



ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΓΓΡΑΦΟ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ

Στην (N.E.A) Αγορά
του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου



Executive Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών

ΑΙΤΗΣΗ ΓΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΙΤΛΩΝ ΣΕ ΜΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΑΚ (Ν.Ε.Α)
ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗΣ ΤΙΤΛΩΝ

Παρουσίαση
ΑΙΤΗΤΡΙΑΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΓΓΡΑΦΟ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν έχει εξετάσει ή εγκρίνει το περιεχόμενο του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής (για τις περιπτώσεις που δεν απαιτείται η δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου).

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι αναλαμβάνουν συλλογικά και ατομικά πλήρη ευθύνη όσον αφορά την ακρίβεια και ορθότητα των πληροφοριών και των στοιχείων που οφείλονται στο παρόν Πληροφοριακό Έγγραφο Εισαγωγής και διαβεβαιώνουν ότι δεν υπάρχουν άλλα ουσιαστικά γεγονότα που η παράλειψη τους θα καθιστούσε οποιαδήποτε δήλωση που περιέχεται σ' αυτό παραπλανητική.

Καθ' όλη τη διάρκεια εξέτασης της αίτησης για εισαγωγή των τίτλων της στο ΧΑΚ ο Σύμβουλος Εισαγωγής είναι η «Κυπριανίδης, Νικολάου και Συνεργάτες».

ΠΡΟΣΟΧΗ: Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί Δημόσια Πρόσκληση προς το κοινό και δεν αποσκοπεί στην άντληση κεφαλαίων. Οι μετοχές των εταιρειών της εν λόγω Αγοράς δεν είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά του ΧΑΚ. Οι πληροφορίες που δημοσιεύονται κατά την ένταξη σε διαπραγμάτευση και μετά από αυτή είναι λιγότερες από αυτές των ρυθμιζόμενων αγορών. Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να έχουν επίγνωση των κινδύνων που αναλαμβάνουν για επένδυση σε αυτές τις εταιρείες και θα πρέπει να αποφασίζουν να επενδύσουν σε αυτές μόνο μετά από προσεκτική εξέταση του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής και εάν είναι δυνατό με τη συμβολή Ανεξάρτητου Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Η Ημερομηνία του Πληροφοριακού Έγγραφου Εισαγωγής είναι η 19^η Μαρτίου 2010



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Συνοπτικά Στοιχεία Έκδοσης	6
Αποτιμηση Εταιρειας-Μεθοδολογια	7
Μέθοδος Των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow):	7
Μέθοδος Του Πολλαπλασίου Της Τιμής Προς Κέρδη (P/E):	8
Διοικητικο Συμβουλιο Και Επαγγελματικοι Συμβουλοι	9
Διοικητικο Συμβουλιο:	9
Επαγγελματικοι Συμβουλοι:	9
Στοιχεια Εταιρειας :	9
Συνοπτικες Οικονομικες Καταστασεις	10
Λογαριασμος Αποτελεσματος	10
Πωλήσεις	12
Ανάλυση Εσόδων	12
Ανάλυση Εξόδων	13
Αριθμοδείκτες	14
Ισολογισμος	15
Συγκρότημα:	15
Εταιρεία:	16
Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	16
Κατασταση Ταμειακων Ροων	17
Συγκρότημα:	17
Εταιρεία:	17
Ιστορικο Και Επιχειρηματικη Δραστηριοτητα Του Εκδοτη	18
Ιστορικο	18
Ανάλυση Συγκροτήματος:	20
Μετοχική Σύθεση-EFS	20
Φορολογικό Καθεστώς	21
Συνοπτικά Η Εξέλιξη Του Εκδότη Από Την Ίδρυση Του Μέχρι Σήμερα	21
Δραστηριοτητες	21
Δραστηριότητες Θυγατρικής Εταιρείας Hellas Phone S.A.:	22



Δραστηριότητες Θυγατρικής Εταιρείας Phone Marketing S.A.:	22
Ανάλυση Αγοράς – Ζήτηση	24
Τράπεζες	24
Ανάλυση Αγοράς – Προσφορά	25
Ανάλυση μεριδίου Αγοράς:	25
Σημαντικές Συμβάσεις	26
Εγκαταστάσεις - Ακίνητα Του Εκδότη	26
Τεχνολογική Υποδομή	27
Επενδύσεις	27
Δικαστικές Διαφορές	28
Αναλυση Κυκλου Εργασιων	29
Ανά Γεωγραφική Αγορά	29
Πελάτες – Προμηθευτές	29
Επιχειρηματικοί Κίνδυνοι	30
Κίνδυνοι και αντιμετώπιση	30
Περιγραφή Κινδύνων Της Εταιρείας Που Αφορούν:	30
Εξελιξη Μετοχικου Κεφαλαιου Και Διασπορα	32
Εξελιξη Μετοχικου Κεφαλαιου	32
Διασπορα Μετοχικου Κεφαλαιου	33
Κυριοι Μετοχοι	34
Στόχοι – Προοπτικές – Επιχειρηματικό Σχέδιο – Άντληση Κεφαλαίων	35
Στόχοι – Προοπτικές – Επιχειρηματικό Σχέδιο	35
Παραδοχές Λειτουργίας	41
Προβλέψεις Εξόδων (2010-2014)	42
Παραδοχές Επενδύσεων	42
Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Χρήσης	43
Ισολογισμός	43
Συμπεράσματα	43
Παρουσίαση Προορισμού Από Την Άντληση Κεφαλαίων Μέσω Της Δημόσιας Εγγραφής	45
Διοικητικό Συμβούλιο – Οργανωτική Δομή	45
Παρουσίαση της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου	45
Προσωπικό	47



Οικονομικές Πληροφορίες	48
Άλλες Πληροφορίες Για Τους Τίτλους Του Εκδότη	49
Τυχόν Περιορισμοί Στην Ελεύθερη Μεταβίβαση Των Τίτλων.	49
Μερισματική Πολιτική της εκδότριας εταιρείας.....	49
Γενικές Πληροφορίες Για Τον Εκδότη.....	50
Περίληψη των κυριότερων συμπερασμάτων των ανεξάρτητων εμπειριστατωμένων ελέγχων (στη περίπτωση που διενεργηθούν τέτοιοι έλεγχοι).	50
Κεντρικό Αποθετήριο και Μητρώο.....	52



ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΈΚΔΟΣΗΣ

Εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο (σε αριθμό μετοχών και €)	1.690.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 έκαστη, €507.000
Εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο πριν την έκδοση (σε αριθμό μετοχών και €)	1.690.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 έκαστη, €507.000
Έκδοση Νέων μετοχών	Δ/Ε
Ιδιωτική Τοποθέτηση	Δ/Ε
Δημόσια Εγγραφή	Δ/Ε
Σύνολο νέων Μετοχών ¹	Δ/Ε
Έκδοση Ομολόγων	Δ/Ε
Ιδιωτική Τοποθέτηση	Δ/Ε
Δημόσια Εγγραφή	Δ/Ε
Σύνολο Ομολόγων	Δ/Ε
Πώληση Υφιστάμενων μετοχών (αν εφαρμόζεται)	Βλέπετε πίνακα ανάλυσης μετόχων
Ιδιωτική Τοποθέτηση	Δ/Ε
Δημόσια Εγγραφή	Δ/Ε
Πώληση Υφιστάμενων Ομολόγων (αν εφαρμόζεται)	Δ/Ε
Ιδιωτική Τοποθέτηση	Δ/Ε
Δημόσια Εγγραφή	Δ/Ε
Σύνολο μετοχών/ Ομολόγων μετά την έκδοση	Δ/Ε
Ονομαστική αξία μετοχής/ Ομολόγων	€0,30
Τιμή Διάθεσης προς το κοινό	Δ/Ε
Αντληθέντα κεφάλαια	Δ/Ε
Ιδιωτική Τοποθέτηση	Δ/Ε
Δημόσια Εγγραφή	Δ/Ε
Σύνολο	Δ/Ε
Χρηματιστηριακή Αξία	€9.565.400 (1.690.000 μτχ. @ €5,66)
Μέρισμα	Οι μετοχές δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη του οικονομικού έτους 2009. Δεν αναμένεται να δοθεί μέρισμα στο 2009.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ-ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

ΜΕΓΕΘΗ ΕΚΔΟΤΗ	2007	2008	2009 Προβλεπόμενο	2010 Προβλεπόμενο
Λογιστική αξία μετοχής 31/12	566.583	109.446	1.187.521	1.230.048
Κέρδη πριν τη φορολογία / μετοχή (*)		(0,21)	0,74	0,10
Κέρδη μετά τη φορολογία / μετοχή (*)	(0,35)	(0,27)	0,64	0,03
Τιμή Έκδοσης προς Λογιστική Αξία Μετοχής (P/BV)	11,42	59,10	5,45	5,26
Τιμή Έκδοσης προς κέρδη ανά μετοχή (P/E) (*)			5,98	
Εκτιμώμενη Αξία εισαγωγής			€9.565.400	
Τιμή διάθεσης προς το κοινό	-	-	5,66	-

Σχόλια:

1. Η σχέση P/E σε ενοποιημένη βάση, για το έτος 2009, έχει υπολογιστεί με βάση τον αριθμό μετοχών μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.
2. Η λογιστική αξία της μετοχής υπολογίστηκε με βάση τον αριθμό των μετοχών της 31/12/2009 προσαρμοσμένο για τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας.

(*) Για όλους τους υπολογισμούς χρησιμοποιήθηκε ο τρέχων αριθμός μετοχών που είναι 1.690.000.

Η αποτίμηση του συγκροτήματος έγινε με βάση δύο μεθόδους.

- Τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών (discounted cash flow)
- και τη μέθοδο του πολλαπλασίου της τιμής προς κέρδη (P/E).

ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (DISCOUNTED CASH FLOW):

Με βάση αυτή την μέθοδο, η αποτίμηση ανήλθε σε €10.393.191.

Οι βασικές προϋποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση με βάση αυτή τη μέθοδο είναι οι ακόλουθες:

- Αποτελέσματα επόμενων 6 χρόνων όπως αυτά προϋπολογίσθηκαν
- Αύξηση εσόδων ανά έτος κατά 23% ετησίως
- Αύξηση εξόδων διοίκησης κατά 3% ανά έτος
- Απόδοση χωρίς κίνδυνο 5%
- Συντελεστής $\beta = 1,5$



- Πριμ αγοράς 9%
- Κόστος ιδίων κεφαλαίων 18,5%
- Κόστος δανεισμού 6%, μετά φόρων 4,5%
- Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου 16,7%

Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν πιθανόν να αλλάξουν λόγω αλλαγών στις συνθήκες της αγοράς, στα νομικά πλαίσια και ή λόγω άλλων απρόβλεπτων γεγονότων.

ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΟΥ ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΟΥ ΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ (P/E):

Με βάση την μέθοδο του P/E η αποτίμηση ανήλθε σε €9.573.990.

Επίσης βασιστήκαμε στο P/E με βάση το μέσο όρο της αγοράς του ΧΑΚ 9,6.

Για το συγκρότημα χρησιμοποιήθηκε αξία P/E ίσο 10, το οποίο θεωρείται ικανοποιητικός και συντηρητικός με βάση τα δεδομένα του συγκροτήματος, λαμβάνοντας υπόψη και το αποτέλεσμα της αποτίμησης με βάση τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών (discounted cash flow).

Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν πιθανόν να αλλάξουν λόγω αλλαγών στις συνθήκες της αγοράς, στα νομικά πλαίσια και ή λόγω άλλων απρόβλεπτων γεγονότων.

Με βάση τα πιο πάνω υιοθετήθηκε η δεύτερη μέθοδος, που οδηγεί σε μια πιο συντηρητική αναμενόμενη χρηματιστηριακή αξία. Η αναμενόμενη χρηματιστηριακή αξία στρογγυλοποιήθηκε προς τα κάτω σε €9.565.400 που αντιστοιχεί σε 1.690.000 μετοχές των €5,66 έκαστη.



ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ:

Πρόεδρος	Μιχαήλ Χρυσοχόου	Εργασίας 2, 14234, Νέα Ιωνία
Μέλος	Απόστολος Χρυσοχόου	Εργασίας 2, 14234, Νέα Ιωνία
Μέλος και προϊστάμενος λογιστηρίου	Νικόλαος Βακόνδιος	Εργασίας 2, 14234, Νέα Ιωνία

ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ:

Γραμματέας	Δ/Ε
Εγγεγραμμένο Γραφείο	Εργασίας 2, 14234, Νέα Ιωνία
Τραπεζίτες	ALPHA BANK, ΕΤΕ, PIREOS BANK, CITIBANK, EUROBANK
Ελεγκτές	FRS GLOBAL AUDITORS A.E., Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Διευθυντές Έκδοσης, Ανάδοχοι	Δ/Ε
Σύμβουλος Εισαγωγής	Κυπριανίδης, Νικολάου και Συνεργάτες
Νομικοί Σύμβουλοι	Ματίνα Μίχου
Ανεξάρτητοι Ελεγκτές Που Διενέργησαν Ανεξάρτητη Εμπεριστατωμένη Μελέτη	ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε -Horwath
Ανεξάρτητοι Νομικοί Σύμβουλοι Που Διενέργησαν Ανεξάρτητη Εμπεριστατωμένη Μελέτη	Μιχάλης Ιωαννίδης Θεόδωρος Μακρής Δικηγορική Εταιρεία

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ :

Διεύθυνση Επικοινωνίας: Εργασίας 2, 14234, Νέα Ιωνία

Τηλέφωνο:210 954 7000

Τηλεομοιότυπο:210 954 7100

Ηλεκτρονική Διεύθυνση: efs@otenet.gr

Αριθμός Εγγραφής: 51781/01ΑΤ/Β/02/400(04)

Ημερομηνία Σύστασης:02/05/2002



ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι πιο κάτω πληροφορίες περιλαμβάνονται στις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις του συγκροτήματος και της εταιρείας που ετοιμάστηκαν με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Η εταιρεία EXECUTIVE A.E. και οι θυγατρικές της συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Ελληνικά λογιστικά πρότυπα. Η περίοδος 2009 είναι η πρώτη περίοδος που οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. και ως ημερομηνία μετάβασης θεωρείται 1η Ιανουαρίου 2008 και στο εξής.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ:

(€)	9 μήνες 2009	9 μήνες 2008
Κύκλος Εργασιών	8.391.592	10.267.402
Κόστος Πωλήσεων	8.727.577	9.418.224
Μεικτό (Ζημιά)/Κέρδος	(335.985)	849.178
Άλλα Εισοδήματα	3.783.637	5.742
Έξοδα	1.961.571	2.029.248
(Ζημιά)/Κέρδος από εργασίες	1.486.081	(1.174.328)
(Ζημιά)/Κέρδος πριν τη φορολογία	1.437.909	(1.266.420)
(Ζημιά)/Κέρδος μετά τη φορολογία	957.399	(1.084.688)
(Ζημιά)/Κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	0,57	(0,64)
Χρηματοοικονομικοί Δείκτες		
Ποσοστό Μεικτού Κέρδους (Gross Profit Margin)	(4,00)%	8,27%
Ποσοστό Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin)	11,41%	(10,56)%

Τα αναμενόμενα κέρδη προ φόρων του Συγκροτήματος για τα έτη 2009 και 2010 είναι €1.600.000 και €490.000 αντίστοιχα, ενώ για την εταιρεία τα αναμενόμενα κέρδη προ φόρων υπολογίζονται σε €1.254.000 και €161.000. Το 2009 θα έχει μεγαλύτερα κέρδη λόγω και των αποζημιώσεων που εισπράχθηκαν κατά το 2009 και περιλαμβάνονται στα άλλα έσοδα.

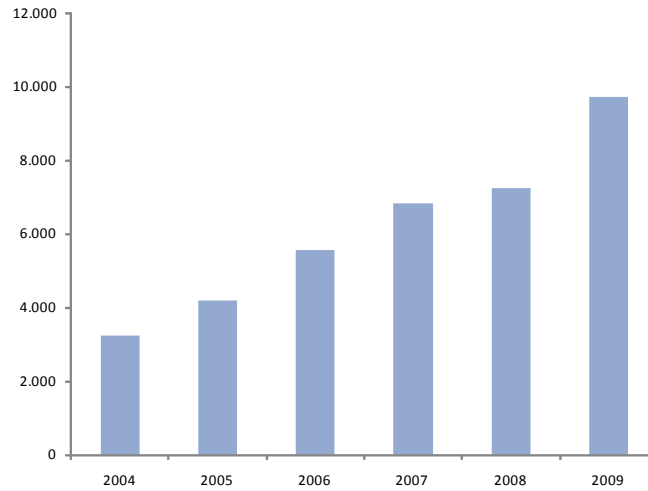
ΕΤΑΙΡΕΙΑ:

(€)	9 μήνες 2009	9 μήνες 2008	2008	2007
Κύκλος Εργασιών	5.183.273	4.634.611	7.247.763	6.828.526
μεταβολή πωλήσεων %			6,1%	23,0%
Κόστος Πωλήσεων	4.494.629	4.289.666	6.027.994	5.901.511
μεταβολή κόστους πωλήσεων %			2,1%	45,0%
Μεικτό Κέρδος	688.644	344.945	1.219.769	927.015
μεταβολή μικτού κέρδους %			31,6%	-37,5%
Άλλα Εισοδήματα	1.310.105	1.607	5.760	3.026.816
Έξοδα	1.063.398	902.770	1.538.617	947.184
(Ζημιά)/Κέρδος από εργασίες	935.351	(556.217)	(313.087)	3.006.647
(Ζημιά)/Κέρδος πριν τη φορολογία	896.777	(596.652)	(361.630)	2.960.924
(Ζημιά)/Κέρδος μετά τη φορολογία	597.735	(524.165)	(457.137)	1.577.672
(Ζημιά)/Κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	73,79	(64,71)	(56,44)	194,77
Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	9 μήνες 2009	9 μήνες 2008	2008	2007
Ποσοστό Μεικτού Κέρδους (Gross Profit Margin)	13,29%	(7,44)%	16,83%	13,58%
Ποσοστό Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin)	11,53%	(11,3)%	(6,3)%	23,10%

1. Μεταβολή πωλήσεων 34,2% το 2009: Οφείλεται στις προβλέψεις από αποζημιώσεις από business interruption και έσοδα διατρεχθέντα και μη τιμολογημένα.
2. Μεταβολή κόστους πωλήσεων: Αν και τα έσοδα αυξάνουν κατά 34% το κόστος πωλήσεων αυξάνει κατά 14% λόγω των αποζημιώσεων.
3. Μεταβολή μικτού κέρδους: Αυξάνει κατά 133% λόγω του ότι οι περισσότερες προβλέψεις έχουν μηδενικό κόστος ή καταλογίστηκαν σε προηγούμενες χρήσεις.
4. Ποσοστό μικτού κέρδους 29,35% το 2009 έναντι 13,29% στο 9μηνο του 2009 : Στο 9μηνο δεν είχαν καταλογιστεί όλες οι προβλέψεις εσόδων με αποτέλεσμα το αυξημένο μικτό κέρδος να εμφανιστεί στο τέλος του 2009. Επιπλέον στο 9μηνο εμφανίζονται στα «Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως» και δεν συμμετέχουν στο μικτό κέρδος.
5. Ποσοστό καθαρού κέρδους 2008 (-6,3%): Η μετατροπή σε Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα το 2008 είχε σαν αποτέλεσμα να αποτιμηθούν οι συμμετοχές σε πολύ μικρότερη αξία και η διαφορά να επηρεάσει τα αποτελέσματα χρήσεως.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Πωλήσεις 2004-2009 (€ '000)



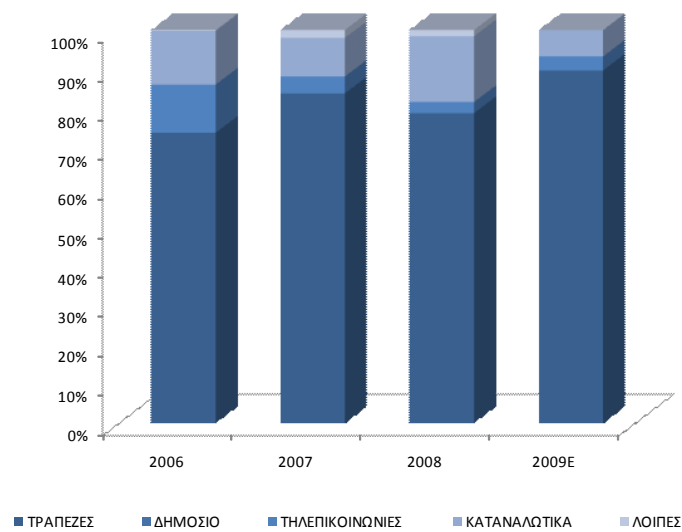
ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ

Η κύρια πηγή εσόδων (85%) της εταιρείας προέρχεται από υπηρεσίες late collection

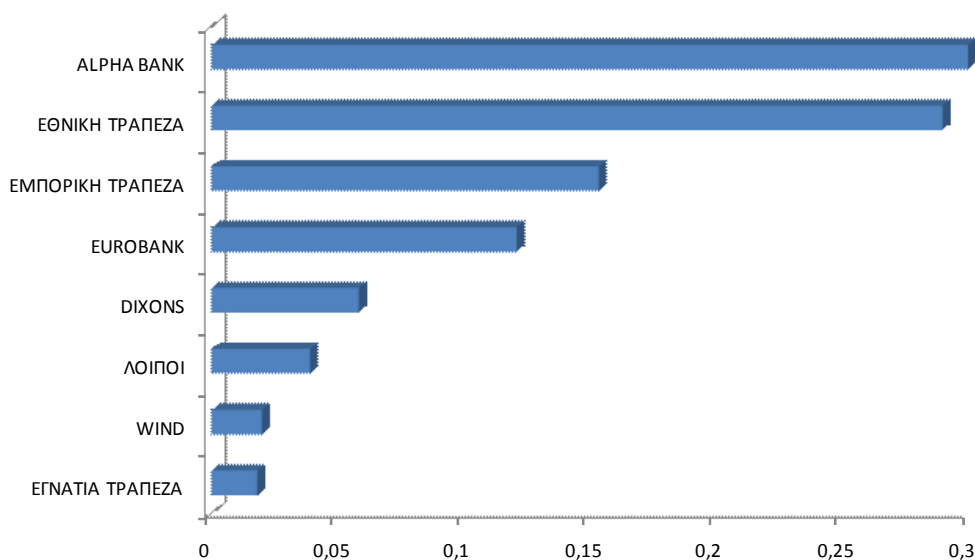
Κατά την τελευταία τετραετία, περισσότερο από το 80% του συνολικού κύκλου εργασιών της EFS προήλθε από τις Τράπεζες

Το 2007, οι τράπεζες Alpha Bank, Εθνική, Εμπορική, Eurobank, Εγνατία, Ασπίς, Αγροτική, Γενική και Πανελλήνια μαζί με την εταιρεία Dixons αντιπροσώπευαν πάνω από το 95% των εσόδων της εταιρείας

Πηγές Εσόδων



Έσοδα (%) ανα Πελάτη για το 2009



ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ

Η δομή του κόστους δε μεταβάλλεται σημαντικά ιστορικά

Το μεγαλύτερο κόστος της εταιρείας είναι το προσωπικό που αντιστοιχεί περίπου στο 75% του κόστους πωληθέντων (2005-2009)

Το κόστος τηλεπικοινωνιών και ταχυδρομικών αντιπροσωπεύει περίπου το 8% του κόστους πωληθέντων

Τα έξοδα διοίκησης αφορούν μισθούς που καταβάλλονται στα διοικητικά στελέχη και το κόστος γραμματειακής υποστήριξής τους, και καλύπτουν περίπου το 85% των λοιπών λειτουργικών εξόδων

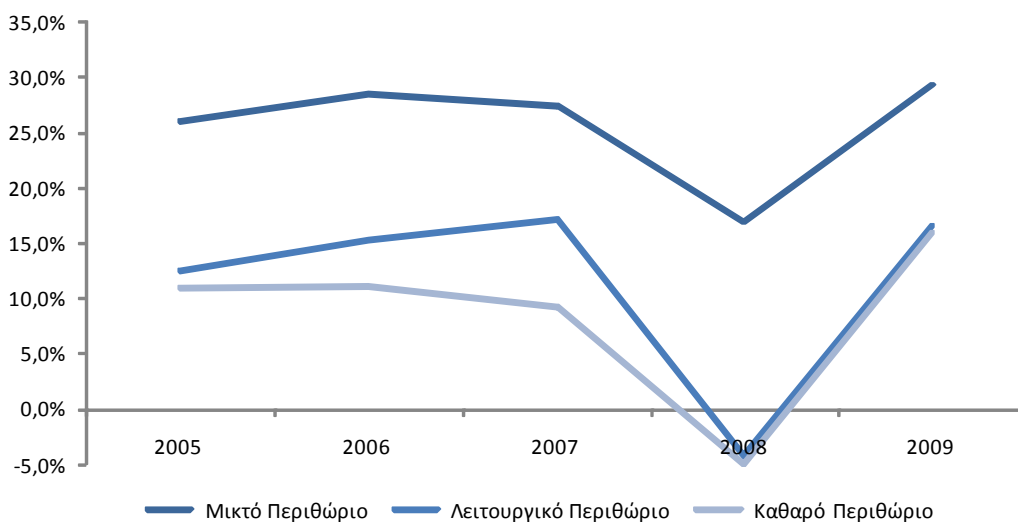
Τα έξοδα διάθεσης αφορούν έξοδα προβολής, διαφήμισης και δημοσιεύσεων. Διαχρονικά αποτελούν λιγότερο από 1% του συνολικού κύκλου εργασιών

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρείας κινείται τα τελευταία τρία χρόνια σε σταθερά επίπεδα άνω του 26% εκτός του 2008, όπου το μικτό κέρδος μειώθηκε λόγω της αρνητικής κερδοφορίας του early collection.

Αποτελεσματικοί Δείκτες	2005	2006	2007	2008	2009
ΡΥΘΜΟΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	28,5%	32,8%	23,0%	6,1%	34,2%
Μικτό Περιθώριο	26,0%	28,5%	27,4%	16,8%	29,3%
Λειτουργικό Περιθώριο	12,6%	15,3%	17,2%	-4,3%	16,5%
Καθαρό Περιθώριο	10,9%	11,2%	9,3%	-5,0%	16,0%

Περιθώρια Κέρδους 2005-2009



**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ****ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ:**

(€)	9 μήνες 2009	9 μήνες 2008
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	12.326.174	12.121.699
Κυκλοφορούν ενεργητικό:		
1. Αποθέματα	-	-
2. Χρεώσεις	6.781.838	4.966.273
3. Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	546.090	419.122
Σύνολο Ενεργητικού	19.654.101	17.507.063
Κεφάλαιο και αποθεματικά:		
Μετοχικό Κεφάλαιο	81.000	81.000
Αποθεματικά	1.184.861	369.379
Συμφέρον μειονότητας	570.379	428.462
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.013.676	8.570.844
Τρέχουσες υποχρεώσεις	8.804.185	8.057.378
Σύνολο Κεφαλαίου μετόχων και υποχρεώσεων	19.654.101	17.507.063

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:

(€)	9 μήνες 2009	2008	2007
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	9.117.753	7.350.308	6.437.592
Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
4. Αποθέματα	-	-	-
5. Χρεώστες	2.146.784	1.646.800	1.807.038
6. Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	359.149	394.644	231.898
Σύνολο Ενεργητικού	11.623.685	9.391.751	8.476.528
Κεφάλαιο και αποθεματικά:			
Μετοχικό Κεφάλαιο	81.000	81.000	81.000
Αποθεματικά	626.180	28.446	485.583
Συμφέρον μειονότητας	-	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.981.827	5.047.497	2.996.843
Τρέχουσες υποχρεώσεις	4.934.678	4.234.809	4.913.103
Σύνολο Κεφαλαίου μετόχων και υποχρεώσεων	11.623.685	9.391.751	8.476.528

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	9 μήνες 2009	2008	2007
Σχέση δανείων προς ίδια κεφάλαια (Gearing ratio)	63,70%	416,98%	80,99%
Αναλογία τρέχουσας ρευστότητας (Κυκλοφορούν ενεργητικό / Τρέχουσες υποχρεώσεις)	50,78%	48,21%	41,50%
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Quick Ratio) (Κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα / Τρέχουσες υποχρεώσεις)	50,78%	48,21%	41,50%
Αριθμοδείκτης Χρεωστών (Εμπορικοί Χρεώστες / Πωλήσεις)	2,65%	12,86%	18,41%
Αριθμοδείκτης Πιστωτών (Εμπορικοί Πιστωτές / Κόστος Πωλήσεων)	17,19%	9,99%	9,88%

Στο σύνολο χρεωστών περιλαμβάνεται υπόλοιπο με τη θυγατρική εταιρεία Hellas Phone SA και PhoneMarketing SA €54.237 και €4.008.440 αντίστοιχα.

1. Δάνεια/Ίδια κεφάλαια: Μεταβάλλεται προς το καλύτερο λόγω της μεταφοράς κερδών εις νέο, ύψους €680,521.
2. Τρέχουσα ρευστότητα: Ελαφρώς βελτιώνεται το 2009 κυρίως λόγω αύξησης των διαθεσίμων.
3. Άμεση ρευστότητα: Το ίδιο σχόλιο, λόγω μη ύπαρξης αποθεμάτων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ:

(€)	9 μήνες 2009	9 μήνες 2008
Κέρδος / (Ζημία) από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφαλαίο κίνησης	2.317.144	(217.603)
Καθαρή ροή μετρητών από/(για) εργασίες	1.196.187	819.308
Καθαρή ροή μετρητών από/(για) επενδυτικές δραστηριότητες	(1.037.591)	(446.492)
Καθαρή ροή μετρητών από/(για) χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(31.629)	(481.105)
Καθαρή αύξηση μετρητών και αντίστοιχων μετρητών	126.968	(108.289)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του/της έτους / περιόδου	419.122	431.360
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του/της έτους / περιόδου	546.090	323.071

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:

(€)	9 μήνες 2009	9 μήνες 2008	2008
Κέρδος / (Ζημία) από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφαλαίο κίνησης	1.372.970	(33.730)	458.556
Καθαρή ροή μετρητών από/(για) εργασίες	394.182	249.050	676.350
Καθαρή ροή μετρητών από/(για) επενδυτικές δραστηριότητες	(423.727)	(260.845)	(511.201)
Καθαρή ροή μετρητών από/(για) χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(5.950)	(2337)	(2.403)
Καθαρή αύξηση μετρητών και αντίστοιχων μετρητών	(35.495)	(14.132)	162.746
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του/της έτους / περιόδου	394.644	231.898	231.898
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του/της έτους / περιόδου	359.149	217.766	394.644

Επισημάνσεις:

1. Αναφορά σε σημαντικές διακυμάνσεις από έτος σε έτος στα οικονομικά μεγέθη με σχετική επεξήγηση.
 - ο Κέρδος από εργασίες προ αλλαγών στο κεφάλαιο κίνησης : Οφείλεται κυρίως στο καλύτερο αποτέλεσμα προ φόρων το 9μηνο 2009 που είναι € 896.777 έναντι ζημίας € -361.630 την 31/12/2008.
 - ο Στα υπόλοιπα στοιχεία δεν υπάρχουν αξιολογες αυξομειώσεις.



ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ

ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η εταιρεία EXECUTIVE A.E. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ιδρύθηκε στις 23/4/2002 (ημερομηνία καταστατικού ίδρυσης) στην Καλλιθέα από τον κ. Μιχάλη Χρυσόχοου, Πρόεδρο & Διευθύνων Σύμβουλο, με μετοχικό κεφάλαιο € 60.000, διαιρούμενο σε 600 μετοχές των €100 η καθεμία.(ΦΕΚ 10/5/2002). Στις 10/7/2002 η ονομαστική αξία των μετοχών μειώθηκε σε €10 έκαστη, με το μετοχικό κεφάλαιο να αποτελείται από 6.000 των €10 έκαστη.

Στις 10/7/2002 αποφασίστηκε από την έκτακτη Γενική Συνέλευση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 21.000 και έτσι το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε στις € 81.000 διαιρούμενο σε 8.100 μετοχές των €10 η καθεμία.

Στις 21/12/2009 έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 426.000 δια κεφαλαιοποιήσεως αποθεματικών και έτσι το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε στις € 507.000 διαιρούμενο σε 50.700 μετοχές των €10 η καθεμία.

Στις 21 Δεκεμβρίου 2009, η εταιρεία προχώρησε σε μετατροπή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €10 έκαστη σε €0,30, με διαίρεση του συνολικού αριθμού των μετοχών από 50.700 σε 1.690.000 (1:33,33).

Η εταιρεία προχώρησε στην εξαγορά του 49% της εταιρείας Hellas Phone S.A στις 30/10/2006 και μετέπειτα στις 21/9/2007 επιπλέον εξαγόρασε το 27,25%, κατέχοντας μέχρι και σήμερα το 76,25%.

Η θυγατρική Hellas Phone S.A είχε ήδη στην κατοχή της από το 2004 80% της εταιρείας Phone Marketing S.A. Σήμερα το ποσοστό συμμετοχής της στην εταιρεία είναι 59,76%.

Μέχρι σήμερα η EXECUTIVE SA δεν έχει αλλάξει εταιρική μορφή και δεν προέρχεται από συγχώνευση και διοικείται από τον κ. Μιχάλη Χρυσόχοου, Πρόεδρο & Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Στις 21 Δεκεμβρίου 2009 το Δ.Σ της εταιρεία αποφάσισε όπως προχωρήσει σε διαπραγμάτευση με το ΧΑΚ με σκοπό τη εισαγωγή της εταιρείας στη Νεοαναπτυσσόμενων Εταιρειών Αγορά (N.E.A.) του ΧΑΚ.

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στην οδό Εργασίας 2, Ν. Ιωνία 142 34 στην Αθήνα και από τον Ιούλιο 2003 λειτουργεί υποκατάστημα στην Θεσσαλονίκη.

Η EFS δραστηριοποιείται από το 2002 στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών διαχείρισης ληξιπρόθεσμων οφειλών (πιστοποίηση κατά ISO 9001/2000).

Η κύρια δραστηριότητά της είναι η ενημέρωση των οφειλετών των πελατών της για ληξιπρόθεσμες οφειλές. Η εταιρεία δεν αναλαμβάνει να εισπράττει για λογαριασμό των πελατών της. Η δραστηριότητα εκτείνεται μέχρι και την φάση της «προδικαστικής επίλυσης» των διαφορών μεταξύ των πελατών της και των οφειλετών.

Ειδικότερα η δραστηριότητα της εταιρείας επικεντρώνεται στην εξώδικη ενημέρωση οφειλών, πριν από την διενέργεια δικαστικών πράξεων και το στάδιο έναρξης της αναγκαστικής εκτέλεσης καθώς και την διαπραγμάτευση του χρόνου, του τρόπου και των λοιπών όρων αποπληρωμής των οφειλών, ενεργώντας κατ'εντολή κυρίως και για λογαριασμό Τραπεζικών Ιδρυμάτων, Δημοσίων Οργανισμών και άλλων εταιρειών.



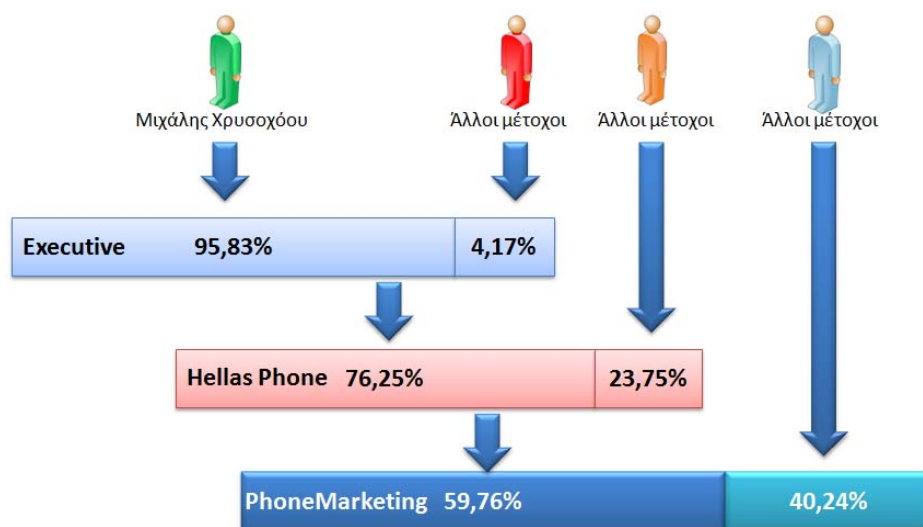
Η εταιρεία, αποτελεί ένα από τα ιδρυτικά μέλη του Ελληνικού Συνδέσμου Εταιρειών Διαχείρισης Απαιτήσεων (ΕΣΕΔΑ), είναι μέλος του International Association of Commercial Collectors (IACC) και η μόνη εταιρία Διαχείρισης Απαιτήσεων, μέλος του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών (ΣΕΒ).

Η EFS παρέχει πέντε κατηγορίες υπηρεσιών:

- **Early Collection:** τηλεφωνική επικοινωνία για την υπενθύμιση κατάθεσης της οφειλής σε υποθέσεις με μικρή καθυστέρηση (<120 ημέρες)
- **Late Collection:** τηλεφωνική επικοινωνία για την προτροπή κατάθεσης οφειλών σε υποθέσεις οριστικής καθυστέρησης (>120 ημέρες)
- **Χρησιδανισμός προσωπικού:** αποστολή εξειδικευμένου προσωπικού στις εγκαταστάσεις του πελάτη για την κάλυψη των εσωτερικών αναγκών του
- **Νομικές υπηρεσίες:** ολοκληρωμένη κάλυψη όλων των απαιτούμενων νομικών ενεργειών με στόχο τη μέγιστη αποτελεσματικότητα
- **Reporting:** πλήρη εξαγωγή στατικών υπηρεσιών, προβλέψεων, αποτελεσμάτων, αναλύσεων (on real time)

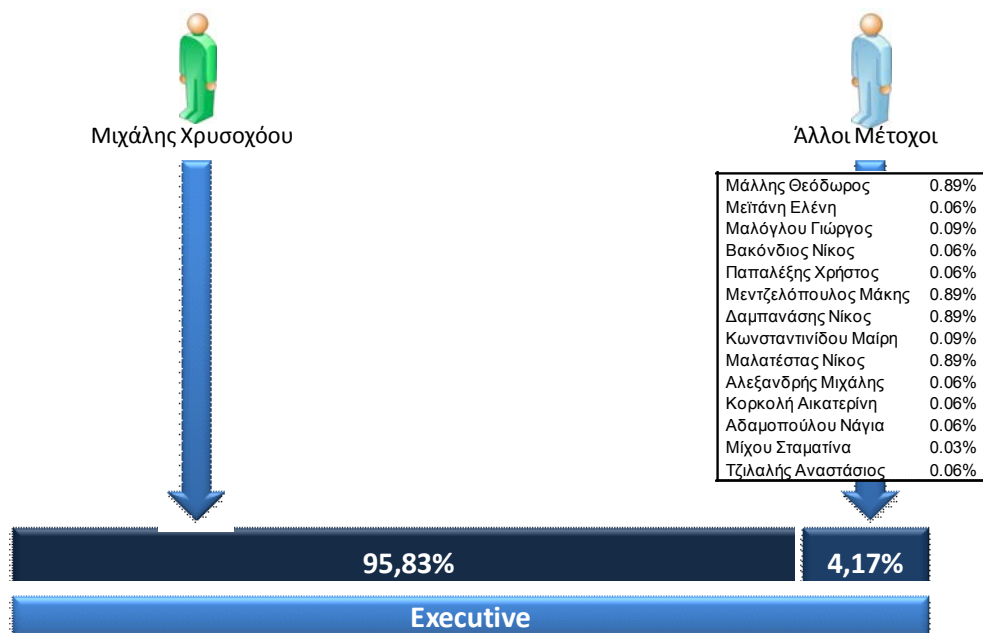
ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ:

- Μιχάλης Χρυσοχόου 95,83% της Executive Financial Services (EFS)
- EFS 76,25% της Hellas Phone (HPH)
- HPH 59,76% της Phone Marketing (PHM)



ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ-EFS

- Μιχάλης Χρυσοχόου - EFS 95,83% (άμεσα 91,76% και έμμεσα, μέσω των κ.κ. Απόστολο Χρυσοχόου (2%), Αγνή Χρυσοχόου (1,77%), Έφη Αδαμοπούλου (0,30%).)
- Άλλοι μέτοχοι – 4,17%



ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ

Η εταιρεία φορολογείται σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στη Ελλάδα.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΊΔΡΥΣΗ ΤΟΥ ΜΕΧΡΙ ΣΗΜΕΡΑ

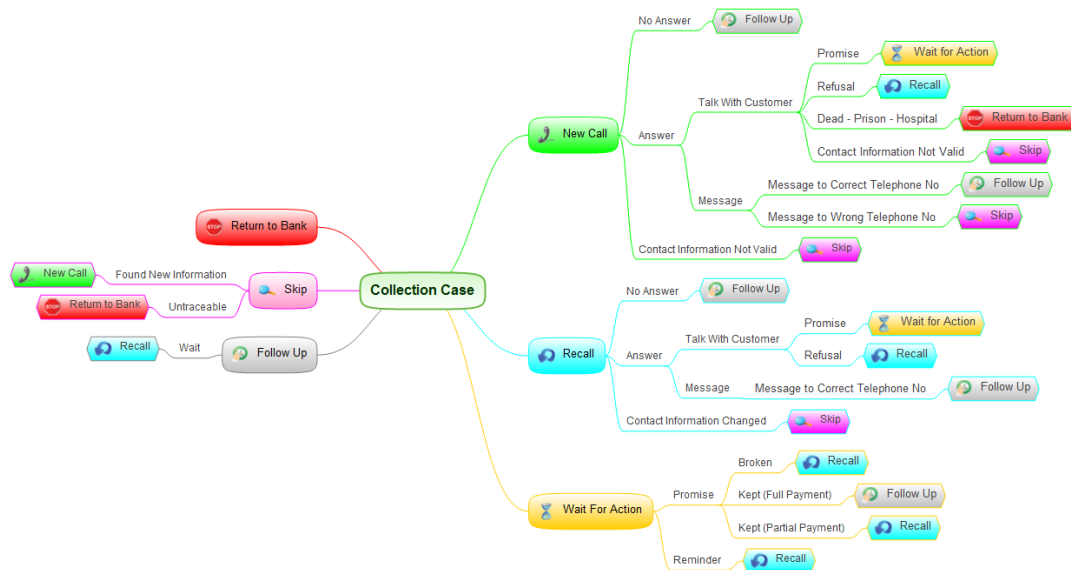
Η εξέλιξη του εκδότη αναφέρεται στο ιστορικό της εταιρείας.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΣ

Η κύρια δραστηριότητά της είναι η ενημέρωση των οφειλετών των πελατών της για ληξιπρόθεσμες οφειλές. Η εταιρεία δεν αναλαμβάνει να εισπράττει για λογαριασμό των πελατών της. Η δραστηριότητα εκτείνεται μέχρι και την φάση της «προδικαστικής επίλυσης» των διαφορών μεταξύ των πελατών της και των οφειλετών.

Ειδικότερα η δραστηριότητα της εταιρείας επικεντρώνεται στην εξώδικη ενημέρωση οφειλών, πριν από την διενέργεια δικαστικών πράξεων και το στάδιο έναρξης της αναγκαστικής εκτέλεσης καθώς και την διαπραγμάτευση του χρόνου, του τρόπου και των λοιπών όρων αποπληρωμής των οφειλών, ενεργώντας κατ'εντολή κυρίως και για λογαριασμό Τραπεζικών Ιδρυμάτων, Δημοσίων Οργανισμών και άλλων εταιρειών.

Το σχεδιάγραμμα που ακολουθεί, αναλύει τις δραστηριότητες της εταιρείας.





Με βάση το πιο πάνω σχεδιάγραμμα, η εταιρεία έχει εισόδημα στις εξής περιπτώσεις:

- New call -Promise
- Recall – promise
- Wait for action
 - Promise (Full Payment)
 - Promise (Partial Payment)
- Skip tracing – Found new info (δηλ. η ψηφιοποίηση και εμπλουτισμός με επιπλέον πληροφορίες του πελατολογίου των τραπεζών)

Η τιμολόγηση διαφοροποιείται επίσης βάση των συμβάσεων ανά πελάτη. (π.χ. με προμήθεια επί της αξίας του τελικώς παραγομένου αποτελέσματος, τιμή ανά κλήση ή ανθρωπόωρα απασχόλησης).

- Η EFS ασχολείται με υπηρεσίες διαχείρισης καθυστερημένων οφειλών, ληξιπρόθεσμων χρεών και κάθε είδους προβληματικών συναλλαγών.
- Περισσότερο από το 90% των παρεχόμενων υπηρεσιών αφορούν στο early και το late collection και αυτή τη στιγμή περισσότερο από το 80% του κύκλου εργασιών προέρχεται από τράπεζες
- Η εταιρεία παρουσίασε σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών την τελευταία τριετία, με το μέσο ρυθμό αύξησης πωλήσεων να αγγίζει το 30%.
- Το μεγαλύτερο κόστος της εταιρείας προέρχεται από το προσωπικό που αντιπροσωπεύει περίπου το 73% του εσόδων.
- Η EFS παρουσιάζει μία από τις υψηλότερες λειτουργικές και συνολικές κερδοφορίες στον κλάδο.
- Το 2009 πέτυχε ήδη επεκτάσεις σε πολλές υπάρχουσες συμβάσεις και έθεσε τη βάση για μια ακόμη χρονιά γρήγορης ανάπτυξης.
- Η EFS έχει τεχνογνωσία, απόλυτα σύγχρονες τεχνολογικές υποδομές, μεγάλη αναγνωρισιμότητα στο χώρο των υπηρεσιών που προσφέρει και μάλιστα με υψηλές δυνατοτήτων.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ HELLAS PHONE S.A.:

Η Hellas Phone είναι αδρανής εταιρεία με μόνο έσοδο τα κέρδη της θυγατρικής εταιρείας Phone Marketing S.A.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ PHONE MARKETING S.A.:

Η Phone Marketing S.A. δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών επιχειρησιακών λύσεων τηλεφωνικής επικοινωνίας μέσω:

- Ηλεκτρονικής διακυβέρνησης- μελέτη διαδικασιών λειτουργίας δημόσιων φορέων και οργανισμών, συλλογή, επεξεργασία, οργάνωση και τυποποίηση πληροφοριών, αυτοματοποίηση της ψηφιακής παραγωγής τους και διάθεση στους πολίτες.
- Εισερχόμενες κλήσεις-πληροφόρηση, ενημέρωση, κρατήσεις, πωλήσεις, παραγγελίες, τηλεφωνικό κέντρο, έρευνες αγοράς, customer service, customer care.



- Μίσθωση προσωπικού
- Εκπαίδευση προσωπικού



ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΓΟΡΑΣ – ΖΗΤΗΣΗ

Η ζήτηση της αγοράς για υπηρεσίες collection προέρχεται από πέντε κλάδους:

- Τράπεζες (early collection, late collection)
- Δημόσιο (early collection, late collection)
- Τηλεπικοινωνίες (early collection, late collection)
- Καταναλωτικά προϊόντα εκτός τραπεζών (early collection, late collection)
- Διαχείριση και είσπραξη εξαγοραζόμενων επισφαλών απαιτήσεων (NPLs), οι οποίες πωλούνται από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Οι Τράπεζες αποτελούν την κύρια πηγή ζήτησης των συγκεκριμένων υπηρεσιών, ενώ ενισχύεται σημαντικά και η ζήτηση από το Δημόσιο:

Η αγορά οδηγείται κατά κύριο λόγο από:

- την ταχεία αύξηση της καταναλωτικής πίστης
- την ανάγκη του Δημοσίου για είσπραξη οφειλών

Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια για το εννεάμηνο του 2009 ανέρχονται σε 7,2% σε σύνολο € 252 δις, δηλ. σε € 18 δις. Η Τράπεζα της Ελλάδος προβλέπει ότι το ποσοστό αυτό θα διαμορφωθεί στο τέλος του 2009 στο 9% ήτοι σε € 23 δις.

Η αγορά εκτιμάται στα € 645 εκ. (χωρίς τα NPL's) με τις Τράπεζες να αντιπροσωπεύουν το 94%.

- Με βάση τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, τα καταναλωτικά δάνεια από τις τράπεζες τον Οκτώβριο του 2009 ήταν ίσα με € 36,3 δις. Το ποσοστό των δανείων σε καθυστέρηση (NPLs) εκτιμάται σε 20%
- Το μέγεθος της αγοράς του Δημοσίου και των Τηλεπικοινωνιών προσεγγίστηκε με βάση τις επισφαλείς απαιτήσεις των μεγαλύτερων εταιρειών του κάθε κλάδου που αθροιστικά ανέρχονται σε € 1.200 εκατ. χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι οφειλές ασφαλιστικών εισφορών και φόρων.
- Στα καταναλωτικά προϊόντα, λαμβάνοντας υπόψη ότι το σύνολο των πωλήσεων των κλάδων ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών, που αντιπροσωπεύουν την πλειοψηφία, ανήλθαν σε € 4,1 δις το 2008, οι εκτιμώμενες επισφάλειες αντιπροσωπεύουν 5% των πωλήσεων.



ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΓΟΡΑΣ		Δάνεια δισ €	% επισφάλειας	Επισφάλειες δισ €	% outsourcing	Πιθανότητα είσπραξης	Μέση προμήθεια	Εσοδο € εκ.	%
ΤΡΑΠΕΖΕΣ	Καταναλωτικά δάνεια & λοιπά	39,2	20%	7,8	85%	55%	7,50%	275	
	Στεγαστικά δάνεια	79,7	5%	4,0	30%	85%	5,00%	51	
	Επιχειρηματικά δάνεια	132,6	9%	11,9	30%	65%	12,00%	279	
	Σύνολο τραπεζών	251,5		23,8				605	94%
ΔΗΜΟΣΙΟ	Επισφαλείς απαιτήσεις			0,9	30%	70%	11,50%	22	3%
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	Επισφαλείς απαιτήσεις			0,3	25%	55%	12,00%	5	1%
ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Επισφαλείς απαιτήσεις			0,2	80%	55%	15,00%	13	2%
ΣΥΝΟΛΟ								645	100%
Δάνεια διεγγραμμένα NPL's		51		100%	40%	40%	16%	1.306	

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΓΟΡΑΣ – ΠΡΟΣΦΟΡΑ

Η αγορά χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης, με τις 6 μεγαλύτερες εταιρείες (EFS, ΚΥΚΛΟΣ, MELLON, EOS MATRIX και FINTRUST) να κατέχουν περίπου το 62% της αγοράς.

Η EFS βρίσκεται στις πρώτες θέσεις της αγοράς με 14%.

Έμμεσος ανταγωνισμός προέρχεται από μικρού μεγέθους εταιρείες (με προσωπικό 2-3 άτομα) και δικηγορικά γραφεία.

Οι εταιρείες του κλάδου έχουν αναπτυχθεί σημαντικά τα τελευταία χρόνια, με το συνολικό κύκλο εργασιών να έχει αυξηθεί κατά περίπου 25%.

Οι τιμές στην αγορά βρίσκονται υπό πίεση καθώς η αύξηση της ζήτησης αντισταθμίζεται από την αύξηση της προσφοράς.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΑΓΟΡΑΣ:

EXECUTIVE	14,40%
MELLON	14,00%
ΚΥΚΛΟΣ	11,00%
EOS MATRIX	10,00%
FINTRUST	8,00%
FIRST CALL	4,00%



ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

Κατηγορία Πελάτη	Υπηρεσίες	Διάρκεια / Ανανέωση
ΤΡΑΠΕΖΑ	Εξάντληση εξώδικων ενεργειών, μέσω τηλεφώνου για είσπραξη επισφαλών απαιτήσεων	Αόριστη Διάρκεια
ΤΡΑΠΕΖΑ	Τηλεφωνική επικοινωνία με οφειλέτες, Συναντήσεις με οφειλέτες, Αποστολή επιστολών προς οφειλέτες με σκοπό την είσπραξη καθυστερημένων και επισφαλών απαιτήσεων	Ετήσια Διάρκεια με αυτοδικαία ανανέωση για ένα έτος κάθε φορά
ΤΡΑΠΕΖΑ	Τηλεφωνική όχληση οφειλετών στεγαστικών δανείων για είσπραξη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων	Αόριστη Διάρκεια
ΤΡΑΠΕΖΑ	Εξώδικη είσπραξη καθυστερημένων οφειλών από καταναλωτικά δάνεια και πιστωτικές κάρτες	Αόριστη Διάρκεια
ΤΡΑΠΕΖΑ	Ειδοποίηση με κάθε τρόπο για καθυστέρηση αποπληρωμής	Αόριστη Διάρκεια
ΤΡΑΠΕΖΑ και ελεγχόμενη εταιρεία	Υπηρεσίες υποστήριξης για διαχείριση εισερχόμενων και εξερχόμενων κλήσεων και καταχώρηση δεδομένων στο ειδικό λογισμικό της τράπεζας	Αόριστη Διάρκεια
ΤΡΑΠΕΖΑ	Ανέυρεση, επιβεβαίωση και συγκέντρωση στοιχείων οφειλετών	Ετήσια Διάρκεια

ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - ΑΚΙΝΗΤΑ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ

Η εταιρεία δεν έχει ιδιότητα κτίρια.

- Ενοίκιο κεντρικού: € 3.953
- Ενοίκιο Θεσσαλονίκης: € 1.092
- Ισχύς σύμβασης 12 χρόνια
- Ανανέωση μισθώματος: Ετησίως
- Ύψος ασφάλισης για τις δύο εταιρίες: € 750.000



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΥΠΟΔΟΜΗ

Η EFS στεγάζεται σε μισθωμένο κτίριο συνολικής επιφάνειας 790 τ.μ.

Διαθέτει εξειδικευμένο εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας, ο οποίος αποτελείται από:

- σύστημα τηλεπικοινωνιών (Παραγωγής & Διοίκησης) ASPECT Unified IP (Release 6.5), συνολικής χωρητικότητας 400 θέσεων εργασίας
- λογισμικό CRM «ΑΡΟΤΡΟΝ» της CENTENTIA
- συγκρότημα πληροφοριακών συστημάτων IBM Blade-Servers / Blade-Centers, συνολικής ισχύος 12 CPU's / 36 GHz / 96 GB RAM
- κεντρικό επιχειρησιακό σύστημα αποθήκευσης δεδομένων (Storage Area Network – SAN) τύπου IBM «DS4800», συνολικής χωρητικότητας 1,5 TB
- Σε περίπτωση βλάβης, η εταιρεία διαθέτει συμπληρωματικό σύστημα υποστήριξης (back up), τηλεπικοινωνιών SIEMENS HIPATH 4000, το οποίο καλύπτει 250 θέσεις εργασίας και 15 κυκλώματα τηλεπικοινωνιών τύπου «E1»

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η εταιρεία, παρότι είναι εντάσεως εργασίας, έχει πραγματοποιήσει συνολικά την τελευταία πενταετία επενδύσεις αξίας € 2,6 εκατ. για να υποστηρίξει την ανάπτυξή της.

Κατά τα τελευταία έτη πραγματοποιήθηκε συνολική επένδυση €900 χιλ. για την εγκατάσταση ενοποιημένου συστήματος διαχείρισης κλήσεων.

Το σύστημα διαχείρισης κλήσεων, μέσω της νέας τεχνολογικής πλατφόρμας ASPECT Unified IP, δημιουργεί τις προϋποθέσεις για:

- την ελαχιστοποίηση του χρόνου αναμονής από κλήση σε κλήση - συγκεκριμένα ο χρόνος αδράνειας πρόκειται να μειωθεί από 90 σε 10 δευτερόλεπτα.
- την αύξηση της παραγωγικότητας των εργαζομένων έως και 25%, καθώς ο χρόνος αδράνειας των εργαζομένων θα μειωθεί στο 7% του χρόνου εργασίας τους, σε αντίθεση με το 32% που ήταν μέχρι τώρα.
- τη βελτίωση της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Η ανάπτυξη της εταιρείας δημιουργεί απαιτήσεις επένδυσης για κάθε νέα θέση εργασίας (όχι εργαζόμενο) περίπου ίσες με €2.000 ανά εργαζόμενο.

Δεν υπάρχει εξάρτηση του εκδότη από δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, άδειες εκμετάλλευσης, άδειες λειτουργίας.



ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ

Θέμα	Ποσό	Σημειώσεις
Α. Η εταιρεία ως <u>ενάγουσα</u>		
Κατά της εταιρείας ΔΡΑΣΗ ΕΙΣΠΡΑΚΤΙΚΗ Α.Ε	€ 24,737,19	Δικάσιμος 19/5/2010. Η ΔΡΑΣΤΙΚΗ ΕΙΣΠΡΑΚΤΙΚΗ ΑΕ έχει ασκήσει αντίθετη αγωγή ύψους € 22,289,83
Β. Προσφυγή κατά Πράξης Επιβολής Πρόσθετης Επιβάρυνσης		
Προστίμου από Ι.Κ.Α. στην εταιρεία βάση αρ. 13595 ΠΕΠΕΕ	€ 174,922,77	Έχει ασκηθεί προσφυγή από την εταιρεία ενώπιον Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών, δεν έχει ορισθεί δικάσιμος.
Γ. Εξωδικαστικοί Συμβιβασμοί		
National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh PA	€ 1,100,000	Για να αποφευχθούν δικαστικές ενέργειες υπό όρους : προς ολοσχερή εξόφληση αξιώσεων εταιρείας κατά της ασφαλιστικής εταιρείας ύστερα από τρομοκρατική ενέργεια 25/3/2009 κατά της εταιρείας και της "PHONE MARKETING SA". €500K έχει προκαταβληθεί, €200k καταβλήθηκε με την υπογραφή του συμφωνητικού και υπόλοιπο €400k θα καταβαλλόταν μέχρι 31/1/2010. Η εταιρεία διατηρεί & παρακρατεί υπέρ αυτής όλες τις αξιώσεις εναντίον τρίτων που πηγάζουν από ίδια αιτία.
Δ. Η εταιρεία ως <u>εναγόμενη</u>		
Ιωάννη Σταθολόπουλου	€ 440,205	Στις 19/11/2009 έφεση κατά της εταιρείας EFS και EFG Eurobank Ergasias <u>Απόφαση 296/2009</u> <u>απέρριψε την αγωγή, απόφαση επί της εφέσεως δεν έχει εκδοθεί.</u>

Κατά το 2009 υπήρξε απώλεια στον κύκλο εργασιών της εταιρείας λόγω τρομοκρατικής ενέργειας στα γραφεία της εταιρείας. Τα γραφεία της Εταιρείας παρέμειναν κλειστά για το διάστημα ανακατασκευής και επιδιόρθωσης των γραφείων της, με αποτέλεσμα η Εταιρεία να έχει απώλεια στον κύκλο εργασιών. Η Εταιρεία έχει λάβει αποζημιώσεις από την ασφαλιστική εταιρεία και αναμένει περαιτέρω αποζημιώσεις από το Ελληνικό Δημόσιο, αφού έγιναν αποδεκτές οι απαιτήσεις για αποζημίωση. Προβλέψεις αναμένεται να περιληφθούν στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2009.

	Executive	Παρατηρήσεις
AIG Ασφαλιστική Απαίτηση από Ελλ. Δημόσιο	600,000.00 € 600,000.00 €	Εισπράχθηκε ήδη Η συνολική απαίτηση είναι πολύ μεγαλύτερη και θα φθάσει συνολικά περίπου τα € 5 - 5,7εκ. (και για τις δύο εταιρείες EFS και PHM) μείον τα εισπραχθέντα από τις ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες ποσά
ΣΥΝΟΛΟ	1,200,000.00 €	



ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

EFS - Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία

Αποτελέσματα Χρήσης (€ '000)	2004	2005	2006	2007	2008
Πωλήσεις	3.255	4.182	5.553	6.829	7.248
Μεταβολή πωλήσεων (%)	-	28,5%	32,8%	23,0%	6,1%

ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Όλες οι δραστηριότητες της εταιρείας εστιάζονται στην Ελλάδα.

ΠΕΛΑΤΕΣ – ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ

Αναφορά στους σημαντικότερους πελάτες/ προμηθευτές του εκδότη και του ποσοστού του Κύκλου Εργασιών ή των αγορών που αντιπροσωπεύουν (σε περίπτωση που εφαρμόζεται).

A/A	ΚΥΡΙΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ EXECUTIVE 2008	
1	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	24,4%
2	ALPHA BANK A.E	24,3%
3	ΕΜΠΟΡΙΚΗ	16,5%
4	EUROBANK	16,3%
7	ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	8,1%
8	ΑΤΕ ΚΑΡΤΑ Α.Ε	4,3%
9	ΑΛΛΟΙ	6,1%
ΣΥΝΟΛΟ ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΕΩΝ		€ 7,247,763

A/A	ΚΥΡΙΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ EXECUTIVE ΕΩΣ 30/09/2009	
1	ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	31,8%
2	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	17,1%
3	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	13,2%
4	ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.	12,6%
5	ΑΤΕ ΚΑΡΤΑ Α.Ε	8,3%
6	DSGI SOUTH-EAST EUROPE Α.Ε.Β.Ε.	7,8%
7	ΑΛΛΟΙ	9,2%
ΣΥΝΟΛΟ ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΕΩΝ 9ΜΗΝΟΥ 2009		€5,183,272



ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ

Οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η εταιρεία σχετίζονται αποκλειστικά με ενδεχόμενη αδυναμία της να εκμεταλλευθεί την εκρηκτική άνοδο της αγοράς:

- αδυναμία να αντεπεξέλθει στο ρυθμό αύξησης της ζήτησης
- μη εξασφάλιση της απαραίτητης χρηματοδότησης για την εξαγορά απαιτήσεων

Κανένας από τους κινδύνους μεμονωμένα δε θα έχει σημαντική επίπτωση στην ανάπτυξη και την κερδοφορία της εταιρείας.

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ:

ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ:

Η εταιρεία διατρέχει τον κίνδυνο απώλειας εισοδήματος από ανταγωνιστικές εταιρείες. Όμως επειδή η εταιρεία διατηρεί την πρωτοκαθεδρία μεταξύ των εταιρειών ενημέρωσης οφειλετών από πολλά χρόνια και με βάση τα στοιχεία του 2008 η EXECUTIVE είναι πρώτη σε τζίρο με € 7,2 εκ., ακολουθούμενη από την MELLON με € 6,9 εκ. και την ΚΥΚΛΟΣ με € 5,5 εκ., θεωρείται ότι ο κίνδυνος αυτός είναι μειωμένος.

Η τεχνογνωσία και εμπειρία των στελεχών της και οι καλές και δοκιμασμένες σχέσεις της με τις τράπεζες, αποτελούν μία πρόσθετη εγγύηση για την συνέχιση της επιτυχημένης της πορείας.

ΕΞΑΡΤΗΣΗ ΑΠΟ ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ:

Η εταιρεία αντιμετωπίζει τον κίνδυνο εξάρτησης από ορισμένα σημαντικά στελέχη, με σημαντική εμπειρία του κλάδου της αγοράς. Από το οργανόγραμμα φαίνεται ότι η εταιρεία έχει αρκετά στελέχη τα οποία λόγω της συνεχούς εκπαίδευσης τους, αλλά και της πολιτικής της εταιρείας να εφαρμόζει συνεχές rotation δεν αντιμετωπίζει τέτοιο κίνδυνο. Επιπλέον η αγορά εργασίας είναι σε ύφεση λόγω της τρέχουσας χρηματοπιστωτικής κρίσης και ως εκ τούτου οι πιθανότητες να συμβεί εκτεταμένη εκροή στελεχών είναι μειωμένες.

ΕΞΑΡΤΗΣΗ ΑΠΟ ΒΑΣΙΚΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ:

Η εταιρεία αντιμετωπίζει τον κίνδυνο εξάρτησης από ορισμένους σημαντικούς πελάτες, από τους οποίους επιτυγχάνει ένα σημαντικό ποσοστό του κύκλου εργασιών της. Πιθανή απώλεια ενός σημαντικού πελάτη μπορεί να προκαλέσει σημαντική μείωση στο κύκλο εργασιών της εταιρείας. Παρ' όλο που η εταιρεία έχει δοκιμασμένες σχέσεις με τους πελάτες της, με τα πλείστα συμβόλαια να ανανεώνονται κάθε έτος, είναι σε θέση να μπορεί να επιτύχει νέες συμβάσεις προς αντικατάσταση πιθανόν απωλειών. Συνεπώς δεν υφίσταται σημαντικός κίνδυνος εξάρτησης από μεμονωμένους πελάτες.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ:

Η εταιρεία πιθανόν να αντιμετωπίσει κίνδυνο ρευστότητας καθώς το κεφάλαιο κίνησης της είχε καταστεί αρνητικό. Ο αρνητικός δείκτης κεφαλαίου κίνησης οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο έκτακτο γεγονός της τρομοκρατικής/εμπρηστικής ενέργειας που έλαβε χώρα κατά τον μήνα Μάρτιο 2009, με



συνέπεια να υπάρξει σημαντική υστέρηση εσόδων για τους επόμενους τρεις έως πέντε μήνες. Η συνέχιση της αποτελεσματικής διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας κρίνεται ως καθοριστικής σημασίας παράγοντας για τη διατήρηση της απρόσκοπτης λειτουργίας της εταιρείας στο μέλλον.

ΕΞΑΡΤΗΣΗ ΑΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑ:

Οι υπηρεσίες που παρέχει η εταιρεία την καθιστούν πλήρως εξαρτωμένη από την τον τεχνολογικό εξοπλισμό και δίκτυα επικοινωνίας, με αποτέλεσμα να διατρέχει τον κίνδυνο απώλειας εισοδήματος σε περιπτώσεις διακοπής της συνεχούς λειτουργίας των συστημάτων. Παράλληλα διατρέχει τον κίνδυνο τα συστήματα να καταστούν απαρχαιωμένα. Η εταιρεία επενδύει σημαντικά ποσά τόσο στην ανανέωση του εξοπλισμού της όσο και στην συνεχή συντήρηση και αναβάθμιση των συστημάτων της, ώστε να ελαττώνει τον κίνδυνο στο ελάχιστο.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ:

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Καθώς η Εταιρεία δεν έχει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία που να φέρουν τόκο, εκτός του παρατραβήγματος, τα έσοδα και η ροή μετρητών από εργασίες της Εταιρείας είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς.

ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ:

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν η αδυναμία των συμβαλλομένων μερών να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους θα μπορούσε να μειώσει το ποσό των μελλοντικών ταμειακών εισροών από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Από την πείρα της εταιρείας και από τη φύση του πελατολογίου της, φαίνεται ότι ο κίνδυνος αυτός είναι μειωμένος.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ:

Η Εταιρεία υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από διάφορες συναλλαγές και υπόλοιπα. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που αποτιμώνται σε νόμισμα το οποίο δεν είναι το νόμισμα λειτουργίας της εταιρείας. Η εταιρεία δεν διατρέχει συναλλαγματικό κίνδυνο αφού οι συναλλαγές της γίνονται κατά βάση σε Ευρώ.



ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΣΠΟΡΑ

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Να γίνει αναφορά στο ύψος και κυριότερες μεταβολές του εγκεκριμένου και εκδοθέντος κεφαλαίου, αριθμό και κατηγορίες των μετοχών που το αντιπροσωπεύουν και κύρια χαρακτηριστικά τους. Επίσης να αναφερθεί το μέρος του εκδοθέντος κεφαλαίου που δεν έχει ακόμα καταβληθεί, ο αριθμός ή συνολική ονομαστική αξία και το είδος των μετοχών που δεν έχουν πλήρως αποπληρωθεί με ανάλυση, όπου εφαρμόζεται, του βαθμού που αυτές έχουν αποπληρωθεί (Να αναφερθούν όλες οι κατηγορίες αξιών που ο εκδότης έκδωσε ή είναι υποχρεωμένος να εκδώσει).

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ €	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ €	ΜΕΤΟΧΟΙ
Από την ίδρυση μέχρι 9/7/2002	600	100	60,000.00	Μιχάλης Χρυσόχου 98% Απόστολος Χρυσόχου 2%
ΜΕΙΩΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ				
10/7/2002	6,000	10	60,000.00	Μιχάλης Χρυσόχου 98% Απόστολος Χρυσόχου 2%
ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
10/7/2002	8,100	10	81,000.00	Μιχάλης Χρυσόχου 98% Απόστολος Χρυσόχου 2%
BONUS ISSUE				
21/12/2009	50.700	10	507,000.00	Μιχάλης Χρυσόχου 98% Απόστολος Χρυσόχου 2%
ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ				
21/12/2009	1,690,000	0.30	507,000.00	Μιχάλης Χρυσόχου 98% Απόστολος Χρυσόχου 2%

Το αρχικό κεφάλαιο της εταιρείας ήταν διαιρεμένο σε 6.000 μετοχές των €10 έκαστη. Στις 10/7/2002 η ονομαστική αξία των μετοχών μειώθηκε σε €10 έκαστη, με το μετοχικό κεφάλαιο να αποτελείται από 6.000 των €10 έκαστη. Στη συνέχεια προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σε 8.100 μετοχές των €10 έκαστη. Στις 21 Δεκεμβρίου 2009, η εταιρεία προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού

της κεφαλαιού. Η αύξηση έγινε με παραχώρηση 42.600 δωρεάν μετοχών, χρησιμοποιώντας τα αποθεματικά κερδών. Το ποσό που κεφαλαιοποιήθηκε ήταν €426.000. Κατά την ίδια ημερομηνία, η εταιρεία προχώρησε σε μετατροπή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €10 έκαστη σε €0,30, με διαίρεση του συνολικού αριθμού των μετοχών από 50.700 σε 1.690.000 (1:33,33).

ΔΙΑΣΠΟΡΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

	Αριθμός Μετόχων (όπου εφαρμόζεται)	Αριθμός Μετοχών (άμεση και έμμεση)	Ποσοστό (%)
Πρόεδρος (Σημ. 1)	1	1.619.500	95,83%
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου(Σημ.2)	1	1.000	0,06%
Γενικός Διευθυντής	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε
Προϊστάμενος Λογιστηρίου (Σημ.2)	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε
Οικονομικός Διευθυντής (Σημ.3)	1	1.500	0,09%
Γραμματέας	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε
Ελεγκτές	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε
Αγορά Ιδίων Μετοχών	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε
Ταμείο Προνοίας Υπαλλήλων	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε
Κύριοι Μέτοχοι άνω του 5%	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε
Σύνολο	3	1.622.000	95,98%
Υπάλληλοι της εκδότριας	9	65.000	3,85%
Διασπορά σε τρίτους	3	3.000	0,17%
Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου	15	1.690.000	100%
Φυσικά και Νομικά Πρόσωπα με ποσοστό κατοχής του κάθε μετόχου ξεχωριστά να μην υπερβαίνει το 2% των μετοχών.	15	70.500	4,17%
Ολικό (Φυσικά και Νομικά Πρόσωπα) (Σημ.4)	15	1.690.000	100%

Σημειώσεις:

1. Ο πρόεδρος είναι ο κ. Μιχάλης Χρυσοχόου, ο οποίος κατέχει άμεσα 1.550.700 μετοχές και έμμεσα, μέσω των κ.κ. Απόστολο Χρυσοχόου-πατέρας (33.800 μετοχές), Αγνή Χρυσοχόου-μητέρα (30.000), Έφη Αδαμοπούλου-σύζυγος (5.000) κατέχει 68.800 μετοχές.
2. Ο κ. Νικόλαος Βακόνδιος που είναι μέλος του Δ.Σ και Προϊστάμενος Λογιστηρίου (δεν έχει περιληφθεί και στους υπάλληλους της εκδότριας).
3. Ο κ. Γεώργιος Μαλόγλου, οικονομικός διευθυντής της εταιρείας(δεν έχει περιληφθεί και στους υπάλληλους της εκδότριας).
 - Ο συνολικός αριθμός των μετόχων δεν περιλαμβάνει τα 3 άτομα που έχουν άμεση σχέση με τον πρόεδρο και των οποίων οι μετοχές έχουν συμπεριληφθεί στο δικό του μερίδιο.

Η εταιρεία δεσμεύεται να μεταβιβάσει εντός 3 μηνών μετοχές σε τουλάχιστο άλλα 7 άτομα από το ευρύ κοινό.



ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΜΕΣΑ	ΕΜΜΕΣΑ	ΣΥΝΟΛΟ	
			ΜΕΤΟΧΕΣ	%
Μέτοχος Α (Σημ. Σημ. 1 σελ. 33)	1.550.700	68.800	1.619.500	95,83%
Λοιποί μέτοχοι			70.500	4,17%
ΣΥΝΟΛΟ			1.690.000	100%



ΣΤΟΧΟΙ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ – ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ – ΆΝΤΛΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΣΤΟΧΟΙ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ – ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ

ΣΤΟΧΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ:

Αγορά απαιτήσεων : ο στόχος της εταιρείας είναι να έχει τουλάχιστον από ένα χαρτοφυλάκιο (NPL) το 2010 ως το 2014 .

Η αύξηση της δραστηριότητας της εταιρείας στον τομέα της ενημέρωσης οφειλετών, αυξάνει στην διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου με πολύ συντηρητικό ρυθμό 15-16%, πράγμα που δεν λαμβάνει υπόψη την μεγάλη αύξηση που θα προέλθει από την προσθήκη των μεγάλων πελατών του Δημοσίου και τους ασφαλιστικούς οργανισμούς.

Επέκταση στα Βαλκάνια. Η δραστηριότητα αυτή θα υλοποιηθεί από το 2011 και αναμένεται να αυξάνει με ποσοστό 15% ετησίως.

Περισσότερη ανάλυση πιο κάτω:

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΆΞΟΝΕΣ

Οι βασικοί άξονες της στρατηγικής συνοψίζονται στα εξής:

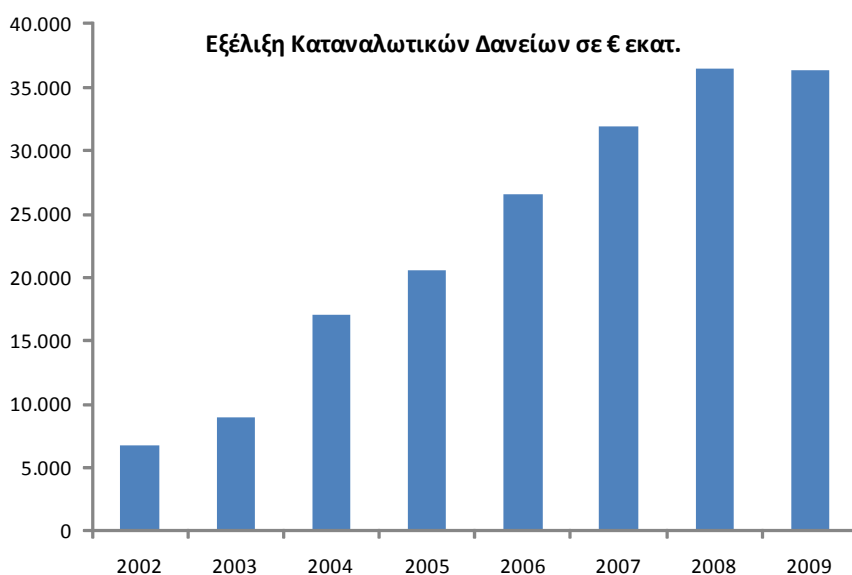
- εκμετάλλευση συνεργασίας με μεγάλους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς για την εξασφάλιση νέων μεγάλων συμβολαίων στον τομέα της εξαγοράς απαιτήσεων (NPLs)
- επέκταση των υφιστάμενων συνεργασιών
- προσθήκη νέων μεγάλων πελατών στο Δημόσιο τομέα και στα ασφαλιστικά ταμεία, μεσομακροπρόθεσμα
- υψηλή κερδοφορία
- επέκταση στις βαλκανικές αγορές

ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΣΤΙΣ ΒΑΛΚΑΝΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

- Εξετάζεται η προοπτική επέκτασης της εταιρείας μετά το 2010 στις βαλκανικές αγορές
- Οι βαλκανικές οικονομίες αναπτύσσονται με ρυθμούς σημαντικά ταχύτερους από την Ελλάδα
- Η καταναλωτική πίστη αυξάνεται πολύ ταχύτερα του ΑΕΠ
- Θα εμφανιστεί διευρυμένη ζήτηση για συλλογή ληξιπρόθεσμων οφειλών
- Η εταιρεία θα εκπονήσει αρχικά αναλυτική μελέτη σκοπιμότητας για κάθε μία από τις βαλκανικές χώρες και για όσες αποτελούν ευκαιρία.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ – ΤΡΑΠΕΖΕΣ

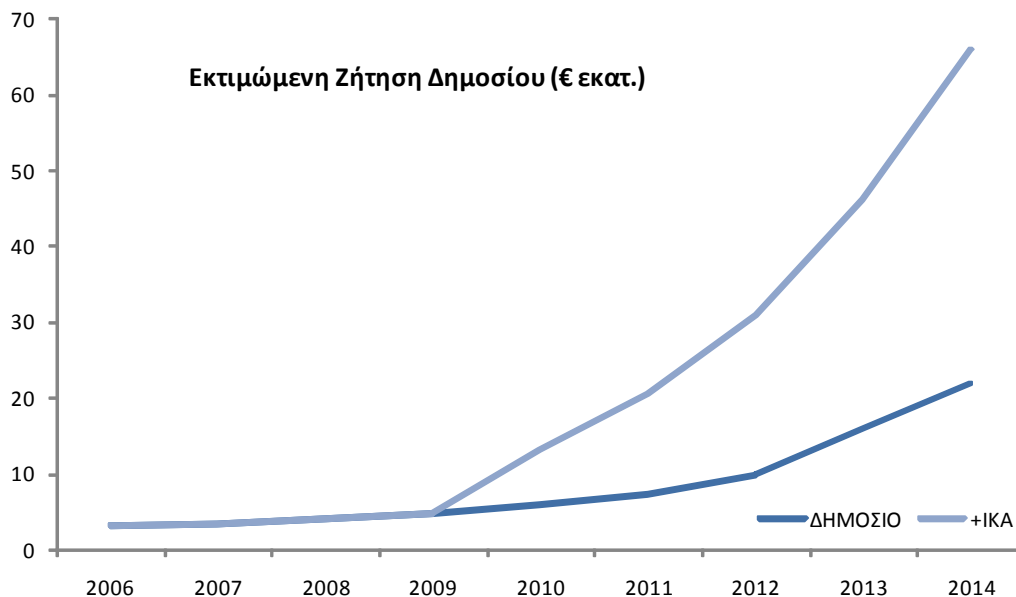
- Το Σύμφωνο Κεφαλαιακής Επάρκειας της Βασιλείας II υποχρεώνει τις τράπεζες σε διαγραφή των δανείων που είναι σε καθυστέρηση πάνω από 180 ημέρες
- Τα καταναλωτικά δάνεια από τις Τράπεζες θα συνεχίσουν να αυξάνονται, αν και ο ρυθμός αύξησης μπορεί να μειωθεί
- Εκτιμάται ότι το 25% των καταναλωτικών δανείων σε καθυστέρηση θα διαγραφούν, με πιθανότητα είσπραξης 50% και μέση προμήθεια 20%
- Επιπλέον, η συλλογή ληξιπρόθεσμων οφειλών από στεγαστικά και από επιχειρηματικά δάνεια, αναμένεται να αυξήσει περαιτέρω τη ζήτηση. Τα στεγαστικά και επιχειρηματικά δάνεια αυξήθηκαν το 2008 κατά 12% και 19%, αντίστοιχα.
- Τα συνολικά έσοδα από τον κλάδο των Τραπεζών εκτιμάται ότι μέχρι το 2014 θα παρουσιάσουν σημαντική αύξηση.
- Η ταχύτατη αναμενόμενη αύξηση της ζήτησης θα δημιουργήσει προϋποθέσεις αύξησης των τιμών.



Δάνεια σε δις €	2006	2007	2008	Οκτ. 2009
Νοικοκυριά				
Στεγαστικά	57,1	69,4	77,7	79,7
Καταναλωτικά	26,6	31,9	36,4	36,3
Λοιπά	2,1	2,8	3,1	2,9
Σύνολο νοικοκυριά	85,8	104,1	117,2	118,9
Επιχειρηματικά	93,6	111,3	132,5	132,6
Σύνολο δανείων	179,4	215,4	249,7	251,5

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ – ΔΗΜΟΣΙΟΣ ΤΟΜΕΑΣ

Η ζήτηση από το Δημόσιο τομέα, προέρχεται κυρίως από επισφαλείς απαιτήσεις των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας (π.χ. ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ).



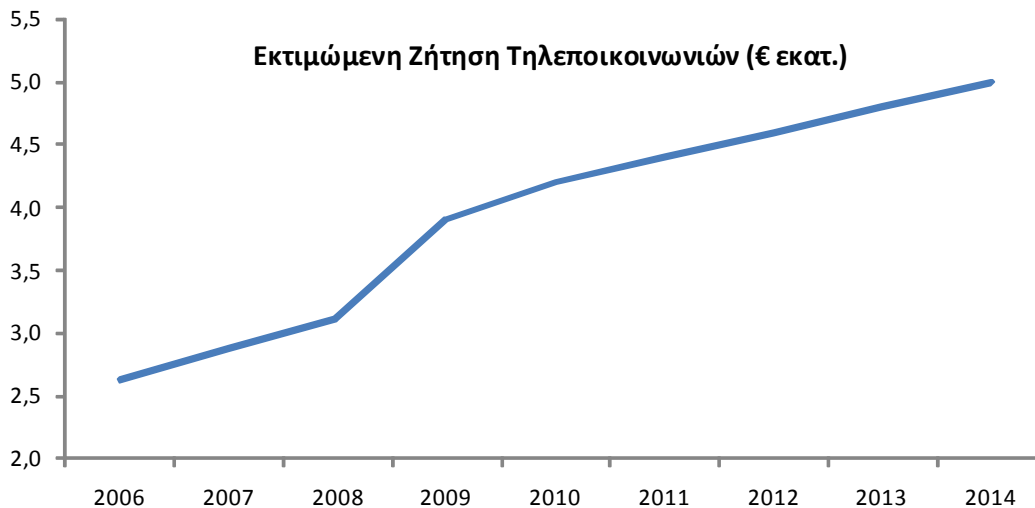
Η αγορά του Δημοσίου εκτιμάται ότι θα προσεγγίσει τα € 22 εκατ. το 2014 από € 3,5 εκατ. το 2007.

Τα έσοδα από τον ευρύτερο τομέα του Δημοσίου είναι πιθανόν να πολλαπλασιαστούν από ενδεχόμενη συλλογή ληξιπρόθεσμων οφειλών του ΙΚΑ και άλλων ασφαλιστικών ταμείων που αναμένονται το 2014 να ανέλθουν στα € 44 εκ.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ – ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ

Η ζήτηση στον τομέα των Τηλεπικοινωνιών θα οδηγηθεί κυρίως από το μέσο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ. Ιστορικά, οι επισφαλείς απαιτήσεις του κλάδου μειώνονται αναλογικά με την αύξηση του ποσοστού προπληρωμένων συμβολαίων (καρτοκινητά)

- Η προωθούμενη από τις εταιρείες τηλεφωνίας μείωση των μη συμβολαιοποιημένων συνδέσεων αναμένεται ότι θα αρχίσει να αυξάνει και πάλι το ύψος των ληξιπρόθεσμων οφειλών
- Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ το 2010 θα είναι -0,3% και το 2011 αναμένεται να ανέλθει στο 1,5%. Από το 2012 το ΑΕΠ αναμένεται να αυξάνει με κανονικούς ρυθμούς της τάξεως του 3%.
- Η ζήτηση του κλάδου των Τηλεπικοινωνιών αναμένεται να αποφέρει έσοδα το 2012 της τάξης των € 5 εκατ. το 2014 από € 2,9 εκατ. το 2007
- Η χαμηλή αύξηση της ζήτησης του κλάδου ίσως ασκήσει πίεση στις τιμές,



ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ – ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (ΕΚΤΟΣ ΤΡΑΠΕΖΩΝ)

Οι ληξιπρόθεσμες οφειλές από καταναλωτικά προϊόντα οδηγούνται από τη γενικότερη αύξηση της καταναλωτικής πίστης, η οποία και έχει φθίνοντα ρυθμό

- Η αύξηση του ποσοστού outsourcing των απαιτήσεων σε εταιρείες συλλογής ληξιπρόθεσμων οφειλών θα μεγεθύνει τη ζήτηση
- Τα έσοδα από τον κλάδο των Καταναλωτικών προϊόντων εκτιμάται ότι θα προσεγγίσουν το 2014 τα € 13 εκατ. από € 2,9 εκατ. το 2007.
- Η μέτρια αύξηση της ζήτησης δεν αναμένεται να αυξήσει τις προμήθειες.



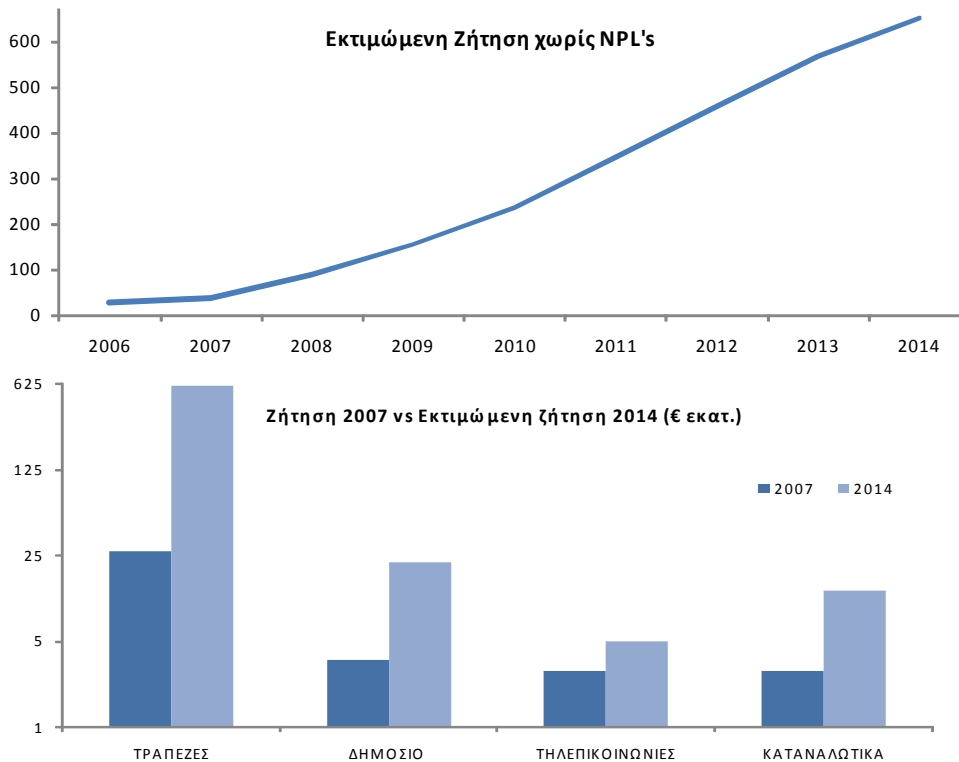
ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ – ΕΞΑΓΟΡΑ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ – NPL'S

- Η απομάκρυνση ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων από τον ισολογισμό τραπεζών αλλά και εταιρειών εκτιμάται ότι θα προσθέσει, μεσοπρόθεσμα, μία ακόμη μεγάλη συνιστώσα στη ζήτηση.
- Ήδη έχουν πραγματοποιηθεί οι πρώτες συμφωνίες εξαγορών από χρηματοοικονομικούς οίκους του εξωτερικού και η ανάθεση προς είσπραξη σε εταιρείες συλλογής οφειλών.
- Το μέγεθος της αγοράς ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων (NPL's) είναι εξαιρετικά σημαντικό, καθώς οι οφειλές προς Τράπεζες που πρόκειται να πουληθούν εκτιμώνται σε € 2,5 δις, το 2010. Το προσδοκώμενο έσοδο για τις είσπρακτικές εταιρίες το 2010 αναμένεται να είναι € 160 εκ., το δε 2014 να ανέλθει σε € 1,3 δις.
- Η προμήθεια για την είσπραξη εξαγορασμένων απαιτήσεων θα είναι σαφώς υψηλότερη των σημερινών τιμών
- Η αγορά αναμένεται να ομαλοποιηθεί, μετά το αναμενόμενο κύμα πωλήσεων οφειλών για την τακτοποίηση των ισολογισμών

Η κύρια πηγή ζήτησης θα παραμείνουν οι Τράπεζες.

Η αναμενόμενη ζήτηση για την αγορά των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων το 2014 θα είναι € 1,3 δις.

Η συνολική αγορά το 2014 εκτιμάται σε € 2δις.





ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Για τα επόμενα 5 έτη, εκτιμάται ότι η εταιρεία θα ακολουθήσει τους ρυθμούς της αγοράς και οι συνολικές πωλήσεις της θα αυξάνονται ετησίως με μέσο ρυθμό 21%, με κύριους άξονες ανάπτυξης την εξαγορά απαιτήσεων(NPLs), τις Τράπεζες και την επέκταση στα βαλκάνια.

Η αύξηση αυτή αναλύεται σε μέση αύξηση ανά κατηγορία εσόδου ως ακολούθως:

Κατηγορία Εσόδου	Μέση Αύξηση (%)
Κύριες δραστηριότητες	16%
Δραστηριότητες στα Βαλκάνια και Αν. Ευρώπη	28%
Εξαγορά απαιτήσεων NPL's	76%
Σύνολο Εσόδων	21%

Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας (FTEs) θα πρέπει να έχει μια μέση αύξηση 13% για να μπορέσει να επιτευχθεί ο πιο πάνω ρυθμός αύξησης των εσόδων, και η μέση παραγωγικότητα να αναμένεται να φτάσει € 38 χιλ./άτομο το 2014 (μέση αύξηση 7%).

Επιπρόσθετα:

- Η παραγωγικότητα θα αυξηθεί λόγω της νέας τεχνολογίας αλλά και της αναμενόμενης αύξησης των τιμών στη ζήτηση από τις Τράπεζες.
- Ο μέσος μισθός αυξάνεται κατά 5% ετησίως - ακολουθεί την αύξηση του πληθωρισμού + 3 ποσοστιαίες μονάδες (συμπεριλαμβανομένων των εκτιμήσεων για τα μηνιαία bonus παραγωγικότητας - € 100 ανά άτομο).
- Η ανάπτυξη της δραστηριότητας της εταιρείας απαιτεί επενδύσεις σε τεχνολογικό εξοπλισμό που εκτιμάται ετησίως σε 5% επί της ονομαστικής του αξίας.



ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΞΟΔΩΝ (2010-2014)

Το κόστος πωληθέντων επηρεάζεται άμεσα από τις αμοιβές προσωπικού που αντιστοιχεί στο 73% των εσόδων. Από το 2011 το ποσοστό αυτό μειώνεται κατά 0,5% ετησίως.

Επίσης το κόστος πωληθέντων επηρεάζεται άμεσα και από κόστος των τηλεπικοινωνιών που αντιστοιχεί στο 4,5% των εσόδων. Από το 2011 το ποσοστό αυτό μειώνεται κατά 0,1% ετησίως.

Η μέση αύξηση/μείωση ανά κατηγορία εξόδου αναλύεται ως ακολούθως:

Κατηγορία Εξόδου	Μέση Αύξηση/Μείωση (%)
Κόστος Πωλήσεων	23%
Αμοιβές Προσωπικού	25%
Τηλεπικοινωνίες	23%
Ενοίκια	10%
Λοιπά έξοδα	5%
Έξοδα Διοίκησης	3%
Έξοδα Διάθεσης	3%
Άλλα έξοδα	-24%

- Το μικτό κέρδος αναμένεται να παρουσιάσει μέση αύξηση της τάξης των 14% από το 2009 μέχρι το 2014, με το περιθώριο μικτού κέρδους να αυξάνεται με μέσο ρυθμό 19%.
- Οι δείκτες αμοιβών προσωπικού προς έσοδα και τηλεπικοινωνίες προς έσοδα αναμένεται να είναι κατά μέσο όρο, 72% και 4% αντίστοιχα.
- Από το 2012 θα χρειαστούν επιπλέον χώροι, οπότε και ο αριθμός προσωπικού (FTEs) θα φτάσει περίπου στα 500 άτομα.
- Τα λοιπά έξοδα που περιλαμβάνουν επισκευές, συντηρήσεις εγκαταστάσεων και αναλώσιμα ακολουθούν το ρυθμό αύξησης του ανθρώπινου δυναμικού.
- Τα έκτακτα έξοδα, τα οποία αφορούν σε ρυθμίσεις προστίμων καθυστερήσεων πληρωμής σε Δημόσιο και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς μειώνονται σταδιακά έως το 2013.

ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

- Η εταιρεία προτίθεται να χρηματοδοτήσει τις μελλοντικές της επενδύσεις με τα αποθεματικά κερδών.
- Απαιτούνται περίπου € 2.000 για κάθε νέα θέση εργασίας το 2010, προκειμένου να καλυφθούν ανάγκες σε τηλεφωνική υποδομή και έπιπλα.
- Το κόστος ανά θέση εργασίας μειώνεται σταδιακά λόγω μείωσης των τιμών hardware / licenses.



- Για την επέκταση των χώρων υπολογίσθηκαν επιπλέον € 150 χιλ. το 2009.
- Η εταιρεία αναμένεται να πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους άνω των € 1 εκ. κατά την επόμενη πενταετία, (μέσος ρυθμός αύξησης 2010-2014 35%), με έμφαση στις επενδύσεις σε τεχνολογικό εξοπλισμό και λογισμικά. Το 2009 πραγματοποίησε επενδύσεις άνω των €700.000.
- Πληθωρισμός ίσος με 3%.
- Συντελεστής φορολογίας εισοδήματος ίσος με 25%.

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

- Το λειτουργικό αποτέλεσμα της εταιρείας από 2% το 2010, βελτιώνεται στο 16% το 2014. Το 2009 εμφανίζεται να είναι 13% λόγω των εκτάκτων προβλέψεων εσόδων που προέρχονται κυρίως από αποζημιώσεις business interruption.
- Το μικτό κέρδος αναμένεται να παρουσιάσει μια μέση αύξηση της τάξης του 14%, με το μικτό περιθώριο κέρδους να αυξάνεται με μέσο ρυθμό 19,1%.
- Το καθαρό αποτέλεσμα αυξάνεται στο 10% το 2013 και 12% το 2014, μετά την εξόφληση των εκτάκτων υποχρεώσεων.
- Το καθαρό κέρδος θα παρουσιάσει μια μέση αύξηση 22%, με το περιθώριο κέρδους να αυξάνεται με 7% κατά μέσο όρο.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Για την υγιή χρηματοδότηση των επενδύσεων και του κεφαλαίου κίνησης η EFS αναμένεται να χρειαστεί αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 2 εκατ. το 2011.

Αν αποφασισθεί η επέκταση στα Βαλκάνια τότε θα απαιτηθούν πρόσθετα ίδια κεφάλαια.

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων παραμένει σε πολύ υψηλά επίπεδα και φτάνει στο 37% το 2014.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η EFS θα συνεργαστεί με μεγάλους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς για την εξασφάλιση νέων μεγάλων συμβολαίων στον τομέα της εξαγοράς απαιτήσεων (NPLs)

Η ζήτηση προέρχεται κυρίως από τις Τράπεζες και το Δημόσιο

Οδηγοί της ανάπτυξης είναι:

- Η εξαγορά ληξηπρόθεσμων απαιτήσεων (NPL's)
- η αύξηση της καταναλωτικής πίστης
- το Σύμφωνο Κεφαλαιακής Επάρκειας της Βασιλείας II
- η διεθνής τάση για outsourcing σε υπηρεσίες collection



Η ζήτηση αναμένεται να τριπλασιαστεί μέχρι το 2014 οδηγώντας ταυτόχρονα σε αύξηση των τιμών. Για τα επόμενα 5 έτη, εκτιμάται ότι η εταιρεία θα ακολουθήσει τους ρυθμούς της αγοράς και οι συνολικές πωλήσεις της θα αυξάνονται ετησίως με μέσο ρυθμό 21%.

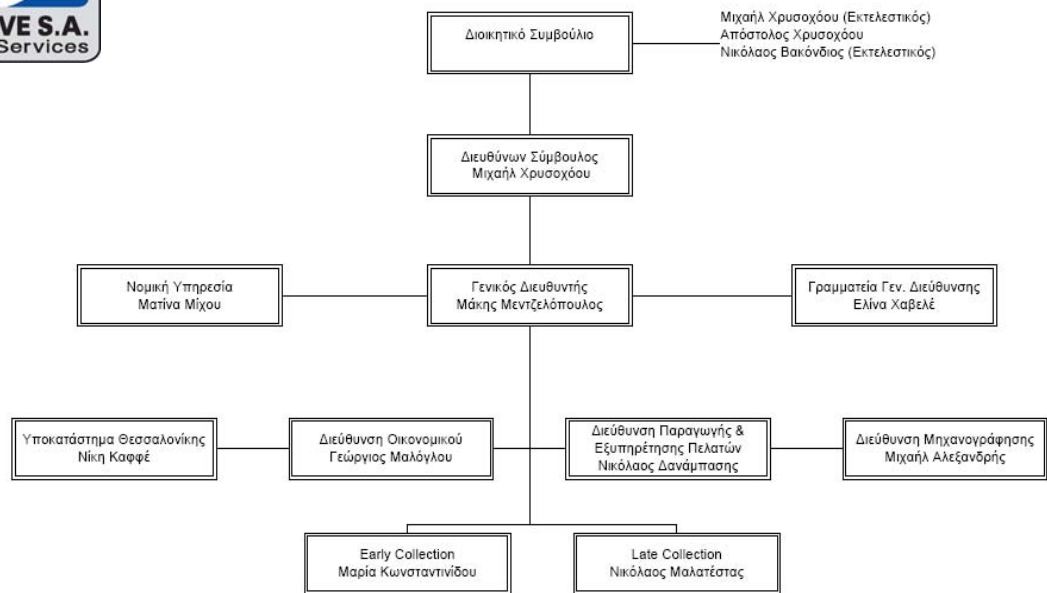
Για την υγιή χρηματοδότηση των επενδύσεων και του κεφαλαίου κίνησης, η EFS θα χρειαστεί αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά € 2 εκατ. το 2010-11.

- Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων παραμένει σε υψηλά επίπεδα.
- Η εύλογη αξία της επιχείρησης κυμαίνεται μεταξύ € 9,5- €10,3 εκ.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΆΝΤΛΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΣΩ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΕΓΓΡΑΦΗΣ

(δεν υφίσταται)

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ



ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΜΙΧΑΗΛΗΣ ΧΡΥΣΟΧΟΟΥ - ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ:

Κατέχει Δίπλωμα στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (DERRE COLLEGE).

Διετέλεσε χρέη προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου στις ακόλουθες εταιρείες:

- EXECUTIVE SA, HELLAS PHONES SA, PHONE MARKETING SA (από το 2002 μέχρι σήμερα)
- FINTRUST SA (από το 1995 μέχρι 2002)

Επίσης υπηρέτησε σε διευθυντικές θέσεις στις ακόλουθες εταιρείες:

- GOLF SA-Γενικός Διευθυντής (από το 1993 μέχρι 1995)
- TITAN AE-Εμπορικός Διευθυντής (από το 1991 μέχρι 1993)
- FIAT AUTO SPA-Εμπορικός Διευθυντής Δυκτίου (από το 1989 μέχρι 1991)



ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΧΡΥΣΟΧΟΥ – ΜΕΛΟΣ Δ.Σ:

Εργάστηκε στη Διεύθυνση & Διαχείριση Εμπορευμάτων της Ολυμπιακής Αεροπορίας από το 1950 μέχρι και το 1993, που ήταν και το έτος συνταξιοδότησής του.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΒΑΚΟΝΔΙΟΣ – ΜΕΛΟΣ Δ.Σ ΚΑΙ ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ-ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ:

Κατέχει πτυχίο Διοίκησης Επιχειρήσεων, από το Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Αθηνών Σχολή Διοίκησης & Οικονομίας και Μεταπτυχιακά στη «Κατάρτιση Στελεχών στο Φορολογικό Δίκαιο» και Ειδίκευσης στη Στατιστική (Master of Science in Statistics) του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε.).

Τα τελευταία χρόνια υπηρετεί ως Προϊστάμενος Λογιστηρίου-Μισθοδοσίας για τις εταιρείες EXECUTIVE SA (2002 μέχρι σήμερα), HELLAS PHONES SA (2003 μέχρι σήμερα) , PHONE MARKETING SA(2004 μέχρι σήμερα). Προηγούμενα, εργάστηκε σε διάφορες θέσεις Λογιστηρίου για τις εταιρείες «FINTRUST SA», Φοροτεχνικό Γραφείο Ν.ΡΟΥΣΣΟΣ – Χ.ΚΑΛΛΙΜΑΣΙΑΣ ΟΕ, ΚΡΟΥΑΣΑΝ ΚΗΦΙΣΙΑ ΑΕ και INTERSALES CAMPINGSPORT LTD.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

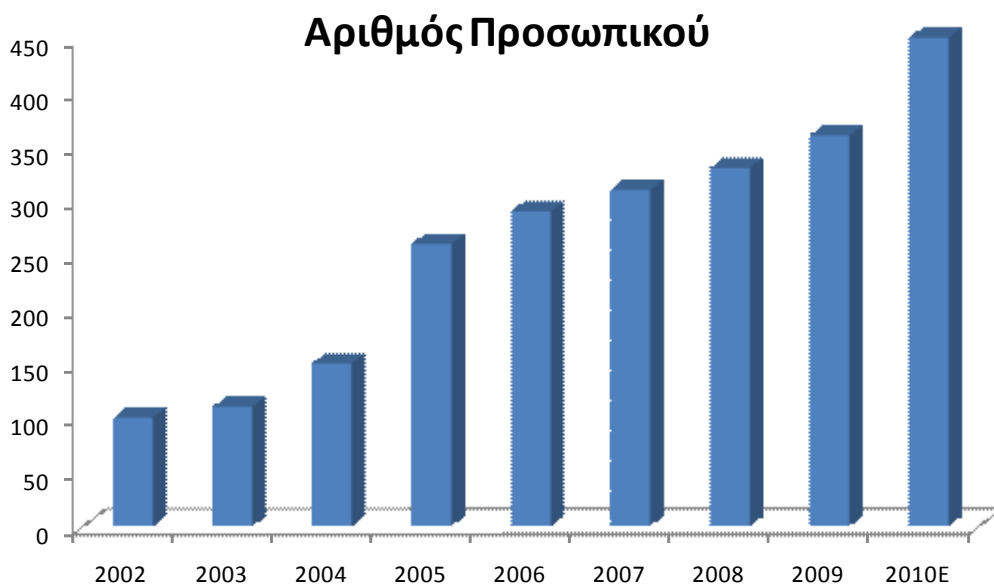
Δεν έχουν γίνει σημαντικές συναλλαγές ούτε έχουν συμφωνηθεί να πραγματοποιηθούν μεταξύ του εκδότη και των μελών των οργάνων διοίκησης, διεύθυνσης ή εποπτείας ή οποιονδήποτε μέτοχο που κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου ή συνδεδεμένων με αυτούς προσώπων.

ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ

Δεν έχουν παρασχεθεί από τον εκδότη στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οποιαδήποτε δάνεια καθώς και εγγυήσεις προς όφελος τους.

ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Το μόνιμο προσωπικό της εταιρείας στο τέλος του 2009 αριθμούσε κατά μέσο όρο 360 άτομα, εκ των οποίων 8 άτομα αφορούσαν διοικητικό προσωπικό.



Ο μέσος όρος του προσωπικού που απασχολούσε η εταιρεία αναλύεται ως εξής:

2009	360	(αύξηση κατά 9%)
2008	330	(αύξηση κατά 6%)
2007	310	



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

(επισυνάπτονται ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για 2007, 2008 και 9 μήνες 2009)

- Η καθαρή θέση του εκδότη με βάση τις τελευταίες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 9 μηνών που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2009 ήταν €1.836.240 (εταιρεία: €707.180) (σύνολο ιδίων κεφαλαίων).
- Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 καθαρή θέση της εταιρείας ήταν €109.446.
- Οι οικονομικές καταστάσεις του εκδότη έχουν συνταχθεί κατά τις διατάξεις:
 - του περί Εταιρειών Νόμου που αφορούν τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών ή κατά τις αντίστοιχες διατάξεις του εθνικού δικαίου του κράτους-μέλους στο οποίο έχει συσταθεί ο εκδότης ή κατά τις διατάξεις τρίτου κράτους στο οποίο έχει συσταθεί ο εκδότης οι οποίες πρέπει να είναι ισοδύναμες των αντίστοιχων της Δημοκρατίας και σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ή κατά άλλο τύπο που καθορίζεται με απόφαση του Συμβουλίου.
 - έχουν ελεγχθεί από αναγνωρισμένο ελεγκτικό οίκο, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα.
 - παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της περιουσίας, της οικονομικής καταστάσεως και των αποτελεσμάτων του εκδότη, συμπεριλαμβανομένων της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της.
- Στην τελευταία έκθεση ελεγκτών της εταιρείας ΔΕΝ εκφράζεται οποιαδήποτε επιφύλαξη ή δήλωση αδυναμίας έκφρασης γνώμης ή ουσιαστική αβεβαιότητα ή επισύρεται η προσοχή των επενδυτών (*Qualification on the auditors' report*).



ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ

ΤΥΧΟΝ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΣΤΗΝ ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΤΩΝ ΤΙΤΛΩΝ.

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση τίτλων.

Η εταιρεία δεν έχει παραχωρήσει ειδικά δικαιώματα σε οποιονδήποτε μέτοχο

Οι τίτλοι που προτείνονται για εισαγωγή είναι πλήρως αποπληρωμένοι.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.

Η εταιρεία προτίθεται να διανέμει ως μέρισμα ένα ικανοποιητικό ποσοστό των κερδών.

Η διανομή μερίσματος θα εξαρτηθεί:

- Από την ύπαρξη κερδών
- Από την ύπαρξη ρευστότητας (ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης)
- Από την ανάγκη επανεπένδυσης κερδών

Το αναμενόμενο ποσοστό μερίσματος θα κυμαίνεται σε 2-5% επί της ονομαστικής αξίας.

Δεν αναμένεται όμως η καταβολή μερίσματος για το 2009.



ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ

Αναμενόμενη χρηματιστηριακή αξία - €9.565.400 (1.690.000 μτχ. @ €5,66)

Η εταιρεία προτίθεται να εφαρμόσει τις βασικές αρχές του κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης με την δημιουργία επιτροπής ελέγχου και τον διορισμό ανεξάρτητων μη εκτελεστικών συμβούλων.

Η εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης αναμένεται κατά το 2011.

Η ιστοσελίδα της εταιρίας στο Διαδίκτυο είναι (Δεν Υπάρχει)

ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΩΝ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΕΜΠΕΡΙΣΤΑΤΩΜΕΝΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ (ΣΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΠΟΥ ΔΙΕΝΕΡΓΗΘΟΥΝ ΤΕΤΟΙΟΙ ΕΛΕΓΧΟΙ).

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ:

Κατά την ανάλυση των κονδυλίων Οικονομικής Θέσης, Αποτελεσμάτων Χρήσεως και Συνολικών Εσόδων προέκυψαν τα ακόλουθα:

1. Κατά την περίοδο 01.01-30.09.2009 διενεργήθηκαν μειωμένες αποσβέσεις επί των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων συνολικού ποσού € 146.000,00 περίπου και αυξημένες αποσβέσεις επί των αϋλων περιουσιακών στοιχείων συνολικού ποσού € 108.000,00 περίπου, με συνέπεια τα αποτελέσματα χρήσεως μετά φόρων και τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας να εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό των € 28.500,00 περίπου.
2. Πιστωτικά υπόλοιπα συνολικού ποσού € 328.431,17, τα οποία αφορούν ληφθείσες προκαταβολές από πελάτες, θα έπρεπε να εμφανίζονται στην κατηγορία «Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» του Παθητικού, με ισόποση αύξηση του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις». Επιπλέον, χρεωστικά υπόλοιπα συνολικού ποσού € 131.610,78, τα οποία αφορούν δοθείσες προκαταβολές σε προμηθευτές, θα έπρεπε να εμφανίζονται στην κατηγορία «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» του Ενεργητικού, με ισόποση αύξηση του λογαριασμού «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις».
3. Κατά την 30.09.2009 υφίστανται απαιτήσεις ποσού € 54.236,92 από συνδεδεμένη εταιρεία και ποσού €507.505,03, η οποία αφορά απαίτηση από προκαταβολές που δίδονται προς Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη για προώθηση των εργασιών της Εταιρείας. Κατά την εν λόγω ημερομηνία υφίστανται υποχρεώσεις ποσού € 6.724,00, οι οποίες αφορούν υποχρεώσεις δουλευμένης μισθοδοσίας προς μέλη της διοίκησης. Οι εν λόγω γνωστοποιήσεις θα έπρεπε να περιλαμβάνονται στη γνωστοποίηση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη.
4. Κατά την 30.09.2009 υπήρχαν ληξιπρόθεσμες και μη ρυθμισμένες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας συνολικού ποσού € 694.799,93. Η Εταιρεία, κατά δήλωσή της, έχει καλέσει τις αρμόδιες φορολογικές αρχές προκειμένου να βεβαιώσουν και να Έκθεση Οικονομικού Ελέγχου 61 Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε. ρυθμίσουν το ανωτέρω ποσό και η καθυστέρηση στη διενέργεια του εν λόγω ελέγχου οφείλεται σε υπαιτιότητα των φορολογικών αρχών.
5. Κατά την 30.09.2009 η Εταιρεία αντιμετώπιζε αυξημένο κίνδυνο ρευστότητας καθώς το κεφάλαιο κινήσεώς αυτής είχε καταστεί αρνητικό και ανερχόταν στο ποσό των € (2.428.745,68). Η συνέχιση της αποτελεσματικής διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας κρίνεται ως καθοριστικής σημασίας



παράγοντας για τη διατήρηση της απρόσκοπτης λειτουργίας της Εταιρείας στο μέλλον. Η Εταιρεία μας δήλωσε ότι ο αρνητικός δείκτης κεφαλαίου κίνησης οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο έκτακτο γεγονός της τρομοκρατικής/εμπρηστικής ενέργειας που έλαβε χώρα κατά το μήνα Μάρτιο 2009, με συνέπεια να υπάρξει σημαντική υστέρηση εσόδων για τους επόμενους τρεις έως πέντε μήνες.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΝΟΜΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ:

I. Στο κεφ. 1.6 της έκθεσης αναφερόμαστε στο δικαίωμα προτίμησης που διατηρούν οι υφιστάμενοι μέτοχοι σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.

II. Επαναλαμβάνουμε στο σημείο αυτό απόσπασμα από το κεφ. 5 της εκθέσεώς μας υπό τον τίτλο «ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΑΔΕΙΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ» :

« Σύμφωνα με όσα αναφέρουμε στο κεφάλαιο που εξετάζεται το νομοθετικό - θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας της υπό έλεγχο εταιρείας, με την επιφύλαξη του εκεί σχολιασμού κάποιων εκ των καταστατικών της σκοπών για κάποιους από τους οποίους προκειμένου να δραστηριοποιηθεί η εν λόγω εταιρεία απαιτείται διοικητική άδεια (μίσθωση εργαζομένων) ή πρόκειται να απαιτηθεί εις το μέλλον διοικητική άδεια (παροχή υπηρεσιών ενημέρωσης οφειλετών), η δραστηριότητα της εταιρείας ως αυτή προκύπτει από το εταιρικό της προφίλ και από τις προσκομισθείσες σημαντικότερες συμβάσεις της δεν απαιτείται κανενός είδους ειδικής διοικητικής άδειας αλλά η λειτουργία της διέπεται από το Νόμο περί Ανωνύμων Εταιρειών ως αυτός ισχύει σήμερα. »

III. Στο κεφ. 4 της έκθεσης αναφερόμαστε αναλυτικά σε καταστατικούς σκοπούς της εταιρείας οι οποίοι παραπέμπουν σε νομοθετικά πλαίσια τους όρους και τις πρόνοιες των οποίων δεν πληρεί η εταιρεία ή δεν πρόκειται να πληρεί εάν ο οικείος Νόμος τεθεί ουσιαστικά σε εφαρμογή. Ειδικότερα αναφερόμαστε :

«1. Στην παροχή υπηρεσιών διαχειρίσεως υποθέσεων επισφαλειών ιδιωτών και επιχειρήσεων, με την επιφύλαξη των διατάξεων του Ν. 2396/1996,

2 . Η με αμοιβή ή άλλο οικονομικό αντάλλαγμα, διαμεσολάβηση και επιδίωξη είσπραξης, καθώς και αυτή καθ' εαυτή η είσπραξη, με κάθε νόμιμο μέσο, παντός ποσού οφειλόμενου από τρίτους προς τους προς τούτο αντισυμβαλλόμενους με την εταιρεία και η απόδοσή του από την εταιρεία προς τους εν λόγω αντισυμβαλλόμενους της.

3. Η με αμοιβή ή άλλο οικονομικό αντάλλαγμα, έρευνα , εντοπισμός, διαμεσολάβηση και επιδίωξη ανάκτησης καθώς και αυτή καθ' εαυτή η ανάκτηση, με κάθε νόμιμο και πρόσφορο μέσο, παντός κινητού ή ακινήτου πράγματος, αποδοτέου από τρίτους προς τους προς τούτο αντισυμβαλλόμενους με την εταιρεία και η απόδοση του από την εταιρεία προς τους εν λόγω αντισυμβαλλόμενους της.

4. Η μερική ή ολική εκδοχή ή εκχώρηση απαιτήσεων ή και οποιουδήποτε άλλου δικαιώματος των προς τούτο αντισυμβαλλομένων με την εταιρεία κατά τρίτων, με ταυτόχρονη παροχή μερικού ή ολικού οικονομικού ανταλλάγματος από την εταιρεία προς τους εν λόγω αντισυμβαλλομένους της. Η παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών για λογαριασμό τρίτων. »

Ο νόμος 3758/2009 αναφορικά με τις εταιρείες ενημέρωσης οφειλετών για ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις θέτει σημαντικά εμπόδια στους ανωτέρω καταστατικούς σκοπούς της εταιρείας, όπως αυτοί διατυπώνονται στο καταστατικό της, ως αυτό σήμερα ισχύει. Μόλις το σχετικό μητρώο εταιρειών που προβλέπει ο νόμος αρχίσει να τηρείται στο Υπουργείο Ανάπτυξης, η εταιρεία θα πρέπει εκ των πραγμάτων να συμμορφωθεί με τις επιταγές του ανωτέρω νόμου, δεδομένου ότι η εγγραφή της στο μητρώο θα επέχει για αυτήν θέση διοικητικής άδειας. Συγκεκριμένα, θα πρέπει:



Να τροποποιήσει άμεσα το καταστατικό της, το οποίο πλέον ως μοναδικό σκοπό θα πρέπει να προβλέπει την εξώδικη ενημέρωση οφειλετών για ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις τους. Οι λοιπές καταστατικές προβλέψεις που διατυπώνονται στο ισχύον καταστατικό της θα πρέπει να απαλειφθούν. Υπό το καθεστώς του νόμου δεν μπορεί να γίνεται πλέον λόγος για επιδίωξη είσπραξης, για επιδίωξη ανάκτησης ή εκχώρησης απαιτήσεων. Προβλέπεται αυστηρός περιορισμός στην υπό όρους ενημέρωση και μόνον.

IV. Στο κεφ. 11. 2. της έκθεσής μας αναφερόμαστε διεξοδικά κυρίως στην συνύπαρξη τόσο του Χρυσοχόου Μιχαήλ όσο και του Χρυσοχόου Απόστολου με τις ίδιες ιδιότητες στα διοικητικά συμβούλια δύο εταιρειών (Πρόεδρος – Διευθύνων Σύμβουλος ο πρώτος και Μέλος ο δεύτερος), ήτοι της υπό έλεγχο εταιρείας και της εταιρείας με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΟΥ ΜΑΡΚΕΤΙΝΓΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», η οποία αυτή συνύπαρξη και δεδομένου του γεγονότος ότι από αντιπαραβολή των καταστατικών σκοπών των δύο εταιρειών – οι οποίες δεν έχουν καμία ενδο-ομιλική σχέση ή σχέση μητρικής προς θυγατρική - προκύπτει ότι κάποιοι εξ αυτών είναι ταυτόσημοι, αναφέρονται σύμφωνα με το Ν. 2190/1920 όπως αυτός ισχύει σήμερα θέματα σύγκρουσης συμφερόντων, ανταγωνισμού και υποχρέωσης πίστης.

Επισημαίνουμε, ωστόσο, ως αυτό σημειώνεται σε έτερα σημεία της εκθέσεώς μας ότι οι δραστηριότητες των δύο εταιρειών ως αυτές περιγράφονται από τις προσκομισθείσες σε εμάς συμβάσεις τους με τρίτους, δεν συμπίπτουν ως προς το περιεχόμενό τους και συνεπώς δεν προκύπτει παραβίαση των εκ του νόμου υποχρεώσεων των ανωτέρω δύο προσώπων. Ωστόσο, δεν αποκλείεται μία μελλοντική ένσταση μετόχων της εταιρείας εξαιτίας του γεγονότος και συνεπώς φρόνιμο θα ήτο να λυθεί το θέμα αυτό είτε με την τροποποίηση των καταστατικών των δύο εταιρειών ως προς τους σκοπούς τους (ώστε αυτοί να μην συμπίπτουν) είτε με την αποχώρηση των δύο αυτών προσώπων από το Δ.Σ. μίας εκ των εταιρειών.

Τέλος, οι ανωτέρω επισημάνσεις θα πρέπει να διαβαστούν και να ερμηνευτούν σε συνάρτηση με το πλήρες κείμενο της σχετικής εκθέσεως ενώ είναι ενδεικτικές και όχι περιοριστικές ως προς το περιεχόμενο της εκθέσεώς μας υπό την έννοια ότι και έτερα σημεία της σχετικής μας εκθέσεως δύνανται να χρήζουν της δέουσας προσοχής Σας.

ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΜΗΤΡΩΟ

Η εταιρεία είναι έτοιμη και ικανή να παραδώσει το Μητρώο της στο Κεντρικό Αποθετήριο και Μητρώο και να ανταποκριθεί σε οποιαδήποτε υποχρέωση της.

Δεν εκδίδονται ομόλογα και ως εκ τούτου δεν μπορεί να γίνει αναφορά σε όρους έκδοσης ομολόγων.

Το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου έχει την ευχέρεια να ζητήσει επιπρόσθετα στοιχεία ή πληροφορίες ή διευκρινίσεις.

ΥΠΟΓΡΑΦΗ

ΚΥΡΙΑΝΙΔΕΣ, ΝΙΚΟΛΑΟΥ & ASSOCIATES

Σύμβουλος Εισαγωγής

Μιχάλης Χρυσοχόου

Πρόεδρος
της εκδότριας εταιρείας



Executive Ανώνυμη Εταιρεία
Παροχής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών
Εργασίας 2, 14234, Νέα Ιωνία
Τηλέφωνο:210 954 7000
Τηλεομοιότυπο:210 954 7100
Ηλεκτρονική Διεύθυνση: efs@otenet.gr