

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«ΔΗΜ.ΑΘ.ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 23604/06/Β/91/18
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 01.01.2014 ΕΩΣ 31.12.2014

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 σας υποβάλλουμε την παρούσα Έκθεση Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου για την εταιρική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014.

Η παρούσα έκθεση παρέχει συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, βασικούς αριθμοδείκτες της οικονομικής της διάρθρωσης, περιγραφή των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσεως, πληροφορίες σχετικά με την διαχείριση των σημαντικών χρηματοοικονομικών κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, καθώς και παράθεση στοιχείων και εκτιμήσεων για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας για την επόμενη χρήση.

Α. Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την Εταιρεία και αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης

Η εξέλιξη των βασικών οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης οικονομικής χρήσεως έχει ως ακολούθως:

Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της τρέχουσας οικονομικής χρήσεως ανήλθε σε € 33.808 έναντι € 53.192 της προηγούμενης χρήσεως 2013. Η ποσοστιαία μείωση, η οποία ανέρχεται σε 36%, οφείλεται κυρίως στις μειωμένες αγοραπωλησίες μετοχών, μέγεθος το οποίο οφείλεται στην γενικότερη οικονομική κάμψη των χρηματιστηριακών αγορών.

Καθαρά κέρδη (ζημίες) προ φόρων

Τα καθαρά αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της τρέχουσας οικονομικής χρήσεως ανήλθαν στο ποσό των € (108.093) έναντι € (73.945) της προηγούμενης χρήσεως 2013. Η αύξηση της ζημίας κατά 41 % σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, οφείλεται στην μείωση των πωλήσεων.

Καθαρά κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους

Τα καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) μετά από φόρους της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης οικονομικής χρήσεως ανήλθαν σε € (109.665) εμφανίζοντας καμψη σε σχέση με τα καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) μετά από φόρους της προηγούμενης χρήσεως 2013 ύψους € (64.548).

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης οικονομικής χρήσεως ανήλθαν σε € (117.012), εμφανίζοντας μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά την οποία ανήλθαν σε € (7.444).

Διαθέσιμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας κατά την ίδια ημερομηνία ανήλθαν σε € 237.624 έναντι € 358.025 την αντίστοιχη ημερομηνία της προηγούμενης χρήσεως.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για τις χρήσεις 2014 και 2013 έχουν ως ακολούθως:

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	Κατά την 31/12/2014	Κατά την 31/12/2013
Διαθέσιμα + Απαιτήσεις	416.625	703.267
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	921.582	923.014
	45%	

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε ελαφρώς κατά την κλειόμενη χρήση σε 45% (2013: 76 %) εξ αιτίας της μείωσης των απαιτήσεων.

Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	Κατά την 31/12/2014	Κατά την 31/12/2013
Αποτελέσματα προ Φόρων	(108.093)	(63.030)
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως	33.808	53.192
	(319%)%	

Το αρνητικό περιθώριο καθαρού κέρδους (319) % οφείλεται τόσο στα ζημιογόνα

αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως.

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	Κατά την 31/12/2014	Κατά την 31/12/2013
Αποτελέσματα προ φόρων	(108.093)	(63.030)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	832.652	942.317

Ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε (13 %) κυρίως λόγω των ζημιογόνων αποτελεσμάτων προ φόρων της κλειόμενης χρήσεως, σε αντίθεση με την προηγούμενη χρήση κατά την οποία ανήλθε σε (6,68)%.

Δείκτης Συνολικού Χρέους	Κατά την 31/12/2014	Κατά την 31/12/2013
Υποχρεώσεις	921.582	923.014
Ίδια Κεφάλαια	832.652	942.317

Ο δείκτης συνολικού χρέους αυξήθηκε ελαφρώς σε 110 % (2013: 98 %) κυρίως λόγω τόσο της μείωσης της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων λόγω των ζημιών της χρήσης.

Β. Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της κλειόμενης Οικονομικής χρήσεως και επίδραση αυτών στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις

Τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της κλειόμενης οικονομικής χρήσεως, καθώς και η επίδραση αυτών στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν ως ακολούθως:

- Η Εταιρεία, κάνοντας χρήση των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920, με την από 30/12/2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αποφάσισε όπως συντάσσει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της προαιρετικά σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2008 και στο εξής. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1/1 – 31/12/2008 είναι οι πρώτες που συντάχθηκαν σύμφωνα με τις αρχές και τους κανόνες των Δ.Π.Χ.Α.. Συνεπώς, η Εταιρεία εφάρμοσε τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Α. 1 "Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" με ημερομηνία μετάβασης την 1η Ιανουαρίου 2007, καθώς υπήρχε ανάγκη παράθεσης των συγκριτικών στοιχείων της προηγούμενης χρήσεως στην ίδια βάση. Κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσεως, συνεχίστηκε η αναστάτωση που δημιουργήθηκε στις χρηματιστηριακές αγορές παγκοσμίως από το 2009, η οποία δεν άφησε ανεπηρέαστο και το Ελληνικό Χρηματιστήριο, με αποτέλεσμα την καθοδική πορεία του Γενικού Δείκτη και κατά συνέπεια την δημιουργία κλίματος αμφιβολίας από μέρους των επενδυτών στο να διαθέσουν ρευστό χρήμα για την αγορά μετοχών.

Το γεγονός αυτό τείνει να μονιμοποιηθεί εξαιτίας και της κακής εικόνας της Ελληνικής Οικονομίας και παρόλο που οι προσπάθειες για περιορισμό των λειτουργικών δαπανών ήταν μεγάλες δεν απέδωσαν τα μέγιστα και τελικά η οικονομική χρήση 1/1–31/12/2014 εμφάνισε ζημιογόνα αποτελέσματα.

- Κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσεως, τα ίδια κεφάλαια της κλειόμενης χρήσεως εμφανίζονται ελαφρώς μειούμενα έναντι αυτών της προηγούμενης χρήσεως, παρά τα ζημιογόνα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως.

Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Η Εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, οι κυριότεροι εκ των οποίων ο κίνδυνος ταμειακών ροών. Οι πολιτικές διαχείρισης των σχετικών κινδύνων της Εταιρείας έχουν ως στόχο την ελαχιστοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στην χρηματοοικονομική θέση και απόδοσή της.

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από την Οικονομική Διεύθυνση, οι σχετικές πολιτικές της οποίας εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η διαχείριση του κινδύνου των ταμειακών ροών περιλαμβάνει την αναγνώριση, υπολογισμό και αντιστάθμιση των σε στενή συνεργασία με τις λειτουργικές μονάδες της Εταιρείας.

Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει και θα αντιμετωπίσει την τρέχουσα χρήση 2015 η Εταιρεία σχετίζονται με:

- Τις μεταβολές στις διεθνείς χρηματαγορές, τους φόβους για συρρίκνωση των εταιρικών κερδών, την μείωση των οικονομικών δεικτών της Ελληνικής Οικονομίας και γενικότερα του δυσμενούς διεθνούς οικονομικού κλίματος που επικρατεί από τις αρχές του 2010.
- Τον κίνδυνο ρευστότητας, που οφείλεται στην οικονομική δυσπραγία της αγοράς, την έλλειψη ρευστότητας στο τραπεζικό σύστημα και την εξάντληση των επενδυτών από τις τράπεζες.

Δ. Στοιχεία και εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας για την επόμενη οικονομική χρήση

- Η εντατική πορεία αναμένεται να συνεχιστεί και την επόμενη οικονομική χρήση και να διατηρήσει η Εταιρεία την ηγετική της θέση στην εγχώρια αγορά. Για την επόμενη χρήση οι προτεραιότητες της Εταιρείας επικεντρώνονται στην αναστροφή των ζημιογόνων αποτελεσμάτων και στην ενίσχυση της ρευστότητάς της. Η Εταιρεία μετά από δύο δύσκολα χρόνια, κατά τη διάρκεια των οποίων αντιμετώπισε προβλήματα

εξωγενών παραγόντων, διαμόρφωσε τις συνθήκες εκείνες που θα της επιτρέψουν να επιστρέψει σε κερδοφόρα αποτελέσματα.

E. Υποκαταστήματα της Εταιρείας

Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της κλειόμενης και προηγούμενης χρήσεως και μέχρι σήμερα δε διατηρεί υποκαταστήματα μέσω των οποίων ασκεί τις επιχειρηματικές δραστηριότητές της.

ΣΤ. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσεως μέχρι την ημερομηνία συντάξεως της παρούσας εκθέσεως

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31ης Δεκεμβρίου 2014 γεγονότα, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς την οικονομική θέση της Εταιρείας.

Αθήνα, 13 Φεβρουαρίου 2015

Στέφανος Τσεκούρας

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
του Διοικητικού Συμβουλίου