

II. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Της Εταιρείας

«ΔΗΜ.ΑΘ.ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 23604/06/Β/91/18

ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

της περιόδου από 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2010

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 σας υποβάλλουμε την παρούσα Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2010

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 περιόδου, 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 περίοδο.

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

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

Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου ανήλθε σε € 72.333,70 έναντι € 67.771,00 της προηγούμενης περιόδου 2009. Η ποσοστιαία αύξηση, η οποία ανέρχεται σε 7 %, οφείλεται κυρίως στις αυξημένες αγοραπωλησίες μετοχών , μέγεθος όχι ικανοποιητικό γεγονός που οφείλεται στην γενικότερη οικονομική ύφεση των χρηματιστηριακών αγορών.

Καθαρά κέρδη (ζημίες) προ φόρων

Τα καθαρά αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της τρέχουσας οικονομικής περιόδου ανήλθαν στο ποσό των € (51.175) έναντι € (63.890) της προηγούμενης περιόδου 2009.

Καθαρά κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους

Τα καθαρά αποτελέσματα (ζημίες) μετά από φόρους της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης περιόδου ανήλθαν σε € (49.525) εμφανίζοντας μείωση σε σχέση με τα καθαρά αποτελέσματα (ζημίες) μετά από φόρους της προηγούμενης περιόδου 2009 ύψους € (54.420). Τα μετά φόρων αποτελέσματα της Εταιρείας δεν διακυμάνθηκαν σημαντικά .

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης περιόδου ανήλθαν σε € (23.925), εμφανίζοντας μείωση σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο κατά την οποία ανήλθαν σε € 263.328. Η μείωση των εισροών κατά ποσό € 287.253 σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο οφείλεται κυρίως σε μείωση υπολοίπου των προμηθευτών σε σύγκριση με την προηγούμενη περίοδο.

Διαθέσιμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας κατά την ίδια ημερομηνία ανήλθαν σε € 581.165 έναντι € 1.033.723 την αντίστοιχη ημερομηνία της προηγούμενης περιόδου.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για την περίοδο 1/1-30/6/2010 και 1/1-30/6/2009 έχουν ως ακολούθως:

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	Κατά την 30/6/2010	Κατά την 30/6/2009
Διαθέσιμα + Απαιτήσεις	788.478	1.156.580
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.114.522	1.247.941
	<u>71%</u>	<u>93%</u>

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε ελαφρώς κατά την κλειόμενη περίοδο σε 71 % (2009: 93 %).

Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	Κατά την 30/6/2010	Κατά την 30/6/2009
Αποτελέσματα προ Φόρων	(51.175)	(63.890)
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως	72.333,70	67.771
	<u>(71)%</u>	<u>(94)%</u>

Το αρνητικό περιθώριο καθαρού κέρδους (71) % οφείλεται τόσο στα ζημιογόνα αποτελέσματα της κλειόμενης περιόδου.

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	Κατά την 30/6/2010	Κατά την 30/6/2009
Αποτελέσματα προ φόρων	(51.175)	(63.890)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.320.512	1.452.090
	<u>(4)%</u>	<u>(4)%</u>

Ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε (4) % κυρίως λόγω των ζημιογόνων αποτελεσμάτων προ φόρων της κλειόμενης περιόδου, παραμένοντας ίδιος με την προηγούμενη περίοδο κατά την οποία ανήλθε σε 4%.

Δείκτης Συνολικού Χρέους	Κατά την 30/6/2010	Κατά την 30/6/2009
Υποχρεώσεις	1.114.522	1.247.941
Ίδια Κεφάλαια	1.320.512	1.452.090
	<u>84%</u>	<u>86%</u>

Ο δείκτης συνολικού χρέους μειώθηκε σε 84% % (2009: 86 %) κυρίως λόγω τόσο της μείωσης του υπολοίπου των προμηθευτών με την ταυτόχρονη μείωση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των ζημιών της περιόδου.

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

Τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της κλειόμενης οικονομικής περιόδου, καθώς και η επίδραση αυτών στις εξαμηνιαίες 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 περιόδου 1/1 - 30/6/2008 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 περιόδου στην ίδια βάση. Κατά τη διάρκεια της κλειόμενης περιόδου συνεχίστηκε, η αναστάτωση που δημιουργήθηκε στις χρηματιστηριακές αγορές παγκοσμίως, δεν άφησαν 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. Οι προσπάθειες για περιορισμό των λειτουργικών δαπανών ήταν μεγάλες και συνεχίζονται, τελικά η οικονομική περίοδος 1/1-30/6/2010 εμφάνισε ζημιογόνα αποτελέσματα.
- Κατά τη διάρκεια της κλειόμενης περιόδου, τα ίδια κεφάλαια της κλειόμενης περιόδου εμφανίζονται ελαφρώς μειούμενα έναντι αυτών της προηγούμενης περιόδου, παρά τα ζημιογόνα αποτελέσματα της κλειόμενης περιόδου.

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 περίοδο 2010 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 περίοδο

- Για την επόμενη περίοδο οι προτεραιότητες της Εταιρείας επικεντρώνονται στην αναστροφή των ζημιολόγων 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.

Ε. Υποκαταστήματα της Εταιρείας

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

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

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα της Οικονομικής Θέσης της 30ης Ιουνίου 2010 γεγονότα, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαδώς την οικονομική θέση της Εταιρείας.

Αθήνα, 19 Ιουλίου 2010

Στέφανος Δημ. Τσεκούρας

Γεώργιος Δημ. Τσεκούρας

Δημήτριος Στεφ. Τσεκούρας

Πρόεδρος & Διευθύνων.
Σύμβουλος Δ.Σ

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Μέλος Δ.Σ.