



**Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των Οικονομικών
Καταστάσεων της Εταιρείας FASHION BOX ΕΛΛΑΣ ΑΕ για την περίοδο
από 1 Ιανουαρίου 2014 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 43^α παράγραφος 3^α του Κ.Ν. 2190/1920 και το Καταστατικό της Εταιρείας, σας υποβάλλουμε για την κλειόμενη χρήση, ήτοι από 01/01/2014 έως 31/12/2014 την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται συνοπτικά πληροφορίες της εταιρίας FASHION BOX ΕΛΛΑΣ ΑΕ, χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση των μετόχων για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν κατά τη διάρκεια της εταιρικής χρήσης 2014 (01/01/2014 – 31/12/2014), σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας περιόδου. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρεία στο μέλλον και παραθέτονται οι σημαντικότερες συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και των συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Η παρούσα Έκθεση συνοδεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης (01/01/2014 – 31/12/2014) και περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις εν λόγω καταστάσεις.

I. Χρηματοοικονομικές Εξελίξεις και Επιδόσεις περιόδου αναφοράς

1. Επισκόπηση Δραστηριότητας

Η δραστηριότητα της Εταιρίας συνίσταται στην κατ' αποκλειστικότητα εισαγωγή, διανομή και προώθηση, στην Ελλάδα, την Κύπρο, την Βουλγαρία, την Ρουμανία, και την Τουρκία ολοκληρωμένων σειρών προϊόντων (συλλογών) που καλύπτουν τα εξής είδη ένδυσης: **ανεπίσημη ένδυση (casual wear), συνοδευτικά ένδυσης (αξεσουάρ), υποδήματα, οπτικά είδη**, πού φέρουν το βασικό σήμα της Fashion Box S.p.A., "REPLAY" και τα εμπορικά σήματα των εταιρειών του Ομίλου **REPLAY & SONS, REPLAY BABY, WR (We Are Replay), REPLAY SHOES**.

Η Εταιρεία ακολουθεί τα διεθνή πρότυπα του κλάδου της ένδυσης που αφορούν την εποχικότητα εμπορευματοποίησης των προϊόντων. Έτσι, διαθέτει δύο κύριες εμπορικές περιόδους/εποχές: άνοιξη/καλοκαίρι και φθινόπωρο/χειμώνας. Στα μεσοδιαστήματα η Εταιρεία εμπορεύεται ειδικές συλλογές (Flash Collections) μικρότερης έκτασης, οι οποίες αποτελούνται από είδη τα οποία φέρουν τα χαρακτηριστικά της μόδας της αντίστοιχης περιόδου στην οποία απευθύνονται.

Το ευρύ δίκτυο διανομής της FASHION BOX ΕΛΛΑΣ ΑΕ αριθμεί στο τέλος Μαρτίου 2015, **27 σημεία πώλησης** εκ των οποίων τα 15 είναι καταστήματα Replay (11 Replay Stores και 4 Replay Outlets), τα 7 shop in a shop (Replay stores μέσα σε πολυκαταστήματα) και τα 5 Replay Corners. Ταυτόχρονα, το δίκτυο της Εταιρείας αριθμεί και συνεργασίες με 250 εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους.

1.1. Σύνοψη Βασικών Οικονομικών Μεγεθών Εταιρείας

Βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Εταιρείας

<u>Αποδοτικότητα (%)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	40,88%	45,39%
Περιθώριο Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	1,61%	1,93%
Περιθώριο Κερδών προ φόρων	1,58%	-4,29%
<u>Εξέλιξης (%)</u>		
Κύκλος Εργασιών	10,52%	-20,30%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	-251,24%	-72,06%
Κέρδη προ φόρων	-58,66%	-59,94%
<u>Ρευστότητας (:1)</u>		
Γενική Ρευστότητα	2,67	1,42
Άμεση Ρευστότητα	1,42	0,81
<u>Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</u>		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	2,35	1,99
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,56	1,07
<u>Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</u>		
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων και τόκων	494,57%	-72,96%

II. Σημαντικά γεγονότα περιόδου αναφοράς

1. Νέο Shop in Shop Replay Store στο Attika Τσιμισκή

Τον Οκτώβριο του 2014 ξεκίνησε την λειτουργία του το νέο shop in shop Replay Store στα Αττικά Πολυκαταστήματα στη Τσιμισκή Θεσσαλονίκης.

2. Ίδρυση νέας θυγατρικής με έδρα τη Τουρκία

Η εταιρεία ίδρυσε μια νέα θυγατρική στη Τουρκία με την επωνυμία Fashion Box Turkey AS. Σκοπός της εταιρείας είναι η χονδρική και λιανική διάθεση όλων των σημάτων (Brand Names) του Ιταλικού ομίλου Fashion Box στην αγορά της Τουρκίας.

3. Διακοπή λειτουργίας καταστήματος Τσιμισκή

Η Εταιρεία, υλοποιώντας την στρατηγική της αναδιάρθρωσης των σημείων λιανικής πώλησης προχώρησε στην διακοπή της λειτουργίας του καταστήματος επί της Τσιμισκή 89-Θεσσαλονικη, τον Αύγουστο του 2014.

4. Εποχικότητα Αποτελεσμάτων

Η εμπορική δραστηριότητα της FASHION BOX ΕΛΛΑΣ, τόσο σε επίπεδο μητρικής Εταιρείας όσο και σε ενοποιημένο χαρακτηρίζεται από έντονη εποχικότητα. Το ανωτέρω αποδίδεται στο γεγονός ότι κατά το 1ο και 3ο τρίμηνο της χρήσης υλοποιείται ο μεγαλύτερος όγκος των παραγγελιών πωλήσεων χονδρικής, ενώ κατά το 2ο και 4ο τρίμηνο πραγματοποιούνται κατά κύριο λόγο πωλήσεις λιανικής,

Αντίστοιχη εποχικότητα υφίσταται και σε επίπεδο μικτού περιθωρίου κέρδους, καθώς είναι πρόδηλο ότι οι πωλήσεις λιανικής χαρακτηρίζονται από υψηλότερο μικτό περιθώριο σε σχέση με τις πωλήσεις χονδρικής.

III, Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Η Εταιρεία FASHION BOX ΕΛΛΑΣ δραστηριοποιείται στην χονδρική και λιανική πώληση ειδών ένδυσης και υπόδησης και σε αυτό το πλαίσιο εκτίθεται δυνητικά σε μια σειρά από κινδύνους. Οι δυνητικοί αυτοί κίνδυνοι είναι: (1) πιστωτικός κίνδυνος, (2) κίνδυνος ρευστότητας, (3) κίνδυνος επιτοκίου, (4) κίνδυνος εξάρτησης από προμηθευτές (5) κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων.

Η Διοίκηση της FASHION BOX ΕΛΛΑΣ παρακολουθεί στενά τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται και προχωρά στη προληπτική εφαρμογή όλων των μέτρων που απαιτούνται προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η έκθεση της Εταιρείας στους κινδύνους που περιγράφονται κατωτέρω.

Σημειώνεται, ότι το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και κύριο στόχο έχει την ελαχιστοποίηση της ενδεχόμενης αρνητικής τους επίδρασης στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

1. Πιστωτικός κίνδυνος

Η έκθεση της Εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο είναι μικρή ως άμεσο αποτέλεσμα των προληπτικών ενεργειών για την ασφάλιση πιστώσεων, στις οποίες έχει προβεί η Διοίκηση της FASHION BOX ΕΛΛΑΣ.

Πιο συγκεκριμένα, σε ότι αφορά τις **πωλήσεις χονδρικής** [οι οποίες το 2014 αντιπροσωπεύουν έναντι του κύκλου εργασιών το 57,79%(ήτοι 6,515 εκατ.), έναντι 52,62% (ήτοι € 5,369 εκατ.) το 2013], η FASHION BOX ΕΛΛΑΣ έχει προχωρήσει στην ασφάλιση των πιστώσεων πελατών χονδρικής σε ποσοστό μεγαλύτερο από 60%. Σημειώνεται δε, ότι η ανωτέρω ασφάλιση πιστώσεων σε καμία περίπτωση δεν συνεπάγεται ακύρωση ή χαλάρωση των όρων της πιστωτικής πολιτικής της Εταιρείας τόσο σε επίπεδο ελέγχου και πρόληψης, όσο και σε επίπεδο υλοποίησης.

Σε ότι αφορά τις **πωλήσεις λιανικής** [οι οποίες το 2014 αντιπροσωπεύουν έναντι του κύκλου εργασιών το 42,21% (ήτοι € 4,759 εκατ.) έναντι 47,38%(ήτοι 4,833 εκατ.) το 2013], δεν υφίσταται ανάγκη ασφαλιστικής κάλυψης, καθώς η εξόφληση όλων των σχετικών πωλήσεων πραγματοποιείται είτε τις μετρητοίς είτε μέσω πιστωτικής κάρτας, με αποτέλεσμα ο σχετικός πιστωτικός κίνδυνος να είναι μηδενικός.

2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας στον οποίο εκτίθεται η Εταιρεία είναι αρκετά περιορισμένος καθώς:

- Για το σύνολο των πωλήσεων χονδρικής, υπάρχει σταθερή πιστωτική πολιτική, η οποία στο ανώτατο όριο της δεν ξεπερνά τις 235 ημέρες. Σημειώνεται ότι λόγω της οικονομικής κρίσης της περιόδου η πιστωτική πολιτική της Εταιρείας παρουσίασε μικρή αύξηση.
- Οι πωλήσεις λιανικής της Εταιρείας εξασφαλίζουν μια σημαντική παροχή λειτουργικών ταμειακών ροών, οι οποίες μάλιστα εμφανίζονται ιδιαίτερα αυξημένες κατά το 2^ο και 4^ο τρίμηνο κάθε χρήσης.
- Η Εταιρεία έχει πρόσβαση σε επαρκή δανεισμό βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα για την κάλυψη έκτακτων ταμειακών αναγκών εάν αυτό χρειασθεί.

3. Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι αυξημένος για της Εταιρεία FASHION BOX ΕΛΛΑΣ καθώς η εθνική οικονομία βρίσκεται σε ύφεση, η οποία έχει ως αποτέλεσμα την περιορισμένη ζήτηση και την αύξηση του spread των επιτοκίων από τις εγχώριες τράπεζες. Ο δανεισμός της Εταιρείας αφορά δύο ομολογιακά δάνεια σε ευρώ (€) και έχουν εκδοθεί

σε συνεργασία με την EUROBANK-ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ και την Τράπεζα Πειραιώς με εξαιρετικούς όρους για την Εταιρεία. Το μέσο ονομαστικό επιτόκιο δανεισμού για τα δάνεια της Εταιρείας διαμορφώνονται στις 31/12/2014 όπως παρουσιάζονται κατωτέρω:

Μακροπρόθεσμος Δανεισμός σε €	
Τράπεζα	Ποσοστό Επιτοκίου
EUROBANK ERGASIAS SA	4,81%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	4,82%

Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός σε €	
Τράπεζα	Ποσοστό Επιτοκίου
ΕΘΝΙΚΗ	6,10%

4. Κίνδυνος εξάρτησης από Προμηθευτές

Οι βασικοί προμηθευτές της Εταιρείας αποτελούν μέλη του Ομίλου Fashion Box Sra του οποίου θυγατρική είναι και η Fashion Box Ελλάς Α.Ε. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, ο κίνδυνος διακοπής της συνεργασίας με κάποιον από τους προμηθευτές είναι μηδαμινός.

5. Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές της Εταιρείας είναι ουσιαστικά ανεξάρτητες από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Η Εταιρεία δεν έχει στο ενεργητικό της σημαντικά έντοκα στοιχεία, η πολιτική της δε είναι να διατηρεί περίπου το σύνολο του δανεισμού σε προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου με εξασφαλισμένη απόδοση. Στην λήξη της διαχειριστικής περιόδου το σύνολο του δανεισμού ήταν σε δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου.

IV. Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη

Η συνεχιζόμενη οικονομική αστάθεια, με τη σταδιακή συρρίκνωση της ζήτησης και των επενδύσεων, τη μείωση της αποταμίευσης, του διαθέσιμου εισοδήματος καθώς και τα υψηλά ποσοστά ανεργίας, επηρεάζουν όλους τους παραγωγικούς τομείς της Ελληνικής οικονομίας.

Αντίστοιχα και στον κλάδο του λιανικού εμπορίου ο αντίκτυπος είναι εμφανής και επηρεάζεται συνακόλουθα και η δραστηριότητα της FASHION BOX ΕΛΛΑΣ.

Η αγορά λιανικής πώλησης ειδών ένδυσης διέρχεται μια ιδιαίτερα δύσκολη περίοδο, που χαρακτηρίζεται σε μεγάλο βαθμό από την πτώση της εμπορικής κίνησης και την ταυτόχρονη συγκέντρωση σε επίπεδο προσφοράς.

Με δεδομένες τις ανωτέρω επιχειρηματικές συνθήκες, η αποτύπωση εκτιμήσεων για τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2015 καθίσταται αδύνατη, ιδιαίτερα μέσα σε ένα τόσο ευμετάβλητο εμπορικό περιβάλλον.

Για τους παραπάνω λόγους η εταιρεία προσπαθεί να επεκτείνει την δραστηριότητά της σε αγορές εκτός της Ελλάδας. Στο πλαίσιο αυτό ίδρυσε μια νέα θυγατρική στην Τουρκία με επωνυμία Fashion Box Turkey AS. Σκοπός της νέας εταιρείας είναι η ανάπτυξη τόσο του δικτύου λιανικής πώλησης, με εταιρικά καταστήματα όσο και η ανάπτυξη του δικτύου χονδρικής πώλησης με δίκτυο πελατών χονδρικής και Franchise καταστημάτων.

Ο μεσοπρόθεσμος σχεδιασμός της Διοίκησης της εταιρείας για την τριετία 2015 – 2018 περιλαμβάνει την αναδιοργάνωση των σημείων πώλησης στην λιανική με το κλείσιμο μη κερδοφόρων σημείων πώλησης και την αντικατάστασή τους από νέα.

Στα πλαίσια αυτής της αναδιοργάνωσης το 2014 η εταιρεία προχώρησε στο κλείσιμο του καταστήματος επί της οδού Τιμισκή στη Θεσσαλονίκη και αντικατάσταση αυτού από ένα Shop in Shop στα Αττικά Πολυκαταστήματα στη Τιμισκή Θεσσαλονίκης.

Όσον αφορά τις προοπτικές για το 2015, η εταιρεία προσπαθεί με νέες επενδύσεις να ισχυροποιήσει την παρουσία της στην εγχώρια και ξένη αγορά.

Με βάση τις επενδύσεις που θα πραγματοποιηθούν στο 2015, κύριος στόχος είναι η διατήρηση και η κατά το δυνατόν ενίσχυση του μεριδίου των προϊόντων REPLAY στην αγορά της casual ένδυσης.

Οι επενδύσεις για το 2015 περιλαμβάνουν τα παρακάτω:

1. Άνοιγμα ενός καταστήματος στην Κωνσταντινούπολη, καθώς και την ανάπτυξη δικτύου χονδρικής πώλησης στην αγορά της Τουρκίας.
2. Προσπάθεια ανεύρεσης νέου σημείου πώλησης για δημιουργία ενός εποχιακού Replay store σε κάποιο νησί από τους δημοφιλείς τουριστικούς προορισμούς του καλοκαιριού (Μύκονος, Σπέτσες, Σαντορίνη, Ύδρα, Κρήτη, Ρόδος κτλ) .
3. Άνοιγμα ενός νέου καταστήματος στην Πάφο της Κύπρου τον Ιούνιο του 2015.
4. Άνοιγμα ενός νέου Outlet στα Τίρανα της Αλβανίας



Επιπρόσθετα, σε λειτουργικό επίπεδο η Διοίκηση έχει ήδη ξεκινήσει μια δυναμική πολιτική διαχείρισης της ρευστότητας, η οποία μεταξύ άλλων περιλαμβάνει την μείωση των υποχρεώσεων, την πιο αυστηρή διαχείριση των αποθεμάτων, την διατήρηση της υψηλού μικτού κέρδους καθώς και την περαιτέρω προσαρμογή των λειτουργικών εξόδων της εταιρείας.

Σε κάθε περίπτωση όμως η Διοίκηση της FASHION BOX ΕΛΛΑΣ παρακολουθεί τις εξελίξεις και στις αγορές της Ρουμανίας, της Κύπρου, της Βουλγαρίας, της Αλβανίας και της Τουρκίας όπου δραστηριοποιείται για τη δημιουργία νέων σημείων πώλησης.

V. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι Εταιρείες Fashion Box Spa, New Mills, Orient Box, και Fashion Five Srl είναι μέλη του Ομίλου Fashion Box Ιταλίας του οποίου μέλος είναι και η Fashion Box Ελλάς Α.Ε.

Επίσης, οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική Εταιρεία "Fashion Box SpA", με έδρα την Ιταλία.

Η φύση των συναλλαγών αυτών αφορά την αγορά και πώληση εμπορευμάτων, την αγορά και πώληση παγίων καθώς και την αγορά και πώληση υπηρεσιών. Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρείας παρουσιάζονται με την μητρική Εταιρεία Fashion Box SpA και την Orient Box Ltd. Οι σημαντικότερες διεταιρικές αγορές παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΑΓΟΡΕΣ 2014	ΑΓΟΡΕΣ 2013
FASHION BOX SPA	5.569.147	4.748.730
FASHION FIVE SRL-FISCAL REPR/VE ORIENT BOX LTD	1.598.019	1.256.178
ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	139.458	116.453
ΣΥΝΟΛΟ	7.306.624	6.121.361

Οι ανωτέρω αγορές εντάσσονται στο σύνηθες πλαίσιο συνεργασίας μεταξύ της Fashion Box Ελλάς Α.Ε, με τις θυγατρικές της και της μητρικής Fashion Box SpA. Δεν έχουν σημειωθεί ουσιαστικές μεταβολές στο είδος και στη φύση των εμπορευμάτων που αποτελούν αντικείμενο των ανωτέρω συναλλαγών οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες για την χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της επιχείρησης κατά την τρέχουσα περίοδο. Οι σημαντικότερες διεταιρικές πωλήσεις παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2014	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2013
FASHION BOX ROMANIA SRL	378.691	323.795
FBC FASHION BOX CYPRUS LTD	191.837	211.789
FASHION BOX SPA	440	0
ORIENT BOX LIMITED	58.565	41.145

ΣΥΝΟΛΟ

629.533

576.730

Οι ανωτέρω πωλήσεις εντάσσονται στο σύνηθες πλαίσιο συνεργασίας μεταξύ της Fashion Box Ελλάς Α.Ε, με τις θυγατρικές της και της μητρικής Fashion Box SpA.

Οι αγορές και οι πωλήσεις της Εταιρείας ανά φύση συναλλαγής από και προς τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν:

	ΑΓΟΡΕΣ 2014	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2014
Εμπορευμάτων	7.189.424	570.528
Παγίων	1.778	0
Υπηρεσίες	115.422	58.565
Λοιπά	0	440
Σύνολο	7.306.624	629.533

Οι σημαντικότερες υποχρεώσεις από διεταιρικές συναλλαγές παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31.12.2014	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31.12.2013
FASHION BOX SPA	834.413	1.396.624
NEW MILLS	11.958	12.456
FASHION BOX SWITZERLAND AG	9.815	0
ORIENT BOX LIMITED	3.077	1.003
FASHION FIVE SRL-FISCAL REPR/VE OF ORIENT BOX LTD	42.282	32.722
ΣΥΝΟΛΟ	901.545	1.442.805

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις εντάσσονται στο σύνηθες πλαίσιο συνεργασίας μεταξύ της Fashion Box Ελλάς Α.Ε, με τις θυγατρικές της και της μητρικής Fashion Box SpA.

Οι σημαντικότερες απαιτήσεις από διεταιρικές συναλλαγές παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31.12.2014	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31.12.2013
FASHION BOX ROMANIA SRL	1.286.186	1.110.831
F.B.C. FASHION BOX CYPRUS LTD	304.584	246.003
ORIENT BOX LIMITED	0	21.167
FASHION BOX TURKEY A.S	5.860	0
FASHION BOX SPA	440	0
ΣΥΝΟΛΟ	1.597.070	1.378.001

Όσο αφορά τις συναλλαγές της Εταιρείας με τη Διοίκηση και τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη, δεν υπάρχουν συναλλαγές οι οποίες είναι εκτός των συνήθων όρων της αγοράς όπως και συναλλαγές που να επηρέασαν τη



χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρείας για τη χρήση του 2014. Συνοπτικά οι συναλλαγές παρουσιάζονται παρακάτω:

	2014	2013
Αμοιβές Διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	438.987	454.153
Συναλλαγές Διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	<u>7.209</u>	<u>9.903</u>
Σύνολο συναλλαγών & αμοιβών διευθυντικών στελεχών	446.196	464.056

VI. Μερισματική Πολιτική

Η Εταιρεία δεν θα προχωρήσει σε διανομή μερίσματος καθώς η χρήση του 2014 ήταν ζημιογόνα.

VII. Σημαντικά γεγονότα μετά το τέλος της περιόδου αναφοράς

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού της εταιρείας.

Τέλος να σας ζητήσουμε να λάβετε υπόψη το συνημμένο στην έκθεση αυτή Προσάρτημα, το οποίο αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της.



Ν. Ιωνία 30 Απριλίου 2015

Ο Αντ/ρος του Δ.Σ. & Αν/τής Δ/νων Σύμβουλος

Κωνσταντίνος Γ. Τσουβελεκάκης

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που αποτελείται από έντεκα (11) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 25 Μαΐου 2015.

Αθήνα 25 Μαΐου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Βασίλειος Καζάς
ΑΜ. ΣΟΕΛ. 13281

