστερεοποίησης (βιοντήζελ) και βοηθητικές εγκαταστάσεις, όπως ατμογεννήτριες, βιολογική επεξεργασία κλπ. Η βιομηχανία αυτή προβλέπεται να λειτουργήσει στα τέλη του 2008. Το σπορελαιουργείο της «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.» αναμένεται να προμηθεύει τη νέα εταιρεία με βαμβακέλαιο ως πρώτη ύλη για την παραγωγή του βιοντήζελ.

### **Οικονομικά στοιχεία Ομίλου**

Από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης, προκύπτει ότι ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στο ποσό των € 84,17 εκ, έναντι € 88,21 εκ της προηγούμενης χρήσης. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 0,21 εκ έναντι € 7,34 εκ ενώ τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 8,66 εκ, μειωμένα κατά 44,14%. Επίσης, τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας μειώθηκαν από € 5,02 εκ το 2005 σε € 0,11 εκ το 2006. Τα ίδια κεφάλαια ανήλθαν σε € 85,65 εκ από € 86,24 εκ το 2005, διαμορφώνοντας το δείκτη "ίδια προς ξένα" σε 1,12 έναντι 1,00 το 2005. Επιπρόσθετα, τα "βασικά κέρδη ανά μετοχή" ανήλθαν σε € 0,01 ανά μετοχή από € 0,38 ανά μετοχή που ήταν στο 2005. Τέλος, ο δείκτης "τιμή μετοχής προς λογιστική αξία" (P/BV) ανήλθε σε 0,46 ανά μετοχή, ενώ ο δείκτης "τιμή μετοχής προς πωλήσεις" σε 0,49 ανά μετοχή. Η ρευστότητα αυξήθηκε σε 2,18 έναντι 1,64 το 2005. Ο Όμιλος συνεχίζει να έχει άριστη κεφαλαιακή διάρθρωση και ισχυρές ταμειακές ροές καθώς

τα εμπορικά κεφάλαια κίνησης παρέμειναν στο ύψος των € 57,42 εκ. και ο συνολικός δανεισμός στο ύψος των € 50,48 εκ.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις των εταιρειών «ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.» και «ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΙΛΚΙΣ Α.Ε.», που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, αντιπροσωπεύουν ποσοστό 19,23% (21,94% το 2005) και 20,38% (13,38% το 2005) των ενοποιημένων συνόλων παθητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Τα Δικαιώματα Μειοψηφίας στα Ίδια Κεφάλαια του Ενοποιημένου Ισολογισμού ανέρχονται σε ποσό € 3.848,20 χιλ (4.094,38 χιλ το 2005), ήτοι ποσοστό 4,49% (4,75% το 2005), ενώ από τα Αποτελέσματα Χρήσης αντιστοιχεί στους μετόχους μειοψηφίας για το 2006 ποσό € 375,29 χιλ έναντι € 365,81 χιλ το 2005.

### **Οικονομικά στοιχεία Μητρικής Εταιρείας**

Για την καλύτερη κατανόηση των Οικονομικών Καταστάσεων της Μητρικής Εταιρείας, παρατίθενται οι ακόλουθοι βασικές οικονομικοί δείκτες. Πιο συγκεκριμένα, τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 5,88 εκ. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 0,12 εκ. το 2006 από € 5,36 εκ. το 2005. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε € 0,14 εκ. το 2006 από € 4,58 εκ το 2005. Τα ίδια κεφάλαια ανήλθαν σε € 80,99 εκ. από € 80,95 εκ. το 2005, διαμορφώνοντας το δείκτη "ίδια προς ξένα" σε 1,68 έναντι 1,55 το 2005. Τα εμπορικά κεφάλαια κίνησης και ο συνολικός δανεισμός παρέμειναν στα ίδια επίπεδα των € 47,3 εκ και € 30,92 εκ αντίστοιχα.

Δεν προέκυψαν γεγονότα που έχουν επέλθει από τη χρονολογία του ισολογισμού έως και το χρόνο υποβολής αυτής της έκθεσης που να είναι ζημιογόνα και να υποδηλώνουν την ανάγκη προσαρμογών των ενεργητικών και παθητικών στοιχείων του δημοσιευμένου ισολογισμού ή να απαιτούν αποκάλυψή τους στις οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης.

Δεν πιθανολογούνται μελλοντικά γεγονότα που ενδέχεται να είναι ζημιογόνα, ώστε να απαιτείται η αποκάλυψή τους στους μετόχους και στους τρίτους, προκειμένου να εκτιμήσουν σωστά τα στοιχεία των δημοσιευόμενων οικονομικών καταστάσεων.

Σχετικά με την διανομή μερίσματος, η Διοίκηση της Εταιρείας αναφέρει ότι η μερισματική πολιτική της είναι άμεσα συνδεδεμένη με την κεφαλαιουχική της διάρθρωση, την αποδοτικότητα της, τα πραγματοποιηθέντα κέρδη και την αυτοχρηματοδότηση των επενδύσεων της, με κύριο γνώμονα το μακροπρόθεσμο συμφέρον της Εταιρείας και των Μετόχων της. Κατόπιν τούτων, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν θα προτείνει τη διανομή μερίσματος στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

### **Στόχοι και Προοπτικές**

Το όραμα της Διοίκησης και των εργαζομένων είναι να γίνει η «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.» ο κορυφαίος παραγωγός denim στην Ευρώπη όσον αφορά την κερδοφορία και την αναγνωρισιμότητα και να είναι βασικός προμηθευτής των σημαντικότερων επώνυμων κατασκευαστών ενδυμάτων jeans παγκοσμίως.

Στόχος είναι τα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας σε μία συνεχώς μεταλλασόμενη αγορά, τόσο όσον αφορά τα προϊόντα όσο και τα κανάλια διανομής. Αυτό σημαίνει υψηλή τεχνολογία, δηλαδή μεγάλες και συνεχείς



επενδύσεις, και ακριβότερο κόστος οργάνωσης λόγω συνεχών μεταβολών στις προτιμήσεις των πελατών. Ταυτόχρονα, όμως αποκτά συγκριτικό πλεονέκτημα και τοποθετείται σε μία κατηγορία αγοράς όπου δύσκολα εισέρχονται νέοι ανταγωνιστές. Για την επίτευξη του οράματος, οι στρατηγικές κατευθύνσεις που θα οδηγήσουν σε αύξηση του μεριδίου της στην αγορά του denim συνοψίζονται στα εξής:

- Περαιτέρω ενδυνάμωση της παρουσίας στο υψηλής ποιότητας τομέα της αγοράς (niche markets) δια μέσου της άμεσης εξυπηρέτησης των πελατών και της γρήγορης ανάπτυξης και προώθησης διαφοροποιημένων προϊόντων.
- Εντατικοποίηση των προσπαθειών για ακόμη δυναμικότερη είσοδο σε αναπτυσσόμενες και νέες αγορές.
- Ανάπτυξη διεθνών συνεργασιών και στρατηγικών συμμαχιών με στόχο την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας στην ραγδαία εξελισσόμενη παγκόσμια αγορά του denim.
- Παραγωγική ευελιξία, καινοτομία και προσαρμοστικότητα μέσω τεχνολογικού προβαδίσματος έναντι του ανταγωνισμού και συνεχούς εκπαίδευσης.
- Προσαρμογή στα νέα δεδομένα που θέτει η Ευρωπαϊκή Ένωση και αφορούν την καλλιέργεια βάμβακος έτσι ώστε να διατηρήσει η Επιχειρησιακή μονάδα του βάμβακος το συγκριτικό της πλεονέκτημα.

Με πρωταρχικό στόχο την ανάπτυξη του Ομίλου προς όφελος όλων των ατόμων και ομάδων που συνδέονται με αυτόν, η Διοίκηση δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην περαιτέρω βελτίωση της ταμειακής ρευστότητας και του κόστους, στην πιο αποτελεσματική χρήση των πόρων, την εισαγωγή καινοτόμων τύπων υφασμάτων και την ενίσχυση της παρουσίας της σε νέες αγορές. Τονίζεται ότι οι προβλέψεις για το τρέχον έτος, στηρίζονται σε παραμέτρους των οποίων η θετική ή αρνητική μεταβολή δεν μπορεί να προβλεφθεί με ακρίβεια από την Εταιρεία. Οι κυριότερες από αυτές είναι η εξέλιξη της αγοράς συσπόρου βάμβακος, η αγορά των βαμβακερών νημάτων, η ισοτιμία του ευρώ / δολαρίου, το ύψος των παγκόσμιων αποθεμάτων βάμβακος, η αγοραστική δύναμη του καταναλωτικού κοινού, κα. Η οποιαδήποτε μεταβολή σε αυτές τις παραμέτρους ενδέχεται να επηρεάσει τις προβλέψεις της Εταιρείας.

Ο Όμιλος διαθέτοντας σύγχρονη και ευέλικτη παραγωγική δυναμικότητα, ανεπτυγμένη τεχνογνωσία, ισχυρό πανευρωπαϊκό εμπορικό δίκτυο, συγκαταλέγεται μεταξύ των σημαντικότερων Ευρωπαϊκών Ομίλων παραγωγής υφασμάτων denim τόσο ως προς τα οικονομικά του μεγέθη όσο και προς τα μερίδια αγοράς. Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η Διοίκηση έχει την πεποίθηση ότι η επιτυχής υλοποίηση της στρατηγικής, επιτρέπει την αποτελεσματική αντιμετώπιση των προκλήσεων που επέρχονται και συνεχίζει να παρέχει μια συγκροτημένη βάση περαιτέρω μακροπρόθεσμης ανάπτυξης.

## Υποχρεώσεις πληροφόρησης σύμφωνα με το άρθρο 30 του Ν.3461/2006

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 30 του Ν. 3461/2006 και της παραγράφου 1 του άρθρου 11<sup>α</sup> του Ν. 3371/2005, αναφέρονται τα εξής :

- Οι μετοχές της «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.» εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 25.10.1994 και ανέρχονται σε 13.692.227 άυλες κοινές ονομαστικές, αξίας € 1,47 η κάθε μία. Ως αποτέλεσμα, το μετοχικό κεφάλαιο της Μητρικής Εταιρείας ανέρχεται σε € 20.127,57 χιλ. Δεν υπάρχουν άλλες κατηγορίες μετοχών με άλλα δικαιώματα και υποχρεώσεις, πέραν από αυτά των κοινών ονομαστικών. Το σύνολο των 13.692.227 μετοχών, που αντιπροσωπεύει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου, διαπραγματεύονται μόνο στο Χ.Α. και σε καμία άλλη οργανωμένη αγορά. Σήμερα, η Εταιρεία έχει στην κατοχή της 19.460 δικές της μετοχές.
- Οι μετοχές είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και δεν υφίσταται κανένας περιορισμός στη μεταβίβασή από το καταστατικό της.
- Οι σημαντικές συμμετοχές στο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο, κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ. 51/1992 είναι εκείνες των : Χρήστος Ακκάς 22,3%, Ροδάμα Ακκά 5,0%, Γεώργιος Ακκάς 17,4%, Ιωάννης Ακκάς 17,4% και η Marfin Financial Group 8,7%. Κανέναν άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου.
- Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα ελέγχου υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.
- Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει περιορισμούς στα δικαιώματα ψήφου.
- Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στην Εταιρεία και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετόχων ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.
- Οι κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν διαφοροποιούνται από τις σχετικές διατάξεις του Ν.2190/1920.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο, ούτε και κάποιο μέλος του, έχει αρμοδιότητα για την έκδοση νέων μετοχών. Αντίθετα, ενεργώντας συλλογικά, είναι αρμόδιο για να αποφασίσει για την αγορά ιδίων μετοχών, προς το σκοπό της στήριξης της χρηματιστηριακής τιμής, σύμφωνα με τις επιμέρους αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρείας.
- Δεν υπάρχει συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.
- Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της συμφωνία, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να προχωρήσετε στην έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της Μητρικής Εταιρείας και της παρούσας έκθεσης για τη χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου ως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006 καθώς επίσης και στην απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη.

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, 19.03.2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ Ι. ΑΚΚΑΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Χ. ΑΚΚΑΣ

### **ΒΕΒΑΙΩΣΗ**

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από έξι (6) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή που χορήγησα με ημερομηνία 23 Μαρτίου 2007.

Θεσσαλονίκη 23 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Νικόλαος Α. Αργυρού

(Α.Μ. ΣΟΕΛ 15511)

Ernst & Young (Ελλάς)

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.

(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)

 **ERNST & YOUNG**