

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**  
**επί των αποτελεσμάτων της χρήσης 1/1/2006 - 31/12/2006**

Κύριοι Μέτοχοι,

**ΓΕΝΙΚΑ**

Με στόχο την ισχυροποίηση της παρουσίας της στην αγορά, η Notos Com προχώρησε και κατά τη διάρκεια του 2006 σε σειρά επιχειρηματικών κινήσεων τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό. Έτσι:

- Άνοιξε το νέο πολυκατάστημα Notos Galleries στη Λάρισα στα πλαίσια επέκτασης της συγκεκριμένης δραστηριότητας εκτός μητροπόλεων.
- Άνοιξαν 7 νέα καταστήματα λιανικής ένδυσης-υπόδησης, ήτοι 2 Lacoste (Αθήνα και Λάρισα), 1 Gant (Θεσσαλονίκη), 3 στο νέο εμπορικό κέντρο της Θεσσαλονίκης Mediterranean Cosmos (Notos Exclusive, Springfield, Bostonians) και 1 κατάστημα L'Occitane στη Μύκονο. Δύο καταστήματα πού δεν απέδιδαν έκλεισαν.
- Στο εξωτερικό άνοιξαν νέα καταστήματα σε Κροατία, Τσεχία, Βουλγαρία, Τουρκία και Αυστρία στα πλαίσια της επιτάχυνσης της διείσδυσης στις αγορές εκτός Ελλάδας.

Τον Οκτώβριο του 2006 η εταιρία εξαγόρασε το υπόλοιπο 50% της ΠΑΛΛΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. με σκοπό, στα πλαίσια ορθολογικότερης διαχείρισης, να την απορροφήσει εξ'ολοκλήρου. Τον Δεκέμβριο, αποφασίστηκε η πώληση του μεριδίου (33,73%) της Notos Com στην ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕ.

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ**

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη της χρήσης 2006 και τα αντίστοιχα της χρήσης 2005 είχαν ως εξής (σε εκατ. €)

<b>Εταιρικά Μεγέθη</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Δ%</b>
Κύκλος Εργασιών	271,90	254,56	6,81
Μικτό Κέρδος	118,10	114,53	3,12
Κέρδη προ Τόκων, Φόρων & Αποσβέσεων	36,20	41,49	-12,75
Κέρδη προ Φόρων	26,90	30,16	-10,78
Κέρδη μετά Φόρων	18,61	20,04	-7,14

<b>Ενοποιημένα Μεγέθη</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Δ%</b>
Κύκλος Εργασιών	295,00	276,89	6,54
Μικτό Κέρδος	135,34	129,16	4,78
Κέρδη προ Τόκων, Φόρων & Αποσβέσεων	39,04	44,13	-11,53
Κέρδη προ Φόρων	27,69	31,25	-11,39
Κέρδη μετά Φόρων	19,53	20,67	-5,51

Οι πωλήσεις του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση 6,54%, αποτέλεσμα συνδυασμού εξελίξεων ανά κλάδο δραστηριότητας. Πιο συγκεκριμένα:

- Ο κλάδος πολυκαταστημάτων παρουσίασε αύξηση πωλήσεων κατά 10,22%. Σημαντική υπήρξε η συνεισφορά του Notos Galleries Home, οι πωλήσεις του οποίου αυξήθηκαν κατά 44,5%. Αυτή ήρθε σαν αποτέλεσμα της καθιέρωσης του συγκεκριμένου καταστήματος στο χώρο των ειδών οικιακού εξοπλισμού και η επικράτηση στην αγορά λιστών γάμου με μερίδιο πού φτάνει πλέον το 50%. Επιπρόσθετα, οι πωλήσεις της Expert (πού αντικατέστησε την Κορασίδη στα διατιθέμενα από το πολυκατάστημα ηλεκτρικά είδη) γίνονται με τιμολόγιο της Notos Com (μέθοδος shop-in-shop) ενώ αυτές της Κορασίδη γίνονταν με τιμολόγιο της ίδιας και συνεπώς δεν αθροίζονταν στις πωλήσεις της Notos Com.
- Ο κλάδος χονδρικής ειδών ένδυσης και υπόδησης εμφανίζει αύξηση 16,48%, από την οποία η προς τρίτους ήταν 7,48%, ενώ οι ενδοεταιρικές 43,36%. Η τελευταία οφείλεται στην επέκταση του δικτύου της λιανικής και των πολυκαταστημάτων.

- Η κατά 13,61% αύξηση πωλήσεων του κλάδου λιανικής ένδυσης και υπόδησης επετεύχθη με αύξηση κατά 5 του αριθμού των καταστημάτων. Πιο συγκεκριμένα, προστέθηκαν 7 νέες boutique (μεταξύ των οποίων 3 στο Mediterranean Cosmos της Θεσσαλονίκης), ενώ έκλεισαν 2 που δεν απέδιδαν τα αναμενόμενα.
- Αντίθετα με τους άλλους κλάδους, αυτός των καλλυντικών παρουσίασε υστέρηση, αφού οι πωλήσεις ήταν μειωμένες κατά 4%. Αποκλειστικός λόγος για τη δυσμενή αυτή εξέλιξη υπήρξε το πρόβλημα που προέκυψε στις εμπορικές σχέσεις με τις εταιρίες του Ομίλου Honpos που είναι ο μεγαλύτερος πελάτης του κλάδου. Το πρόβλημα παρουσιάστηκε για πρώτη φορά το Δεκέμβριο του 2005, συνεχίστηκε δε καθ'όλη τη διάρκεια του υπό εξέταση έτους, μέχρι και τον Οκτώβριο, οπότε και αποκαταστάθηκε η φυσιολογική συνεργασία.
- Η κατά 47,1% αύξηση πωλήσεων στο εξωτερικό ήταν αποτέλεσμα της δυναμικής επέκτασης στις υφιστάμενες αγορές και η διείσδυση σε νέες (κυρίως Τουρκία). Έτσι, ο συνολικός αριθμός καταστημάτων στο εξωτερικό ανέρχεται πλέον σε 70 από 54 πέρυσι.

Τα μικτά κέρδη σε εταιρικό επίπεδο παρουσίασαν αύξηση κατά 3,11% ενώ σε ενοποιημένο 4,78%. Τα περιθώρια μικτού κέρδους διαμορφώθηκαν χαμηλότερα, ήτοι σε 43,43% από 44,99% σε εταιρικό επίπεδο και 45,88% επί των ενοποιημένων πωλήσεων από 46,65% το 2005. Η μείωση οφείλεται στην αλλαγή τιμολογιακής πολιτικής από πλευράς προμηθευτού καλλυντικών (Procter & Gamble) και στην επιβάρυνση του κόστους πωληθέντων με τα αντίστοιχα μεγέθη της Expert στο πολυκατάστημα Notos Galleries Home.

Το περιθώριο λειτουργικών κερδών σε επίπεδο EBITDA εμφανίζεται μειωμένο από 16,30% σε 13,30% για την εταιρία και από 15,94% επί των πωλήσεων το 2005 σε 13,23% το 2006 σε ενοποιημένη βάση. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των μικτών κερδών, του γεγονότος ότι το α' 3μηνο του 2005 καταγράφηκε σε αυτό το επίπεδο η πώληση ακινήτου (€ 1,2 εκατ. περίπου) που δεν επαναλαμβάνεται βεβαίως το 2006 και του προβλήματος στο κλάδο καλλυντικών όπου τα λειτουργικά έξοδα για τη συντήρηση των μαρκών έγιναν παρά την υστέρηση των πωλήσεων.

Ο συνολικός δανεισμός σε επίπεδο εταιρίας ανήλθε σε € 85 εκατ., ενώ του Ομίλου σε € 89,5 εκατ., σημειώνοντας αύξηση κατά € 14,4 εκατ. και €15,2 εκατ. αντίστοιχα. Η αύξηση αφορά κυρίως τα εξής: € 5 εκατ. για αγορά μετοχών της εταιρίας Gant AB κατά την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο της Στοκχόλμης, € 5,2 εκατ. για αγορά ιδίων μετοχών, € 1,7 εκατ. μισθώματα για τη Στοά Χιρς και € 2,6 εκατ. για το άνοιγμα των δύο νέων πολυκαταστημάτων στη Λάρισα και την Καλαμάτα.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες σε επίπεδο Ομίλου, διαμορφώθηκαν ως εξής:

	2006	2005
Σύνολο Τραπεζικού Δανεισμού / Καθαρή Θέση	0,64	0,55
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,34	1,18
Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού	0,0587	0,0685

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες σε επίπεδο Εταιρίας, διαμορφώθηκαν ως εξής:

	2006	2005
Σύνολο Τραπεζικού Δανεισμού / Καθαρή Θέση	0,63	0,55
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,36	1,18
Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού	0,059	0,0698

## ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

### Διαχείριση Οικονομικών κινδύνων

Αυτοί οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν κινδύνους συναλλάγματος, κινδύνους εύλογης αξίας επιτοκίων, πιστωτικούς κινδύνους και κινδύνους ρευστότητας. Ο Όμιλος δεν πραγματοποιεί συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών παραγώγων για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

### **Κίνδυνοι Συναλλάγματος**

Δεδομένης της γεωγραφικής διασποράς των δραστηριοτήτων του Ομίλου, η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους είναι αναπόφευκτη. Όμως, η δεσπόζουσα θέση των προϊόντων του Ομίλου στις αγορές των χωρών με ασθενέστερα νομίσματα, παρέχει στον Όμιλο τη δυνατότητα μετακύλισης των δυσμενών επιπτώσεων των διαφοροποιήσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών, με την αντίστοιχη αύξηση στην τιμή πώλησης των προϊόντων. Ο στόχος της διοίκησης είναι η εξισορρόπηση των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων του Ομίλου, κατά νόμισμα, συνεκτιμώντας, ταυτόχρονα, το κόστος της χρηματοδότησης σε ασθενή νομίσματα. Με τη σταδιακή σταθεροποίηση των οικονομιών των χωρών της Ανατολικής Ευρώπης και την ένταξη ορισμένων από αυτές στην Ευρωπαϊκή Ένωση, ο συναλλαγματικός κίνδυνος τείνει μειούμενος. Ο Όμιλος δεν προαγοράζει ή προπωλεί συνάλλαγμα.

### **Πιστωτικοί Κίνδυνοι**

Ο Όμιλος φροντίζει να συναλλάσσεται με τρίτους που κρίνονται ως προς την πιστοληπτική τους ικανότητα. Η έκθεση σε πιστωτικούς κινδύνους παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση, ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει το ανά πελάτη ορισθέν πιστωτικό όριο. Δεν υφίσταται σημαντική έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο επί ενός φυσικού ή νομικού προσώπου.

Η μέγιστη έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικούς κινδύνους σε περίπτωση που οι αντισυμβαλλόμενοι δεν εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους, ανέρχεται, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005, στο ποσόν των απαιτήσεων, όπως αυτές απεικονίζονται στον ισολογισμό.

### **Κίνδυνοι Επιτοκίου**

Οι πλείστες τοκοφόρες απαιτήσεις και υποχρεώσεις του Ομίλου διασυνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια, που προσαρμόζονται στις διαφοροποιούμενες συνθήκες της αγοράς. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

### **Κίνδυνος Ρευστότητας**

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων. Η Διοίκηση του Ομίλου για την αντιμετώπιση κινδύνων ρευστότητας φροντίζει να ρυθμίζει ανάλογα το ύψος των χρηματικών διαθεσίμων και να εξασφαλίζει επαρκώς την ύπαρξη διαθέσιμων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων.

## **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

Στρατηγική της Διοίκησης της Notos Com είναι η δυναμική επέκταση της παρουσίας της τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό. Έτσι, πέραν του ενδιαφέροντος για απόκτηση (με αποκλειστική πάντα αντιπροσώπευση) νέων διεθνών μαρκών που είναι πάγια στρατηγική, προγραμματίζεται το άνοιγμα νέων καταστημάτων λιανικής ένδυσης, με ρυθμό 4-5 στην Ελλάδα και άλλων τόσων στο εξωτερικό. Στον τομέα πολυκαταστημάτων, ήδη λειτουργούν τα δύο νέα Notos Galleries στη Λάρισα και την Καλαμάτα, ενώ αναμένεται να ξεκινήσει η ανοικοδόμηση του μεγάλου νέου πολυκαταστήματος στη Θεσσαλονίκη.

Η χρηματοδότηση των επενδυτικών σχεδίων της εταιρίας θα προέλθει από ίδια διαθέσιμα αλλά και τραπεζικό δανεισμό ο οποίος είναι επαρκώς διαθέσιμος δεδομένου ότι η εταιρία διαθέτει εγκεκριμένα όρια σε τράπεζες τα οποία υπερβάλλουν τις τρέχουσες ανάγκες χρηματοδότησης. Επιπρόσθετα, υπάρχουν σοβαρές προοπτικές εκμετάλλευσης των ακινήτων της εταιρίας που δεν χρησιμοποιούνται για τις ανάγκες λειτουργίας της.

## **ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελείται από 71.083.734 κοινές ονομαστικές μετοχές. Από το Νοέμβριο 2006 έγινε σημαντική αναδιάρθρωση της συμμετοχής σε αυτό, ύστερα από την υποβολή Δημόσιας Πρότασης από την ανώνυμη εταιρία "Τραμουντάνα Συμμετοχών ΑΕ" για την αγορά του συνόλου των μετοχών. Αποτέλεσμα της διαδικασίας είναι, μετά και τις πράξεις της 28.03.2007, οι συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της Notos Com Συμμετοχές ΑΕΒΕ να διαμορφώνονται ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΛΟΓΙΟ 28/3/2007

ΜΕΤΟΧΟΣ
ΤΡΑΜΟΥΝΤΑΝΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ
ΜΙΧΑΛΗΣ ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΣΤΡΑΤΟΣ
ΒΑΡΒΑΡΑ ΒΕΡΝΙΚΟΥ
ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ ΔΩΡΕΑ ΘΕΜ. ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	%
30.988.526	43,594
12.535.119	17,634
7.000.423	9,848
6.767.544	9,521
1.308.176	1,840
1.376.276	1,936
2.204.228	3,101
7.392.537	10,400
1.510.905	2,126
71.083.734	100,00

Υστερα από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης της 21.06.2006, έγινε εξαγορά 1.510.905 ιδίων μετοχών μεταξύ 08.09.2006 και 10.10.2006 με μέση τιμή κτήσης €3,45.

Σκοπός της Τραμουντάνα Συμμετοχών Α.Ε., η οποία είναι συμφερόντων των κυρίων μετόχων της Notos Com, και των ενεργούντων σε συντονισμό με αυτήν, είναι η διαγραφή της τελευταίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Δεν υφίστανται άλλες υποχρεώσεις πληροφόρησης που προβλέπονται από το Άρθρο 11<sup>α</sup> του Νόμου 3371/2005.

Κηφισιά, 28 Μαρτίου 2007  
Το Διοικητικό Συμβούλιο