

**Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου
προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της
“ΤΣΑΓΚΟΓΕΩΡΓΑΣ ΑΝΤΩΝΗΣ - ΦΩΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ
ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ ΨΙΛΙΚΩΝ ΣΧΟΛΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΟΙΚΙΑΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ
ΚΑΙ ΕΝΔΥΣΕΩΣ”**

**για τα πεπραγμένα της 24^{ης} εταιρικής χρήσης
που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014**

Αθήνα, 30 Απριλίου 2015

Κύριοι Μέτοχοι,

Με την ευκαιρία της κατάθεσης για έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας, σας παρουσιάζουμε την παρούσα έκθεσή μας, για την εταιρική χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014.

ΓΕΝΙΚΑ

Η παρούσα εταιρική χρήση είναι η εικοστή τέταρτη κατά σειρά και περιλαμβάνει την χρονική περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2014 έως και 31 Δεκεμβρίου 2014.

Κατά τη διάρκεια της χρήσεως αυτής, οι δραστηριότητες της Εταιρείας υπήρξαν σύμφωνες με την ισχύουσα εμπορική νομοθεσία και τους σκοπούς της όπως ορίζονται από το καταστατικό της.

Ο Ισολογισμός, τα Αποτελέσματα Χρήσεως, ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων και το Προσάρτημα για τη χρήση 2014, όπως υποβάλλονται για έγκριση στη Γενική Συνέλευση, προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας και συντάχθηκαν σύμφωνα με το Ν.2190/20 και το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ - ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Κατωτέρω επιθυμούμε να σας πληροφορήσουμε για την εξέλιξη ορισμένων βασικών οικονομικών μεγεθών του Ισολογισμού, της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως και του Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων με τις απαραίτητες κατά την κρίση μας διευκρινίσεις. Μέσα από την συγκριτική επισκόπηση των μεγεθών αυτών και τη χρήση αριθμοδεικτών, προκύπτει η χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και η εξέλιξη των δραστηριοτήτων της.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΜΕΓΕΘΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		Υπόλοιπο 31/12/2014	Υπόλοιπο 31/12/2013	Μεταβολή €	Μεταβολή %
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Πάγιο Ενεργητικό		87.899,24	94.395,89	(6.496,65)	(6,88%)
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1	58.176,94	61.058,42	(2.881,48)	(4,72%)
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		29.722,30	33.337,47	(3.615,17)	(10,84%)
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		2.978.461,20	3.097.945,78	(119.484,58)	(3,86%)
Αποθέματα	2	2.027.720,66	1.805.769,91	221.950,75	12,29%
Προκ/λές για αγορές αποθεμάτων		279.740,94	226.109,63	53.631,31	23,72%
Απαιτήσεις	3	163.672,67	199.447,44	(35.774,77)	(17,94%)
Χρεώστες διάφοροι	4	145.852,00	134.191,56	11.660,44	8,69%
Διαθέσιμα	5	361.474,93	732.427,24	(370.952,31)	(50,65%)
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού		22.031,32	0,00	22.031,32	100%
Εξοδα Επόμενων Χρήσεων		22.031,32	0,00	22.031,32	100%
Σύνολο Ενεργητικού		3.088.391,76	3.192.341,67	(103.949,91)	(3,26%)
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί		45.819,09	45.819,09	0,00	0,00%
Απαιτήσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις		45.819,09	45.819,09	0,00	0,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια		2.448.801,92	2.244.425,55	204.376,37	9,11%
Μετοχικό Κεφάλαιο		840.020,00	840.020,00	0,00	0,00%
Αποθεματικά Κεφάλαια	6	247.488,02	228.869,00	18.619,02	8,14%
Αποτελέσματα εις Νέο		1.361.293,90	1.175.536,55	185.757,35	15,80%
Προβλέψεις		1.923,87	1.923,87	0,00	0,00%
Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία		1.923,87	1.923,87	0,00	0,00%
Υποχρεώσεις		637.665,97	945.992,25	(308.326,28)	(32,59%)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7	637.665,97	945.992,25	(308.326,28)	(32,59%)

Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί		45.819,09	45.819,09	0,00	0,00%
Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις		45.819,09	45.819,09	0,00	0,00%
Σύνολο Παθητικού		3.088.391,76	3.192.341,67	(103.949,91)	(3,26%)

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

1. Η μείωση των ενσώματων ακινητοποιήσεων οφείλεται κυρίως στις αποσβέσεις της χρήσης.
2. Η αύξηση των αποθεμάτων οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών και λόγω εκτίμησης ότι θα αυξηθεί η ζήτηση των εμπορευμάτων.
3. Η μείωση των απαιτήσεων οφείλεται στη νέα πιστωτική πολιτική της εταιρείας.
4. Η μεταβολή του λογαριασμού οφείλεται στην αύξηση της προκαταβολής του φόρου εισοδήματος λόγω αύξησης των φορολογητέων κερδών.
5. Η μείωση των διαθεσίμων οφείλεται κυρίως στη εξόφληση τραπεζικών υποχρεώσεων.
6. Η μεταβολή του λογαριασμού οφείλεται στο σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού της χρήσης.
7. Η μείωση των υποχρεώσεων οφείλεται κυρίως στη εξόφληση των τραπεζικών υποχρεώσεων.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΜΕΓΕΘΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

		Υπόλοιπο 31/12/2014	Υπόλοιπο 31/12/2013	Μεταβολή €	Μεταβολή %
Κύκλος Εργασιών	1	6.348.609,72	6.071.706,19	276.903,53	4,56%
Κόστος Πωληθέντων	1	3.803.051,82	3.816.661,82	(13.610,00)	(0,36%)
Μικτό κέρδος		2.545.557,90	2.255.044,37	290.513,53	12,88%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		976,90	7.841,18	(6.864,28)	(87,54%)
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας		330.386,56	299.929,04	30.457,52	10,15%
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως		1.611.374,43	1.550.114,87	61.259,56	3,95%
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		604.773,81	412.841,64	191.932,17	46,49%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	2	35.302,22	40.124,51	(4.822,29)	(12,02%)
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		569.471,59	372.717,13	196.754,46	52,79%
Έκτακτα Έσοδα		6.199,82	5.271,82	928,00	17,60%
Έκτακτα Έξοδα		16.510,26	17.620,00	(1.109,74)	(6,30%)
Οργανικά και Έκτακτα Αποτελέσματα Καθαρά Αποτελέσματα χρήσεως προ Φόρων		559.161,15	360.368,95	198.792,20	55,16%

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

1. Η αύξηση του Κύκλου Εργασιών οφείλεται κυρίως στην αύξηση του πελατολογίου. Η αύξηση του κόστους πωληθέντων είναι ανάλογη της αύξησης του κύκλου εργασιών.
2. Η μείωση του λογαριασμού οφείλεται στην εξόφληση των τραπεζικών υποχρεώσεων.

Τα αποτελέσματα (κέρδη) μετά από φόρους και άλλα βάρη για τη χρήση 2014 έχουν ως εξής:

	2014	2013
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	559.161,15	360.368,95
(+) : Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	1.175.536,55	1.145.460,52
(-) : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	<u>(24.882,00)</u>	<u>(45.030,78)</u>
Σύνολο	1.709.815,70	1.460.798,69
ΜΕΙΟΝ :		
1. Φόρος εισοδήματος	162.898,78	104.458,14
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Κέρδη προς διάθεση

1.546.916,92 1.356.340,55

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :

1. Τακτικό αποθεματικό	18.569,02	12.800,00
2. Μερίσματα	168.004,00	168.004,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	<u>1.360.343,90</u>	<u>1.175.536,55</u>
	1.546.916,92	1.356.340,55

Το Διοικητικό Συμβούλιο σας καλεί να εγκρίνετε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις για τη Χρήση 2014, δηλαδή τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, τον Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων, το συνημμένο Προσάρτημα, καθώς και την Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Για την πληρέστερη παρουσίαση των εργασιών της Εταιρείας κατά τη χρήση 2014, σας παραθέτουμε τους παρακάτω αντιπροσωπευτικούς χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες:

Αριθμοδείκτης	Τύπος	2014	2013
Γενική Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	467,09%	327,48%
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	Μικτά Κέρδη Χρήσεως	40,10%	37,14%
	Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως		
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	8,97%	6,14%
	Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως		
Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλ.+Χρηματ. Εξοδα	20,74%	14,20%
	Συνολικά Απασχολημένα Κεφάλαια		
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	23,26%	16,61%
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		
Οικονομική Μόχλευση	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	1,12	1,17
	Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων		

Διάρθρωση Κεφαλαίων	Ίδια Κεφάλαια	79,29%	70,31%
	Συνολικά Κεφάλαια		
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Κόστος Πωλήσεων	3,31 ημέρες	2,96 ημέρες
	Μέσο Απόθεμα		
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων	Απαιτήσεις (Αρχής+Τέλους)*360 ημέρες	10,30 ημέρες	13,47 ημέρες
	2*Πωλήσεις Χρήσεως		
Εσωτερική Αξία Μετοχής	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	14,58	13,36
	Αριθμός Μετοχών		
Κέρδη ανά Μετοχή	Σύνολο Καθαρών Κερδών Χρήσεως	3,33	2,145
	Μέσος Αριθμός Μετοχών		

Αριθμοδείκτης	2014	2013
Κυκλοφορούν ενεργητικό	96,44%	97,04%
Σύνολο ενεργητικού		
Πάγιο ενεργητικό	2,85%	2,96%
Σύνολο ενεργητικού		
Ίδια κεφάλαια	384,03%	237,26%
Σύνολο υποχρεώσεων		
Σύνολο υποχρεώσεων	20,65%	29,63%
Σύνολο παθητικού		
Ίδια κεφάλαια	79,29%	70,31%
Σύνολο παθητικού		
Ίδια κεφάλαια	2785,92%	2377,67%
Πάγιο ενεργητικό		
Κυκλοφορούν ενεργητικό	467,09%	327,48%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Κεφάλαιο κινήσεως	78,59%	69,46%
Κυκλοφορούν ενεργητικό		

ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Από την ημερομηνία λήξεως της κλειόμενης διαχειριστικής χρήσεως 2014 ήτοι την 31/12/2014 έως σήμερα, δεν έχουν συμβεί γεγονότα που επηρεάζουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ - ΣΥΝΕΧΙΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Την χρήση 2015 εκτιμάται σταθεροποίηση των πωλήσεων και των καθαρών κερδών λαμβανομένου υπόψη των ειδικών οικονομικών συνθηκών της ελληνικής οικονομίας.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει συναλλαγματικούς κινδύνους, διότι οι συναλλαγές της σε ξένο νόμισμα κυρίως εξοφλούνται άμεσα με την παραγγελία των εμπορευμάτων.

Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Η εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής επιτοκίων λόγω μη ύπαρξης δανειακών συμβάσεων.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο τιμής διότι δεν επενδύει σε χρεόγραφα.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μεγάλο αριθμό πελατών και υφίσταται διασπορά του κινδύνου λόγω μη είσπραξης αυτών.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και ορθής πιστωτικής πολιτικής της εταιρείας. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Πιστεύοντας ότι η πορεία της Εταιρείας κρίνεται ικανοποιητική, λαμβάνοντας υπόψη και τις διαμορφούμενες συνθήκες της αγοράς, καλούμε την Γενική Συνέλευση να εγκρίνει τις Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014, να απαλλάξει το Διοικητικό Συμβούλιο και τους Ελεγκτές από κάθε ευθύνη και να ορίσει τους ελεγκτές της χρήσεως 2015.

Τέλος, ευχαριστούμε για την εμπιστοσύνη που έχετε επιδείξει στα πρόσωπα του Διοικητικού Συμβουλίου.

Με τιμή,
για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος

Χρήστος Γ. Τσαγκογέωργας

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση διαχείρισεως που αποτελείται από οκτώ (8) σελίδες είναι η ίδια με αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 1 Ιουνίου 2015.



atc Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Ε.Π.Ε.
Κ. Παλαμά 44, Ν. Χαλκηδόνα, 14343
Α.Μ. ΕΛΤΕ 33

Αθήνα, 1 Ιουνίου 2015

Ο Νόμιμος Ελεγκτής

Δημήτριος Αν. Μάνος
Α.Μ. ΕΛΤΕ 2182