

Αγαπητοί Μέτοχοι

Μετά από τέσσερα χρόνια συρρίκνωσης της οικονομίας η σταθερότητα έχει επιστρέψει στο οικονομικό περιβάλλον της Κύπρου. Το 2015 ήταν το τελευταίο έτος του Μακροοικονομικού Προγράμματος Προσαρμογής που επίσημα ολοκληρώθηκε τον Μάρτιο του τρέχοντος έτους. Για πρώτη φορά από το 2010 ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ υπήρξε θετικός φθάνοντας το 1%. Σημειώθηκε μείωση της ανεργίας και η ζήτηση παρουσίασε ανάκαμψη ως αποτέλεσμα της βελτίωσης του διαθέσιμου εισοδήματος. Η Κύπρος πέτυχε πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 2% περίπου ενώ το δημόσιο χρέος κατέγραψε πτώση στο 106,3% του ΑΕΠ σε σχέση με 107,5% το προηγούμενο έτος. Ο χρηματοπιστωτικός τομέας έχει περεταίρω σταθεροποιηθεί και οι καταθέσεις στο σύστημα έχουν καταγράψει αύξηση.

Διαπιστώνεται από τους ξένους οίκους αξιολόγησης η ανθεκτικότητα των εξαγωγών μας αλλά και μια πιο ισορροπημένη ανάπτυξη σε διάφορους τομείς της οικονομίας. Η δημοσιονομική πειθαρχία που επιβλήθηκε φαίνεται ότι θα διατηρηθεί, γεγονός που ενισχύει τις μακροπρόθεσμες προοπτικές επενδύσεων. Ωστόσο, ενδεχόμενη χαλάρωση σε ότι αφορά τη δημοσιονομική πολιτική είναι δυνατό να οδηγήσει σε νέα υποβάθμιση από τους οίκους αξιολόγησης. Αντίθετα, η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων που στοχεύουν στην βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, της αποτελεσματικότητας της δημόσιας υπηρεσίας αλλά και του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, όπου η χώρα μας κατατάσσεται 25^η από τις 28 χώρες της ΕΕ στον δείκτη Doing Business της Παγκόσμιας Τράπεζας για το 2016, θα επιταχύνει την ανάπτυξη με πολλαπλά οφέλη σε όλους τους δημοσιονομικούς δείκτες και το τραπεζικό σύστημα. Καταγράφουμε ως σημαντικό το γεγονός ότι, σύμφωνα με την κυβέρνηση, την επόμενη διετία δεν θα χρειαστούν οποιαδήποτε νέα μέτρα.

Παρ' όλο που οι δυνητικοί δημοσιονομικοί κίνδυνοι παραμένουν, οι οίκοι αξιολόγησης προχώρησαν σε αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Κυπριακής δημοκρατίας θέτοντάς την σε σταθερό ορίζοντα, χωρίς όμως η αξιολόγηση να έχει φθάσει ακόμη σε επενδυτική βαθμίδα. Οι εξελίξεις αυτές σαφώς ενισχύουν τις προοπτικές της οικονομίας και του χρηματοπιστωτικού τομέα αλλά και τις εκτιμήσεις του υπουργείου οικονομικών ότι η ανάπτυξη για το 2016 ενδεχομένως να ξεπεράσει το 2,5% του ΑΕΠ.

Οι βασικότερες προκλήσεις της οικονομίας είναι η μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, η μείωση του δημόσιου χρέους και η ανάπτυξη. Τονίζουμε ιδιαίτερα τη σημασία της ανάπτυξης καθώς αυτή συμβάλλει καθοριστικά στη μείωση του ονομαστικού χρέους, στη βελτίωση των δημοσιονομικών δεικτών αλλά και στη βελτίωση της ικανότητας αποπληρωμής δανείων από τον ιδιωτικό τομέα. Η οικονομική ανάκαμψη αποτελεί κλειδί για τη γρηγορότερη μείωση του ακανθώδους προβλήματος των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Θεωρούμε ιδιαίτερα σημαντικό το γεγονός ότι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια στο τραπεζικό σύστημα άρχισαν να υποχωρούν, γεγονός που αντανακλά τις προσπάθειες των τραπεζικών ιδρυμάτων για απομόχλευση αλλά και τη γενικότερη βελτίωση της οικονομίας. Σε ότι αφορά το θέμα, σύμφωνα με την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, το πρόβλημα αναμένεται να επιλυθεί τα επόμενα 3 με 5 χρόνια. Η βαθμιαία επίλυση του προβλήματος, που ήδη έχει ξεκινήσει, θα βελτιώνει τα οικονομικά αποτελέσματα των τραπεζών και κατ' ακολουθία θα δίδει τη δυνατότητα αύξησης στις χορηγήσεις δανείων, τα οποία και θα τονώσουν ακόμη περισσότερο τις επενδύσεις και την ανάπτυξη.

Αξιοσημείωτο είναι και το γεγονός ότι οι εγχώριες πωλήσεις τσιμέντου, βασικού δείκτη για τη δραστηριότητα του κατασκευαστικού τομέα, παρουσίασαν ετήσια αύξηση ύψους 2,4% κατά το έτος 2015, ενώ κατά τους πρώτους μήνες του 2016 παρουσιάζεται αύξηση πέραν του 30%. Ο τομέας των ακινήτων, όπου η Εταιρεία μας έχει σημαντική έκθεση στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων της στην Κύπρο, φαίνεται ότι σταθεροποιείται ενώ η εξωτερική αλλά και η εσωτερική ζήτηση βρίσκονται επίσης σε πορεία σημαντικής ανάκαμψης. Παρόλα αυτά, καταγράφηκε και το 2015 μείωση της αξίας του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου μας.

Αγαπητοί μέτοχοι

Η πορεία του Συγκροτήματος μας είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με αυτή της οικονομίας της χώρας μας. Οι αποδόσεις του χαρτοφυλακίου μας, αν και αρνητικές, όπως ήταν φυσικό λόγω της χρηματοπιστωτικής και δημοσιονομικής κρίσης, υπήρξαν συγκριτικά καλές διασφαλίζοντας σε μεγάλο βαθμό τη μετοχική αξία, ενώ οι στρατηγικές επενδύσεις αναμένουμε ότι θα οδηγήσουν βαθμιαία σε βελτίωση τόσο των μερισματικών και άλλων εισοδημάτων όσο και της αποτιμώμενης εσωτερικής αξίας.

Η πορεία του χρηματοπιστωτικού τομέα και του τομέα ακινήτων θα καθορίσουν σε πολύ μεγάλο βαθμό τις προοπτικές βελτίωσης των αποτελεσμάτων μας. Αυτό φαίνεται και από τα αποτελέσματά μας καθώς για το 2015 η ζημιά από επανεκτίμηση μετοχών ανήλθε στα €15,4 εκατομμύρια σε σχέση με €13,7 εκατομμύρια το 2014 ενώ η ζημιά από επανεκτίμηση ακινήτων ανήλθε στο €1,3 εκατομμύριο σε σχέση με €603 χιλιάδες το προηγούμενο έτος. Ως επακόλουθο των πιο πάνω, η ζημιά του Συγκροτήματος μετά τη φορολογία ανήλθε στα €14 εκατομμύρια σε σχέση με €13,5 εκατομμύρια το 2014. Ο ισολογισμός μας παραμένει υγιής με τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία να ανέρχονται στα €125,4 εκατομμύρια ή 62,71 σεντ ανά μετοχή σε σχέση με €139,4 εκατομμύρια ή 69,70 σεντ ανά μετοχή το προηγούμενο έτος.

Η μη πραγματοποιηθείσα ζημιά του Συγκροτήματος από μετοχές για το πρώτο εξάμηνο του 2016 ανήλθε στα €7,8 εκατομμύρια. Η ζημιά αυτή οφείλεται αποκλειστικά στην επένδυση στην Ελληνική Τράπεζα. Χωρίς αμφιβολία, η πορεία της Ελληνικής Τράπεζας, στην οποία η Εταιρεία μας κατέχει το 10% περίπου του μετοχικού κεφαλαίου, θα καθορίσει σε μεγάλο βαθμό και τις προοπτικές κερδοφορίας μας για το 2016. Είναι ενθαρρυντικό το γεγονός ότι η Ελληνική Τράπεζα κατέγραψε οριακή αύξηση των κερδών της εντός του 2015 αλλά και βελτίωση στα εξαμηνιαία αποτελέσματα του 2016.

Η Εταιρεία μας είναι καλά τοποθετημένη όμως και σε άλλους τομείς της οικονομίας όπου παρουσιάζονται καλές προοπτικές όπως ο τουρισμός, οι υποδομές αλλά και ο τομέας της βιοτεχνολογίας.

Αγαπητοί μέτοχοι

Η Εταιρεία μας ενίσχυσε την εμπιστοσύνη προς τις δικές της εσωτερικές διαδικασίες λήψης αποφάσεων ενδυναμώνοντας τη διακυβέρνηση και τη διαφάνειά της. Με τον τρόπο αυτό αντιμετωπίζουμε αποτελεσματικά τον κίνδυνο συμμόρφωσης. Δέσμευσή μας είναι η πλήρης διαφάνεια και η διασφάλιση των συμφερόντων όλων μας των μετόχων στα πλαίσια εφαρμογής του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης αλλά και της τήρησης των κανονισμών των εποπτικών αρχών. Θέλω να σημειώσω ότι στον τομέα αυτό η Εταιρεία μας απέφυγε τις οποιεσδήποτε εποπτικές κυρώσεις χάρη στον επαγγελματισμό αλλά και στην προσήλωση τόσο του Διοικητικού Συμβουλίου όσο και της Διεύθυνσης στα θέματα αυτά.

Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου θα ήθελα να εκφράσω την πίστη μας ότι η Δήμητρα Επενδυτική θα συνεχίσει να ανταποκρίνεται στις μεγάλες προκλήσεις αλλά και στις προσδοκίες των μετόχων μας. Η διαρκής βελτίωση του χαρτοφυλακίου μας, τα ρευστά διαθέσιμα, οι αυξημένες επενδυτικές επιλογές που έχει επιφέρει η επέκταση των δραστηριοτήτων μας, το καλό όνομα που έχουμε δημιουργήσει ως ένας σοβαρός θεσμικός επενδυτής αποτελούν τα εχέγγυα για μια καλύτερη πορεία δυναμικής ανάπτυξης και κερδοφορίας.

Κλείνοντας, επιθυμώ να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες σε όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα στελέχη της Εταιρείας γιατί με τη δουλειά τους συνέβαλαν αποφασιστικά στη νέα πορεία ανάπτυξης. Ευχαριστώ επίσης όλους τους συνεργάτες μας, τους Ελεγκτές και τους Νομικούς μας Συμβούλους, καθώς και τους Σύμβουλους Επενδύσεων για την εποικοδομητική συνεργασία που είχαμε κατά τη διάρκεια του έτους.

Θα ήθελα επίσης να ευχαριστήσω θερμά όλους τους μετόχους, των οποίων η συντριπτική πλειοψηφία ανήκει στη μεγάλη Συνεργατική οικογένεια, για την εμπιστοσύνη με την οποία μας περιβάλλουν και να τους διαβεβαιώσω πως γνώμονας του Διοικητικού Συμβουλίου παραμένει πάντοτε η διασφάλιση των δικών τους συμφερόντων.

Σας ευχαριστώ