# ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΥΠΟ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ "PLANET Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ" ΚΑΙ ΤΟΝ ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟ ΤΙΤΛΟ "PLANET Α.Ε." ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 400401000

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 43α παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιηθέν ισχύει σήμερα, υποβάλλουμε συνημμένα στη Γενική Συνέλευσή σας τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, για την χρήση που έκλεισε στις 31/12/2018, με τις παρατηρήσεις μας σε αυτές και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε.

## Α. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας

### Α.1 Το περιβάλλον

- Το 2018 η ελληνική αγορά συμβουλευτικών υπηρεσιών του δημοσίου κινήθηκε σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα : το ΠΔΕ εμφάνισε μεγάλη υστέρηση σε σχέση με τους προϋπολογισθέντες στόχους, ενώ τα πρώτα συμβουλευτικά έργα του δημοσίου στο πλαίσιο του ΕΣΠΑ προκηρύχθηκαν το δεύτερο εξάμηνο του 2018 με χρονικό ορίζοντα ολοκλήρωσης της διαγωνιστικής διαδικασίας εντός του 2019. Ταυτόχρονα η συντριπτική πλειοψηφία των προκηρυχθέντων έργων χαρακτηρίζεται από χαμηλές αμοιβές, καθιστώντας πολλά εξ αυτών μή ελκυστικά. Εν τούτοις τα μόνα μεγάλα και εμβληματικά έργα που ανατέθηκαν στο δεύτερο εξάμηνο του 2018 με πελάτη τον ΕΦΚΑ κατακυρώθηκαν σε Ενωση με βασικό εταίρο την εταιρεία μας, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι οι σχετικοί διαγωνισμοί είχαν προκηρυχθεί το 2014 στο πλαίσιο του προηγούμενου ΕΣΠΑ.
- Αντίθετα, η ιδιωτική αγορά εμφάνισε σημαντική αύξηση της ζήτησης συμβουλευτικών υπηρεσιών με βασικό άξονα τις Τράπεζες και υπηρεσίες που σχετίζονται με την αξιοποίηση ακινήτων, την αξιοποίηση των ιδιωτικών επενδύσεων του ΕΣΠΑ καθώς και υπηρεσίες μετασχηματισμού της οργάνωσης και λειτουργίας των Τραπεζών.
- Οι αγορές εστίασης της εταιρείας στο δημόσιο τομέα στη Βουλγαρία και την Κύπρο κινήθηκαν επίσης σε σχετικά χαμηλά επίπεδα
- Η αγορά των έργων εξωτερικής τεχνικής βοήθειας τόσο της ΕΕ όσο και άλλων χρηματοδοτικών οργανισμών στην οποία δραστηριοποιείται παραδοσιακά τα τελευταία χρόνια η εταιρεία κινήθηκε αυξητικά σε σχέση με την προηγούμενη

χρονιά και η εμπορική αποτελεσματικότητα της εταιρείας ήταν εξαιρετικά υψηλή, με αποτέλεσμα την περαιτέρω ενίσχυση της εξωστρέφειας της εταιρείας.

## Α.2 Οι επιδόσεις της εταιρείας

Κατά την κλειόμενη χρήση η εταιρεία βελτίωσε σημαντικά τις επιδόσεις της με άξονες:

- την σημαντικότατη αύξηση του κύκλου εργασιών της κατά 2 εκ. ΕΥΡΩ (15.54%), η οποία προήλθε από :
    - τη σημαντική αύξηση του μεριδίου στον κύκλο εργασιών της των διεθνών έργων και την περαιτέρω εδραίωσή της ως ένας ισχυρός παίκτης της αγοράς αυτής. Στο πλαίσιο αυτό ο κύκλος εργασιών της εταιρείας από διεθνή έργα ανήλθε σε 10.610.113,50 ΕΥΡΩ έναντι 9.516.951,60 ΕΥΡΩ το 2017, ήτοι παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση 11,5%
    - την πολύ σημαντική αύξηση του μεριδίου στον κύκλο εργασιών της των έργων του ιδιωτικού τομέα και την περαιτέρω εδραίωσή της ως ένας ισχυρός παίκτης στην Τραπεζική αγορά. Στο πλαίσιο αυτό ο κύκλος εργασιών της εταιρείας από τα έργα του ιδιωτικού τομέα ανήλθε σε 3.994.932,88 ΕΤΡΩ έναντι 3.107.013,17 ΕΥΡΩ το 2017, ήτοι παρουσιάζοντας πολύ σημαντική αύξηση 28,6%
- την βελτίωση της παραγωγικότητάς της και της λειτουργικής κερδοφορίας της
- την περαιτέρω εξυγίανση του χαρτοφυλακίου απαιτήσεών της

Ειδικότερα:

- Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως για την εταιρεία ανήλθε σε 15.067.558,96€ (δέκα πέντε εκατομμύρια εξήντα επτά χιλιάδες πεντακόσια πενήντα οκτώ ΕΥΡΩ και ενενήντα έξι λεπτά), έναντι 13.040.256,22€ (δέκα τρία εκατομμύρια σαράντα χιλιάδες διακόσια πενήντα έξι ΕΥΡΩ και είκοσι δυο λεπτά) για την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση 15,54% ενώ τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 156.211,77€ (εκατόν πενήντα έξι χιλιάδες διακόσια έντεκα ΕΥΡΩ και εβδομήντα επτά λεπτά) έναντι 356.343,89€ (τριακόσιες πενήντα έξι χιλιάδες τριακόσια σαράντα τρία ΕΥΡΩ και ογδόντα εννέα λεπτά) κατά την προηγούμενη χρήση. Η μειωμένη κερδοφορία οφείλεται στην επιλογή της διοίκησης της εταιρείας για εξυγίανση του χαρτοφυλακίου απαιτήσεων της εταιρείας, μέσω της πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεών της από πελάτες συνολικού ύψους 489.245,39 ΕΥΡΩ.
- Πέραν της σημαντικής αύξησης των εσόδων της, συνολικά οι επιδόσεις της εταιρείας εμφανίζονται βελτιωμένες. Ειδικότερα :
    - Η εταιρεία παρουσίασε βελτίωση του μεικτού της αποτελέσματος σε 24,3%, έναντι 22,3% το 2017, κυρίως λόγω της βελτιωμένης κερδοφορίας που παρουσιάζουν τα έργα του ιδιωτικού τομέα και τα διεθνή έναντι των έργων του δημοσίου
    - Τα έξοδα διάθεσης εμφανίζονται αυξημένα κατά 45% (1.177.484,27 ΕΥΡΩ έναντι 808.533,78 ΕΥΡΩ το 2017) ως απότοκο της εντατικοποίησης της εμπορικής προσπάθειας που οδήγησε στην αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρείας κατά 2 εκ. ΕΥΡΩ, ενώ τα έξοδα διοίκησης μειώθηκαν έστω και συμβολικά στα 1.171.121,03 ΕΥΡΩ έναντι 1.195.199,80 ΕΥΡΩ για το 2017

- Το EBITDA αυξήθηκε δραστικά και ανέρχεται σε ποσοστό 9,40% επί του κύκλου εργασιών της κλειόμενης χρήσης έναντι 7,50% που ήταν το 2017.

- Αυξήθηκε θεαματικά το ανεκτέλεστο υπόλοιπο συμβάσεων της εταιρείας σε 19,3 εκατομμύρια ΕΥΡΩ στο τέλος της κλειόμενης χρήσης, έναντι αντίστοιχου ποσού 17 εκατομμυρίων ΕΥΡΩ στο τέλος του 2017.

- Η μόνη επιδείνωση λειτουργικής επίδοσης της εταιρείας σημειώνεται στην αύξηση του χρηματοοικονομικού της κόστους λειτουργίας (438.640.05 ΕΥΡΩ έναντι 321.172,78 ΕΥΡΩ), που οφείλεται κυρίως στην αυξημένη ανάγκη χρηματοδότησης της υλοποίησης των διεθνών έργων (των οποίων ο κύκλος εργασιών το 2018 ήταν σημαντικά αυξημένος), δεδομένου ότι οι ταμειακές εισροές των διεθνών έργων είναι συμβατικά εξαμηνιαίες, καθώς και στην αύξηση των εμβασμάτων προς τρίτους σε χώρες εκτός ΕΕ (πχ Αφρική) που είναι υψηλού κόστους, καθώς στα αυξημένα χρηματοοικονομικά κόστη που έχουν τα υποκαταστήματα της εταιρείας σε τρίτες χώρες, σε σχέση με την Ελλάδα.

## Β. Οικονομική θέση της εταιρείας

Με βάση τα ανωτέρω η οικονομική θέση της εταιρείας εμφανίζεται όχι μόνο θετική, αλλά και σημαντικά βελτιωμένη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και με θετικές περαιτέρω προοπτικές για την τρέχουσα χρήση.

Η εταιρεία κατέχει βάσει του Κύκλου Εργασιών και των αποδόσεων των κεφαλαίων όπως απεικονίζονται στους κατωτέρω δείκτες πρωταγωνιστική θέση στον κλάδο.

Τα ίδια κεφάλαια κατά την 31/12/2018 ανέρχονται σε ποσό ΕΥΡΩ 7.865.334,55 και αναμένεται ότι στις επόμενες χρήσεις θα βελτιωθούν ακόμα περισσότερο.

## Γ. Προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας

- Το πρώτο εξάμηνο του 2019 λόγω της προεκλογικής περιόδου η ελληνική αγορά παρουσίασε ανάλογα χαρακτηριστικά με εκείνα του 2018. Αντίθετα, εκτιμάται ότι το δεύτερο εξάμηνο του 2019 η ελληνική αγορά συμβουλευτικών υπηρεσιών θα σημειώσει σημαντική ανάκαμψη τόσο λόγω του ευρέος μεταρρυθμιστικού προγράμματος που έχει ανακοινώσει η νέα Κυβέρνηση όσο και της διαφορετικής φιλοσοφίας της όσον αφορά στην ευρεία αξιοποίηση υπηρεσιών του ιδιωτικού τομέα, αλλά και λόγω της σημαντικής ανάκαμψης του επενδυτικού κλίματος, που αναμένεται να οδηγήσει σε αύξηση των ιδιωτικών επενδύσεων που συνοδεύονται από αύξηση της ζήτησης για συμβουλευτικές υπηρεσίες. Επιπλέον, δεδομένου ότι ήδη διανύουμε το δεύτερο μισό της περιόδου υλοποίησης του ΕΣΠΑ αναμένεται η άμεση ενεργοποίηση αρκετών συμβουλευτικών έργων.

- Αντίστοιχα, αυξανόμενη αναμένεται η ζήτηση για συμβουλευτικές υπηρεσίες που σχετίζονται με αναδιάρθρωση επιχειρήσεων και των δανείων τους με αιχμή του δόρατος τόσο της ίδιες τις εταιρείες όσο και τις Τράπεζες, ενώ σημαντική αύξηση

παρουσιάζει η ζήτηση για υπηρεσίες διαχείρισης ακινήτων, με εστίαση τα χαρτοφυλάκια ακινήτων που διαθέτουν οι Τράπεζες στο πλαίσιο των προβληματικών δανείων ιδιωτών και επιχειρήσεων και η εταιρεία έχει έγκαιρα τοποθετηθεί με επιτυχία στην αγορά αυτή.

- Με βάση τα παραπάνω, το 2019 αναμένεται ανάκαμψη της ελληνικής συμβουλευτικής αγοράς με την εφαρμογή και των συμφωνημένων μεταρρυθμίσεων και την σημαντική βελτίωση του επενδυτικού κλίματος.

- Αντίστοιχα, σημαντική αύξηση αναμένεται να παρουσιάσει η αγορά υπηρεσιών τεχνικής βοήθειας στις χώρες παραδοσιακής εστίασης της εταιρείας, όπως τα Δυτικά Βαλκάνια, η Τουρκία και οι χώρες της Μέσης Ανατολής, καθώς και οι χώρες της Αφρικής, αλλά και νέες χώρες στις οποίες έχει στραφεί η εταιρεία και σημειώνει ήδη σημαντική εμπορική αποτελεσματικότητα.

- Με βάση τα ανωτέρω η εμπορική στρατηγική της εταιρείας για το 2019 εξακολουθεί να εστιάζεται στη μεγέθυνση με κύριο άξονα τις αγορές του εξωτερικού και τον ιδιωτικό τομέα και τις Τράπεζες, ενώ έχει τοποθετηθεί ανάλογα ώστε να αξιοποιήσει το μέγιστο των εμπορικών ευκαιριών που θα προσφέρει εφεξής ο δημόσιος τομέας.

- Οσον αφορά στις αγορές της Βουλγαρίας και της Κύπρου η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει εναλλακτικά σενάρια για αναπροσανατολισμό και ενίσχυση της εκεί δραστηριότητάς της με κύριο άξονα την αγορά του ιδιωτικού τομέα και των δημόσιων και ιδιωτικών επενδύσεων.

- Τέλος, σημαντικό πλεονέκτημα για την εταιρεία συνιστά η ύπαρξη σημαντικού ανεκτέλεστου από ήδη αναληφθέντα έργα κατά την προηγούμενη χρήση. Χαρακτηριστικά σημειώνεται ότι ήδη η εταιρεία στο τέλος του 2018 είχε ανεκτέλεστο από αναθέσεις έργων ύψους περίπου 19,3 εκατομμυρίων ΕΥΡΩ, ενώ ήδη κατά το πρώτο εξάμηνο του 2019 η εταιρεία έχει συμβολαιοποιήσει νέα έργα αξίας 8 εκατομμυρίων ΕΥΡΩ περίπου.

Με βάση τα ανωτέρω, και από την μέχρι τώρα πορεία των εργασιών της εταιρείας, η τελευταία αναμένεται το 2019 να βελτιώσει περαιτέρω τις επιδόσεις της. Ειδικότερα, ο κύκλος εργασιών της για την τρέχουσα χρήση αναμένεται να είναι αυξημένος σε σχέση με την κλειόμενη χρήση, η κερδοφορία της αναμένεται να κυμανθεί στο 5% ενώ σημαντικά βελτιωμένο θα είναι και το EBITDA αντίστοιχα.

## Δ. Ακολουθούμενες Βασικές Λογιστικές Αρχές

Για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων της εταιρικής χρήσης από 01/01/2018 έως 31/12/2018 εφαρμόστηκαν οι εξής λογιστικές αρχές:

1. Αποτίμηση παγίων περιουσιακών στοιχείων και αποσβέσεις αυτών:

   Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτήσεως αυτών. Οι αποσβέσεις όλων των παγίων περιουσιακών στοιχείων έχουν υπολογιστεί με βάση τους συντελεστές που προβλέπονται στο Ν.4172/2013 και την ΠΟΛ 1013/31.03.15.

2. Κριτήρια χαρακτηρισμού απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες

   Οι υποχρεώσεις των οποίων η προθεσμία εξόφλησής τους από την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων είναι μεγαλύτερη του έτους, έχουν καταχωρηθεί στην κατηγορία των μακροπρόθεσμων, όλες δε οι υπόλοιπες στην κατηγορία των βραχυπρόθεσμων.

## Ε. Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Η εταιρεία παρουσιάζει τους κάτωθι χρηματοοικονομικούς δείκτες που αναφέρονται στην δραστηριότητά της:

**Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης**

| | **31/12/2018** | | **31/12/2017** | |
|---|---|---|---|---|
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 14.128.901,51 | 91,65% | 14.831.099,48 | 92,30% |
| Σύνολο ενεργητικού | 15.415.906,54 | | 16.067.914,56 | |
| Πάγιο ενεργητικό | 206.094,95 | 1,34% | 262.726,93 | 1,64% |
| Σύνολο ενεργητικού | 15.415.906,54 | | 16.067.914,56 | |

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχει διατεθεί σε κυκλοφούν και πάγιο ενεργητικό.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Ίδια κεφάλαια | 7.865.334,55 | 104,19% | 7.916.975,69 | 97,13% |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 7.548.907,52 | | 8.150.962,91 | |

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρείας.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Σύνολο υποχρεώσεων | 7.548.907,52 | 48,97% | 8.150.962,91 | 50,73% |
| Σύνολο παθητικού | 15.415.906,54 | | 16.067.914,56 | |
| Ίδια κεφάλαια | 7.865.334,55 | 51,02% | 7.916.975,69 | 49,27% |
| Σύνολο παθητικού | 15.415.906,54 | | 16.067.914,56 | |

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την χρηματοδοτική εξάρτηση της εταιρείας από τρίτους συμπεριλαμβανομένου και του δανεισμού

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 14.128.901,51 | 187,39% | 14.831.099,48 | 187,89% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 7.539.710,90 | | 7.893.356,97 | |

Ο δείκτης αυτός δείχνει την δυνατότητα της Εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Κεφάλαιο κινήσεως | 6.589.190,61 | 46,64% | 6.937.742,51 | 46,78% |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 14.128.901,51 | | 14.831.099,48 | |

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ποσοστό το τμήμα του Κυκλοφορούντος ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται από το κεφάλαιο κίνησης.

**Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας**

| | **31/12/2018** | | **31/12/2017** | |
|---|---|---|---|---|
| Καθαρά αποτελέσματα εκμ/λεύσεως | 450.113,09 | 2,97% | 493.235,72 | 3,78% |
| Πωλήσεις υπηρεσιών | 15.067.558,96 | | 13.040.256,22 | |

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της εταιρείας χωρίς το συνυπολογισμό των εκτάκτων και ανόργανων αποτελεσμάτων.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Καθαρά αποτ/τα χρήσεως προ φόρων | 156.211,77 | 1,03% | 356.343,89 | 2,72% |
| Σύνολο εσόδων | 15.128.811,55 | | 13.083.504,76 | |

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την συνολική απόδοση προ φόρων της εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Καθαρά αποτ/τα χρήσεως προ φόρων | 156.211,77 | 1,99% | 356.343,89 | 4,50% |
| Ίδια κεφάλαια | 7.865.334,55 | | 7.916.975,69 | |

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα προ φόρων των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Μικτά αποτελέσματα | 3.665.351,24 | 24,17% | 2.774.893,54 | 21,28% |
| Πωλήσεις υπηρεσιών | 15.067.558,96 | | 13.040.256,22 | |

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των πωλήσεων της εταιρείας.

EBITDA

| | 31/12/2018 | | 31/12/2017 | |
|---|---|---|---|---|
| Καθαρά αποτελέσματα, προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων & έκτακτων/ανόργανων εξόδων | 1.416.134,17 | 9,40% | 978.150,31 | 7,50% |
| Πωλήσεις υπηρεσιών | 15.067.558,96 | | 13.040.256,22 | |

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το λειτουργικό κέρδος της επιχείρησης χωρίς να επηρεάζεται από τον φόρο, τους τόκους, τις αποσβέσεις και τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα.

## ΣΤ. Ακίνητα της εταιρείας

Δεν υπάρχουν.

## Ζ. Απόκτηση ιδίων μετοχών

Δεν υπάρχουν.

## Η. Υποκαταστήματα της Εταιρείας

Η εταιρεία έχει ιδρύσει υποκαταστήματα στις χώρες Τουρκία, Αλβανία και Καζακστάν, καθόσον ανέλαβε έργα στις συγκεκριμένες χώρες, όπου βάσει των συμβάσεων περί αποφυγής διπλής φορολογίας μεταξύ της Ελλάδας και των χωρών αυτών καθίστατο αναγκαίο.

## Θ. Σημαντικές ζημιές της εταιρείας

Δεν υπάρχουν.

## Ι. Χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων

### Ι.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους συναλλαγματικών διαφορών, ρευστότητας και πιστωτικό κίνδυνο, αλλά σε βαθμό που εν γένει δεν εμπνέει ανησυχία, πλην της περίπτωσης της Τουρκίας που το εθνικό της νόμισμα παρουσιάζει μεγάλες αυξομειώσεις συναλλαγματικής ισοτιμίας. Η Διοίκηση της εταιρείας παρακολουθεί συστηματικά και λαμβάνει συγκεκριμένα μέτρα για την αντιμετώπιση των κινδύνων που ενδεχομένως να παρουσιαστούν στην αγορά, λαμβάνοντας υπόψη και τις τρέχουσες δύσκολες συνθήκες που επικρατούν στην ελληνική και παγκόσμια αγορά.

## Ι.2. Πιστωτικός κίνδυνος

Η Διοίκηση εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και τη διατήρηση της υψηλής ρευστότητας.

Η εταιρεία διατηρεί συνεργασία με όλες τις συστημικές Τράπεζες στην Ελλάδα αλλά και με αξιόπιστα χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα εκτός Ελλάδας, ώστε να περιορίσει στο ελάχιστο δυνατό τον πιστωτικό κίνδυνο. Περαιτέρω αξιοποιεί τη δυνατότητα που δίνεται από ασφαλιστικές εταιρείες για χορήγηση σχετικών εγγυητικών προκαταβολής, ώστε να μοιράζει το σχετικό κίνδυνο.

Επί πλέον σημειώνεται ότι η εταιρεία έχει λάβει όλα τα μέτρα για την είσπραξη των απαιτήσεων εκείνων που η είσπραξη τους έχει καθυστερήσει.

## Ι.3. Κίνδυνος ρευστότητας

Η αύξηση στο κύκλο εργασιών της εταιρείας των διεθνών έργων αυξάνει τις ανάγκες για ρευστότητά της δεδομένου ότι οι πληρωμές των δεδουλευμένων των έργων αυτών γίνονται δύο φορές ετησίως, ενώ οι ανάγκες χρηματοδότησης της υλοποίησής τους είναι σημαντικές, με αποτέλεσμα να απαιτείται η λήψη τραπεζικής χρηματοδότησης.

Η καλή συνεργασία της εταιρείας με πλήθος Τραπεζών της επιτρέπει να διαχειρίζεται με επιτυχία τα θέματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει, αν και αυτό αυξάνει τα χρηματοοικονομικά της κόστη.

Σε κάθε περίπτωση η διοίκηση της εταιρείας συνεχίζει την εφαρμογή του σφιχτού προγράμματος διαχείρισης ταμειακών διαθεσίμων συνδέοντας τις πληρωμές προς τρίτους με την είσπραξη των σχετικών αμοιβών από τους πελάτες, ενώ οι ανάγκες ρευστότητας της εταιρείας παρακολουθούνται συστηματικά σε τακτική βάση.

## Ι.4. Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Η εταιρεία δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στο εξωτερικό εκτός Ευρωζώνης, αλλά τα έσοδά της είναι κατά κύριο λόγο σε ΕΥΡΩ και λιγότερο σε δολάρια ΗΠΑ. Διαθέτει επίσης υποκαταστήματα σε τρίτες χώρες εκτός ΕΕ με αποτέλεσμα να είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο των συναλλαγματικών διαφορών. Οι αμοιβές τρίτων που αποτελούν και το σημαντικότερο τμήμα των άμεσων δαπανών είναι συνήθως στο ίδιο νόμισμα με το νόμισμα το οποίο διέπει τις εισπράξεις της (ΕΥΡΩ ή USD) και περιορισμένες δαπάνες πραγματοποιούνται στο τοπικό κάθε φορά νόμισμα.

Στις περισσότερες περιπτώσεις ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι μικρός, με εξαίρεση την περίπτωση της Τουρκίας, της οποίας η αξία του εθνικού νομίσματος το 2018 παρουσίασε πολλές και σημαντικές αυξομειώσεις, με αποτέλεσμα οι λογιστικές καταστάσεις για το 2018 του υποκαταστήματος που διαθέτει η εταιρεία στην Άγκυρα να επηρεαστούν σημαντικά, αλλά τελικά με αποτέλεσμα που φέρει θετικό πρόσημο.

Σε κάθε περίπτωση η Διοίκηση της εταιρείας παρακολουθεί διαρκώς τους συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί διαρκώς την ανάγκη λήψης μέτρων, όταν απαιτείται.

## Ι.5. Κίνδυνος ανταγωνισμού

Λόγω της δραστηριοποίησης της εταιρείας, κατά κύριο λόγο, στο εξωτερικό αντιμετωπίζει ισχυρό ανταγωνισμό από μεγάλες και καταξιωμένες ευρωπαϊκές εταιρείες συμβούλων. Τα

σημαντικότερα στοιχεία που επηρεάζουν την ανταγωνιστικότητα της εταιρείας είναι το υψηλό κόστος λειτουργίας της εταιρείας σε σχέση με τους διεθνείς ανταγωνιστές της λόγω του ισχύοντος επαχθούς ασφαλιστικού και φορολογικού συστήματος και η αδυναμία πρόσβασης σε φτηνό δανεισμό λόγω του κινδύνου χώρας. Παράλληλα, θα πρέπει να σημειωθεί ότι αντίθετα με τους εγχώριους ανταγωνιστές της, η εταιρεία δεν έχει πρόσβαση σε εθνικές επιχορηγήσεις λόγω της μετοχικής της διασύνδεσης με την Εθνική Τράπεζα.

Στο πλαίσιο αυτό η Διοίκηση της εταιρείας δρομολογεί την ενίσχυση του ομιλικού χαρακτήρα της εταιρείας και την ενίσχυση των επί μέρους θυγατρικών εταιρειών της με αιχμή του δόρατος την κυπριακή θυγατρική της εταιρεία στην οποία συμμετέχει κατά 100% ώστε να αποκτήσει ευχερέστερη πρόσβαση σε επενδυτικά κεφάλαια χαμηλού κόστους και να μπορέσει μεταξύ άλλων να χρηματοδοτήσει την περαιτέρω ανάπτυξή της.

## Κ. Άλλα σημαντικά γεγονότα

Η Διοίκηση της εταιρείας προέβη σε αγορά ακινήτου που βρίσκεται στη θέση Πολύδροσο Αμαρουσίου Αττικής, επί της οδού Ακακίων 54 Α αποτελούμενο από α' και β' υπόγειο, ισόγειο και τέσσερις ορόφους με δώμα συνολικής επιφάνειας 2.845,83 τ.μ. έναντι τιμήματος 1.500.000,00 Ευρώ, το οποίο χρηματοδοτήθηκε κατά 35% από ίδιους πόρους και κατά 65% με χρηματοδότηση από την EUROBANK.

Αθήνα, 26/7/2019

| | |
|---|---|
| Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.<br>& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ | Ο Α΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. |
| Χρήστος Γιαννακόπουλος | Δημήτριος Καρύδας |

***Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από εννέα (9) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα***

***με ημερομηνία 27/8/2019***

***Αθήνα 27/8/2019***

**Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**

**ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΤ. ΚΡΟΚΟΣ**
**Α.Μ. ΣΟΕΛ 13641**
**Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.**
**μέλος της Crowe Horwath International**
**Φ. Νέγρη 3 Αθήνα**