



ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Διπλωματική Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ EPSILON NET ΑΕ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ
ΜΕ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ

του/της

ΕΙΡΗΝΗΣ ΣΤΑΜΠΟΛΙΔΟΥ

Επιβλέπων Καθηγητής: Παπαναστασίου Ιωάννης

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη
Στρατηγική Διοικητική Λογιστική και τη Χρηματοοικονομική Διοίκηση

Μάρτιος 2022

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία εκπονήθηκε στο πλαίσιο της ολοκλήρωσης του μεταπτυχιακού προγράμματος σπουδών στη Στρατηγική Διοικητική Λογιστική και Χρηματοοικονομική Διοίκηση του Πανεπιστημίου Μακεδονίας.

Σκοπός της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας Epsilon Net ΑΕ και η αποτύπωση του οικονομικού περιβάλλοντος των εταιριών της εγχώριας αγοράς παραγωγής λογισμικού κατά την τελευταία εξαετία 2015-2020.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση της Epsilon Net αλλά και των εταιριών του κλάδου παραγωγής λογισμικού γίνεται με την χρήση αριθμοδεικτών, οι οποίοι αποτελούν ένα από τα πιο σύνηθες εργαλεία για παρόμοιες αναλύσεις. Θεωρούμε ότι η χρήση αριθμοδεικτών στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων συμβάλλει στην καλύτερη αντίληψη των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων μίας επιχείρησης.

Η ανάλυση του κλάδου παραγωγής λογισμικού περιλαμβάνει πέντε εταιρίες εισηγμένες στην κεντρική αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών της Αθήνας. Το κριτήριο επιλογής τους ήταν η κύρια δραστηριότητά τους που αφορά την παραγωγή λογισμικού και παράλληλα η ένταξή τους στην κεντρική αγορά του Χρηματιστηρίου. Οι εταιρίες που αναλύονται παρακάτω είναι οι Byte, Entersoft, Space Hellas, Logismos και Profile.

Στο 1^ο κεφάλαιο της εργασίας γίνεται παρουσίαση του ομίλου της Epsilon Net, ακολουθεί στο 2^ο κεφάλαιο η θεωρητική προσέγγιση της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, στο 3^ο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στις πρόσφατες χρηματοοικονομικές εξελίξεις του ομίλου και στη συνέχεια στο 4^ο κεφάλαιο γίνεται ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών της εταιρίας. Στο 5^ο κεφάλαιο ακολουθεί η παρουσίαση των εταιριών του κλάδου και στο τελευταίο κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση των αριθμοδεικτών του κλάδου με συγκεντρωτικούς πίνακες και διαγράμματα.

Η διπλωματική αναμένεται να συμβάλλει, αφενός, στη διαμόρφωση μίας ολοκληρωμένης εικόνας της εξεταζόμενης επιχείρησης Epsilon Net, και, αφετέρου στην διερεύνηση της ικανότητας μιας οντότητας να είναι βιώσιμη και να παράγει κέρδη.

ABSTRACT

The present thesis was prepared in the context of the completion of the postgraduate program in Strategic Administrative Accounting and Financial Management of the University of Macedonia.

The purpose of this thesis is the financial analysis of the company Epsilon Net SA and the presentation of the financial situation of the companies in the domestic software market during the last six years 2015-2020.

Financial Ratios was used for the financial analysis of Epsilon Net and the companies in the software industry, as they are one of the most common tools for such analysis. We believe that the use of ratios in the analysis of accounting statements contributes to a better understanding of the financial activities of a company.

The analysis of the software production sector includes five companies listed on the central market of the Athens Stock Exchange. The main reason of these companies being selected is because they all produce software. The companies analyzed below are Byte, Entersoft, Space Hellas, Logismos and Profile.

The first chapter presents the Epsilon Net group, the second chapter contains the theoretical approach of the analysis of financial statements and the third chapter refers to the recent financial situation of the group of companies. The fourth chapter includes the calculation of the company's ratios and the in sixth chapter are represented the companies of the sector. Finally, the last chapter contains the calculation of financial ratios of the companies belong to the sector including summary tables and diagrams.

This thesis is expected to create a clear and fully understandable image of the company named Epsilon Net SA. On the other hand, this thesis is crucial in order to deeply investigate the company's ability to be sustainable and generate profits.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πίνακας περιεχομένων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	ii
ABSTRACT	iii
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	iv
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	ix
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ EPSILON NET ΑΕ.....	1
1.1 Ο Όμιλος Εταιριών Epsilon Net.....	1
1.2 Ιστορική Αναδρομή.....	2
1.3 Στρατηγική του Ομίλου.....	2
1.4 Επιχειρηματικές Μονάδες.....	4
1.5 Δομή Ομίλου	5
1.5.1 Μέτοχοι – Μετοχικό Κεφάλαιο	5
1.5.2 Οργανόγραμμα Ομίλου: Θυγατρικές & Συνδεδεμένες Εταιρίες	5
1.6 Προϊόντα και Υπηρεσίες.....	8
1.6.1 Epsilon Net Software	8
1.6.2 Epsilon Net Network.....	10
1.6.3 Epsilon Net Training	10
1.7 Σημαντικά Γεγονότα Κατά την Λειτουργία του Ομίλου	11
1.7.1 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2016	11
1.7.2 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2017	13
1.7.3 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2018	14
1.7.4 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2019	16
1.7.5 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2020.....	16
1.7.6 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2021	19
1.8 Επίδραση της πανδημίας Covid-19	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .	24
2.1 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	24
2.2 Είδη Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	24

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

2.2.1 Κάθετη ή Διαστρωματική Ανάλυση ή Ανάλυση Κοινού Μεγέθους	24
2.2.2 Οριζόντια ή Διαχρονική Ανάλυση ή Ανάλυση Τάσης.....	25
2.3 Εισαγωγή στην Ανάλυση Αριθμοδεικτών	26
2.4 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	27
2.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	29
2.5.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	29
2.5.2 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας	30
2.5.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	31
2.6 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	31
2.6.1 Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	31
2.6.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	32
2.6.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	32
2.6.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	33
2.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	34
2.7.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	34
2.7.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	34
2.7.3 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους.....	35
2.7.4 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	36
2.8 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	36
2.8.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (ή Οικονομικής Αυτονομίας)	36
2.8.2 Δείκτης Κεφαλαιακής Μόγλευσης.....	37
2.8.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια	37
2.8.4 Αριθμοδείκτης Δανειακών προς Ιδίων Κεφαλαίων (ή Δανειακής Επιβάρυνσης)	38
2.8.5 Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων	39
2.9 Αριθμοδείκτες Επενδύσεων	39
2.9.1 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (Earnings Per Share, EPS).....	39
2.9.2 Αριθμοδείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή	40

2.9.3 Δείκτης Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή (P/E)	40
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ EPSILON NET	42
3.1 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Χρήσεως 2020	42
3.1.1 Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου	42
3.1.2 Εταιρικά Αποτελέσματα Epsilon Net ΑΕ 2020	43
3.1.3 Δημόσια Προσφορά Μετοχών 2020	45
3.1.4 Στοιχεία Μετοχής – Μερισματική Απόδοση 2020	47
3.2 Χρηματοοικονομικές Στοιχεία Χρήσεως 2021	48
3.2.1 Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου Α' Εξαμήνου 2021	48
3.2.2 Δημοσιευμένα Αποτελέσματα Epsilon Net Α' Εξαμήνου 2021	49
3.2.3 Σημαντικά Γεγονότα Χρήσεως 2021	50
3.2.4 Στοιχεία Μετοχής – Μερισματική Απόδοση Α' Εξαμήνου 2021	53
3.2.5 Αποτελέσματα Χρήσης 2021	54
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ & ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	57
4.1 Γενικά επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Epsilon Net	57
4.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας Epsilon Net	60
4.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας Epsilon Net	62
4.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Epsilon Net	66
4.5 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας Epsilon Net	69
4.6 Αριθμοδείκτες Επενδύσεων Epsilon Net	72
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Η ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	77
5.1 Ο Ευρύτερος Κλάδος της Πληροφορικής	77
5.2 Η Ελληνική Αγορά Παραγωγής Λογισμικού	78
5.3 Space Hellas	80
5.4 Logismos	82
5.5 Entersoft	84
5.6 Byte	87
5.7 Profile	88

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ	91
6.1 Σημαντικά Χρηματοοικονομικά Μεγέθη	91
6.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας Κλάδου	93
6.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Κλάδου	93
6.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας Κλάδου	94
6.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού Κλάδου	96
6.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Κλάδου	97
6.4.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) Κλάδου	97
6.4.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) Κλάδου.....	99
6.4.3 Αριθμοδείκτες Μικτού & Καθαρού Κέρδους Κλάδου	100
6.4.4 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης Κλάδου	103
6.4.5 Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Κλάδου.....	104
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	107
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ	109
Βιβλία:.....	109
Διαδικτυακές Πηγές:	109
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	111
I. Οικονομικές Καταστάσεις Epsilon Net.....	111
Ισολογισμοί 2015 - 2020	111
Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Epsilon Net 2015 - 2020	114
II. Οικονομικές Καταστάσεις Byte	117
Ισολογισμοί 2015 – 2020	117
Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Byte 2015 – 2020.....	120
III. Οικονομικές Καταστάσεις Space Hellas	123
Ισολογισμοί 2015 – 2020	123
Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Space Hellas 2015 – 2020.....	126
IV. Οικονομικές Καταστάσεις Profile	128
Ισολογισμοί 2015 – 2020	128

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Profile	131
V. Οικονομικές Καταστάσεις Logismos	134
Ισολογισμοί 2015 – 2020	134
Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Logismos 2015 – 2020.....	137
VI. Οικονομικές Καταστάσεις Entersoft	139
Ισολογισμοί 2015 - 2020	139
Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Entersoft 2015 – 2020.....	142

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί την πλέον διαδεδομένη μέθοδο χρηματοοικονομικής ανάλυσης για την αξιολόγηση των προοπτικών και της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης καθώς βοηθά τα ενδιαφερόμενα μέρη να κατανοήσουν την επιχειρηματική οντότητα.

Πραγματοποιώντας σύγκριση διαφόρων στοιχείων από τις λογιστικές καταστάσεις της επιχείρησης, η ανάλυση αριθμοδεικτών διαπιστώνει τη σχέση των υπολογιζόμενων δεικτών με τα προηγούμενα έτη, με άλλες εταιρίες, με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η εταιρία ή και με την οικονομία γενικότερα. Επιπλέον, οι αριθμοδείκτες βοηθούν τους οικονομικούς αναλυτές να συνδέσουν την ιστορική με την τρέχουσα απόδοση της εταιρίας, προκειμένου να πραγματοποιήσουν μία δυνητικά ισχυρή αποτίμηση των μετοχών της επιχείρησης (Sahu and Charan, 2013). Στην παρούσα εργασία θα ασχοληθούμε με την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας Epsilon Net.

Η Epsilon Net δραστηριοποιείται στον κλάδο πληροφορικής και πιο συγκεκριμένα στον τομέα του επιχειρησιακού λογισμικού με την ανάπτυξη πληροφοριακών συστημάτων και λύσεων για μεγάλες & μεσαίες επιχειρήσεις, μικρές & πολύ μικρές επιχειρήσεις, ελεύθερους επαγγελματίες οικονομολόγους, λογιστές – φοροτεχνικούς και λογιστικά γραφεία. Επιπρόσθετα, παρέχει εκπαιδευτικές υπηρεσίες προς στελέχη επιχειρήσεων, οργανισμών και ελεύθερους επαγγελματίες. Τέλος, εκδίδει και διαθέτει το μηνιαίο οικονομικό περιοδικό Epsilon 7 ενώ παράλληλα εμπορεύεται επιστημονικά βιβλία.

Ο κλάδος της πληροφορικής αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, λόγω της αυξανόμενης ζήτησης για αυτοματοποίηση και ψηφιοποίηση που παρατηρείται τα τελευταία έτη τόσο στον ιδιωτικό, όσο και στο δημόσιο τομέα. Παράλληλα, δεδομένου ότι η διεθνής ανταγωνιστικότητα της ελληνικής οικονομίας περιορίζεται λόγω του χαμηλού βαθμού ψηφιοποίησης των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων της, δίνεται έμφαση στις ψηφιακές ικανότητες και τις προηγμένες δεξιότητες που είναι απαραίτητες για την αντιμετώπιση του παγκόσμιου ανταγωνισμού και των κοινωνικών προκλήσεων, καθώς και για την απόδοση των οφελών του ψηφιακού μετασχηματισμού σε κάθε πολίτη και επιχείρηση.

Η ανάλυση κλάδου αποτελεί μία εκτίμηση της οικονομικής και χρηματοοικονομικής κατάστασης και των προοπτικών ενός συγκεκριμένου τομέα της οικονομίας και χρησιμεύει για να παρέχει στον επενδυτή μια αξιολόγηση σχετικά με τις προοπτικές των επιχειρήσεων που

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

δραστηριοποιούνται σε έναν κλάδο. Η μέθοδος χρησιμοποιείται συνήθως από επενδυτές που ειδικεύονται σε έναν συγκεκριμένο τομέα ή που χρησιμοποιούν μια κλαδική προσέγγιση για να επιλέξουν τις επενδύσεις τους.

Στην παρούσα εργασία προσδοκούμε να διεξάγουμε συμπεράσματα για την πορεία και βιωσιμότητα του κλάδου παραγωγής λογισμικού φερόμενος ως υποκλάδος του ευρύτερου τομέα της πληροφορικής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ

EPSILON NET ΑΕ

1.1 Ο Όμιλος Εταιριών Epsilon Net

Η Epsilon Net είναι ένας ταχύτατα αναπτυσσόμενος όμιλος εταιριών , ο οποίος δραστηριοποιείται από το 1999 στους τομείς της πληροφορικής, με την ανάπτυξη εφαρμογών λογισμικού (Software), της δημιουργίας ψηφιακού περιεχομένου στο INTERNET και της παροχής ολοκληρωμένης ενημέρωσης, καθώς και της κατάρτισης και εκπαίδευσης σε θέματα που άπτονται της φορολογικής και εργατικής νομοθεσίας και νομολογίας.

Η Epsilon Net απασχολεί πλέον πάνω από 750 εργαζόμενους και από το 2008 ήταν εισηγμένη στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τα προϊόντα του ομίλου εταιριών Epsilon Net εμπιστεύονται σήμερα μετά και τις εξαγορές των εταιριών Data Communication ΑΕ και SingularLogic Α.Ε, περισσότεροι από 70.000 πελάτες (λογιστικά γραφεία και επιχειρήσεις), ενώ διαθέτει ένα διαρκώς αυξανόμενο δίκτυο 300 και πλέον συνεργατών σε όλη την Ελλάδα.

Το επιχειρηματικό μοντέλο που έχει υιοθετήσει η Epsilon Net Α.Ε. αποσκοπεί στο να επιτύχει μέγιστη απόδοση μέσα από τη σύμπραξη των επιχειρηματικών της μονάδων αλλά και των θυγατρικών της εταιριών , διατηρώντας την ευελιξία, την ανταγωνιστικότητα και τις στρατηγικές κινήσεις, που θα της εξασφαλίσουν μια δυναμική αντιμετώπιση των προκλήσεων της συνεχώς εξελισσόμενης αγοράς κυρίως στον χώρο της πληροφορικής και των προϊόντων υψηλής τεχνολογίας.

Παράλληλα ο όμιλος αναπτύσσει στρατηγικές στοχεύοντας στην ανάπτυξη και στην επένδυση στον τομέα της Χρηματοοικονομικής Τεχνολογίας (FinTech). Περαιτέρω, η απόφαση της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων να εφαρμόσει υποχρεωτικά την ηλεκτρονική τιμολόγηση και διαβίβαση αλλά και την εφαρμογή των ηλεκτρονικών βιβλίων (My Data) για όλες τις επιχειρήσεις, έχει οδηγήσει σε εξεύρεση νέων προϊόντων, μηχανισμών και υπηρεσίες απόλυτα προσαρμοσμένες στις νέες νομικές απαιτήσεις.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

1.2 Ιστορική Αναδρομή

Η Epsilon Net ΑΕ ξεκίνησε το 1999 σαν φυσική εξέλιξη της προσωπικής εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ που δραστηριοποιούνταν στο χώρο της εξειδικευμένης πάνω σε οικονομικά θέματα επαγγελματικής κατάρτισης, από το 1992.

Το 2002, η Epsilon Net βλέποντας τις ραγδαίες τεχνολογικές εξελίξεις από την εμφάνιση της παραθυρικής τεχνολογίας και αξιοποιώντας την τεράστια εμπειρία και γνώση της πάνω στην εφαρμογή της νομοθεσίας εισέρχεται δυναμικά στη βιομηχανία παραγωγής λογισμικού για τον ιδιωτικό τομέα εστιάζοντας στις ανάγκες των επιχειρήσεων.

Τον Ιούλιο του 2020 το Χρηματιστήριο Αθηνών υποδέχθηκε την εταιρία Epsilon Net με αφορμή την εισαγωγή των μετοχών της προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου, 12 χρόνια από την εισαγωγή της εταιρίας στην Εναλλακτική Αγορά.

Ένα από τα πρώτα βήματά της ήταν να συνδυάσει την εκπαιδευτική δραστηριότητα με την ενημέρωση στοχεύοντας στην ικανοποίηση των αναγκών των στελεχών του ευρύτερου οικονομικού χώρου. Με βασικό εργαλείο ενημέρωσης το μηνιαίο οικονομικό - φορολογικό περιοδικό EPSILON 7 και αμέσως μετά την πραγματικά πρωτοποριακή και μοναδική μέχρι και σήμερα on line τράπεζα φορολογικής και εργατικής νομοθεσίας δημιούργησε νέα δεδομένα στην αγορά βοηθώντας τις επιχειρήσεις να αντιληφθούν και να εφαρμόσουν νόμους καθώς και πρακτικές λειτουργικές λύσεις σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

1.3 Στρατηγική του Ομίλου

Η στρατηγική του ομίλου της Epsilon Net αφορά τόσο το επίπεδο της επιχειρησιακής ανάπτυξης και επέκτασης όσο και στην ανάπτυξη-παροχή ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής και υπηρεσιών. Ειδικότερα, οι τομείς στους οποίους επικεντρώνεται με στοχευμένες δράσεις είναι οι κάτωθι:

- Ενίσχυση του ανθρωποκεντρικού μοντέλου διοίκησης και η περαιτέρω αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού της εταιρίας και του ομίλου, με στόχο την οργανική ανάπτυξη και τη δυνατότητα υποστήριξης των απαιτήσεων του αυξανόμενου πελατολογίου του ομίλου.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

- Επέκταση στην Ελλάδα και στο εξωτερικό μέσω τεχνολογικών συνεργασιών αξιοποίησης της πλατφόρμας PYLON (ISV partnership agreement).
- Επέκταση του μεριδίου της αγοράς στην κατηγορία των λογιστικών γραφείων και φοροτεχνικών μέσω της σταθερής παροχής υπηρεσιών υποστήριξης, ενημέρωσης και καινοτομικών λύσεων.
- Ανάπτυξη των πωλήσεων στους τομείς του Ανθρώπινου Δυναμικού (HR) και των συστημάτων μισθοδοσίας με την επέκταση των λύσεων σε εξειδικευμένες κατηγορίες επιχειρήσεων και αντικείμενα της παρακολούθησης, εκπαίδευσης και αξιολόγησης του προσωπικού.
- Ανάπτυξη των πωλήσεων σε επιχειρήσεις με ανάγκες νέων συστημάτων επιχειρησιακού λογισμικού, τα οποία περιλαμβάνουν:
 - α) Συστήματα Προγραμματισμού Επιχειρησιακών Πόρων (ERP),
 - β) Συστήματα Διαχείρισης Πελατειακών Σχέσεων (CRM), και
 - γ) Εμπορολογιστικές Εφαρμογές.
- Ολοκληρωμένη προσέγγιση και κάλυψη των αναγκών των «πολύ μικρών» και «μικρών» και «ατομικών» επιχειρήσεων της ελληνικής αγοράς, οι οποίες λόγω του νέου πλαισίου «Ψηφιακού Μετασχηματισμού» που έχει προετοιμάσει η ΑΑΔΕ για τα ηλεκτρονικά βιβλία (myDATA), θα προχωρήσουν και αυτές στην ψηφιοποίηση και παρακολούθηση των χρηματοοικονομικών τους δραστηριοτήτων.
- Ενίσχυση της συνεργασίας με εναλλακτικά κανάλια διάθεσης των προϊόντων στην ελληνική αγορά.
- Αξιοποίηση της υβριδικής τεχνολογίας της πλατφόρμας PYLON και την επέκταση σε σύγχρονες τεχνολογίες και εφαρμογές στον τομέα Χρηματοοικονομικής Τεχνολογίας (FinTech).
- Διατήρηση επαρκούς ρευστότητας διευρύνοντας εμπορικές συνεργασίες και εκμεταλλεύομενος το συγκριτικό πλεονέκτημα που κατέχει ο όμιλος στον κλάδο.
- Συνεχής αύξηση της λειτουργικής αποδοτικότητας των επιχειρηματικών δράσεων των εταιριών του ομίλου σε συνδυασμό με τα κοστολογικά πλεονεκτήματα τα οποία πηγάζουν από τη μεγιστοποίηση των συνεργιών εντός του ομίλου.

Προς την κατεύθυνση αυτής της στρατηγικής, λειτουργούν οι τρεις (3) επιχειρηματικές μονάδες της Epsilon Net:

- i) **Epsilon Net Software**, ανάπτυξη επιχειρηματικού λογισμικού,
- ii) **Epsilon Net Network**, σύγχρονα προϊόντα και υπηρεσίες online ενημέρωσης και
- iii) **Epsilon Net Training**, εκπαίδευση με τη λειτουργία του αναγνωρισμένου από το Υπουργείο Παιδείας Epsilon Net College και κατάρτιση με τη λειτουργία του Κ. .B.M επιπέδου 2.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020)

1.4 Επιχειρηματικές Μονάδες

Στην Epsilon Net είναι ενεργές τρεις επιχειρηματικές μονάδες, Software, Network και Training που συλλειτουργούν προσφέροντας ολοκληρωμένη λύση στην κάθε επιχείρηση.

- **Επιχειρηματική μονάδα Epsilon Net Software:** Δραστηριοποιείται στην παροχή ολοκληρωμένων εφαρμογών λογισμικού προς επιχειρήσεις και προς λογιστικά γραφεία. Υπάρχουν πάνω από 20 διαφορετικά προϊόντα ενταγμένα σε τρεις μεγάλες σειρές παραγωγής: εφαρμογές μισθοδοσίας και HRMS, εφαρμογές για λογιστικά γραφεία και εμπορικολογιστικές εφαρμογές (ERP) για επιχειρήσεις.

Η επιχειρηματική αυτή μονάδα καλύπτει τις απαιτήσεις της αγοράς των επιχειρήσεων, αλλά και των οικονομικών συμβούλων, φοροτεχνικών σε θέματα λογιστικής, φορολογικής, οικονομικής και εμπορικής διαχείρισης. Με υψηλή τεχνογνωσία και γνώση της αγοράς, η εταιρία υλοποιεί ολοκληρωμένες λύσεις υποστήριξης, έχοντας ως βασική προτεραιότητα την ανάπτυξη τεχνολογικά προηγμένων προϊόντων.

- **Επιχειρηματική μονάδα Epsilon Net Network:** Αναφέρεται στην on-line δημιουργία επιστημονικά τεκμηριωμένου περιεχομένου με νομοθετικό υλικό οικονομικής, φορολογικής και εργατικής νομοθεσίας. Σημείο αναφοράς αυτών των υπηρεσιών αποτελεί το portal www.e-forologia.gr, όπως επίσης και το συνδρομητικό μηνιαίο περιοδικό σε έντυπη και ηλεκτρονική μορφή Epsilon7.
- **Επιχειρηματική μονάδα Epsilon Net Training:** Προσφέρει υψηλού επιπέδου επαγγελματική κατάρτιση και εξειδίκευση μέσα από ανοιχτά ή ενδοεπιχειρησιακά σεμινάρια και ημερίδες. Επιπλέον, παρέχει κατά αποκλειστικότητα στην Ελλάδα τους Τίτλους Διεθνούς Πιστοποίησης AIA, (Association of International Accountants).

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

1.5 Δομή Ομίλου

1.5.1 Μέτοχοι – Μετοχικό Κεφάλαιο

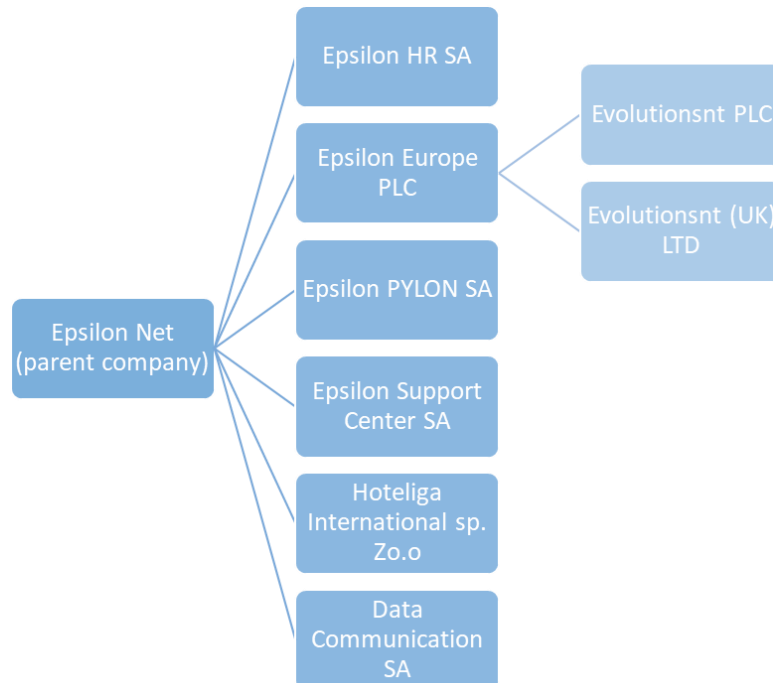
Οι μέτοχοι, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου μεγαλύτερο από το 5% είναι οι εξής:

Πίνακας 1: Μετοχική Σύνθεση Epsilon Net

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό στο Μετοχικό Κεφάλαιο
Ιωάννης Μίχος	9.090.366	68%
Barca global master fund, l.p.	1.108.029	8%
Μέτοχοι με ποσοστό πάνω από 5%	3.201.605	24%
Σύνολο	13.400.000	100%

1.5.2 Οργανόγραμμα Ομίλου: Θυγατρικές & Συνδεδεμένες Εταιρίες

Ακολούθως παρατίθενται το οργανόγραμμα του ομίλου, καθώς και οι θυγατρικές εταιρίες που ανήκουν στον όμιλο:



Διάγραμμα 1: Οργανόγραμμα του Ομίλου

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Πίνακας 2: Θυγατρικές Εταιρίες

Επωνυμία	Σκοπός	Μετοχικό/Εταιρικό Κεφάλαιο	Ημερ/νία Ίδρυσης/Ενοποίησης	Ποσοστό Συμμετοχής
EPSILON EUROPE PLC	Ανάπτυξη Δραστηριοτήτων Ομίλου στην Ευρώπη	300.000 μετοχές του 1,00 € η κάθε μία	23/1/2009 (ίδρυση)	100%
EPSILON PYLON ΑΕ	Παροχή Εκπαιδευτικών Υπηρεσιών	60.000 μετοχές του 1,00 € η κάθε μία	5/1/2009 (ίδρυση)	100%
EVOLUTIONSNT PLC	Ανάπτυξη Δραστηριοτήτων Ομίλου στην Ευρώπη	2.035.345 μετοχές της 1,00 £ η κάθε μία	26/9/2012 (ίδρυση)	99,96 % (έμμεση συμμετοχή)
EVOLUTIONSNT (UK) LTD	Ανάπτυξη Δραστηριοτήτων Ομίλου στην Ευρώπη	1.000 μετοχές της 1,00 £ η κάθε μία	2/10/2014 (ίδρυση)	100 % (έμμεση συμμετοχή)
EPSILON HR ΑΕ	Παραγωγή και Εμπορία Λογισμικού	24.000 μετοχές του 1,00 € η κάθε μία	22/2/2016 (ίδρυση)	35%
EPSILON SUPPORT CENTER ΑΕ	Παροχή Υπηρεσιών Πληροφορικής	20.000 μετοχές των 10,00 € η κάθε μία	02/08/2019 (ίδρυση)	51%
HOTELIGA INTERNATIONAL SP ZO.O.	Παροχή Υπηρεσιών Πληροφορικής	143 μετοχές των 50,00 PLN η κάθε μία	21/07/2020 (εξαγορά)	51%
DATA COMMUNICATION ΑΕ	Παροχή Υπηρεσιών Πληροφορικής	3.750.000 μετοχές των 0,53 € η κάθε μία	27/10/2020 (εξαγορά)	80%

Η θυγατρική εταιρία με έδρα την Κύπρο “EPSILON EUROPE PLC” συμμετέχει αφενός στην εταιρία “EVOLUTIONSNT PLC” με ποσοστό 99,99% και αφετέρου στην εταιρία “EVOLUTIONSNT (UK) LTD” με ποσοστό 100,00% αμφότερες με έδρα την Αγγλία.

Η μητρική εταιρία συμμετέχει από το 2016 με ποσοστό 35% στην σύσταση της εταιρίας EPSILON HR Α.Ε. η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία λογισμικού με εξειδίκευση στον τομέα των πληροφοριακών συστημάτων για το ανθρώπινο δυναμικό ενώ, οι υπόλοιποι μέτοχοι είναι οι κ. Μιχαήλ Πρωτόπαπας με ποσοστό συμμετοχής 35% και η εταιρία VARIAN INVESTMENTS SA SPF με ποσοστό 30%. Στην συνέχεια και με βάση το από 18/06/2020 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταβίβασης μετοχών, η μητρική εταιρία απέκτησε έναντι ποσού € 9.432,00 από την εταιρία Varian Investments, μετοχές που αντιστοιχούν σε επιπλέον ποσοστό 30%.

Ως εκ τούτου, η μετοχική σύνθεση της EPSILON HR Α.Ε. διαμορφώνεται ως εξής:

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Πίνακας 3: Μετοχική Σύθεση Epsilon HR ΑΕ

Επωνυμία	Ποσοστό στο Μ.Κ.
Epsilon Net	65%
Πρωτόπαπας Μιχαήλ	35%

Επιπλέον, η μητρική εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 99,983% στην εταιρία EPSILON PYLON A.E. (πρώην EPSILON ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ), η οποία δραστηριοποιείται αφενός στον τομέα παροχής εκπαιδευτικών υπηρεσιών και αφετέρου στον κλάδο πληροφορικής.

Τον Αύγουστο 2019 ιδρύθηκε η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία “EPSILON SUPPORT CENTER ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΕΡΓΩΝ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ” και διακριτικό τίτλο “EPSILON SUPPORT CENTER A.E.”, στην οποία συμμετέχει η μητρική εταιρία με ποσοστό 51%. Σκοπός της θυγατρικής εταιρίας είναι η ανάπτυξη και υποστήριξη έργων λογισμικού που υλοποιούνται με λογισμικό που παράγει η μητρική εταιρία. Η “EPSILON SUPPORT CENTER A.E.” περιλήφθηκε για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2019 με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Από τον Ιούλιο 2020 η μητρική εταιρία, στο πλαίσιο της συνεχούς ανάπτυξης και συνεργασίας στη βάση της τεχνολογικής σύμπραξης, καλωσορίζει στην οικογένειά του ομίλου την εταιρία HOTELIGA International sp. Zo.o με έδρα την Πολωνία.

HOTELIGA International είναι μια εξειδικευμένη εταιρία πληροφορικής, η οποία έχει αναπτύξει και εξελίσει με επιτυχία προϊόντα πληροφορικής σε web περιβάλλον. Η νέα θυγατρική δραστηριοποιείται στην αγορά του hospitality software, pms, paperless hotel systems και travel technology, μια ιδιαίτερα απαιτητική αγορά που αλλάζει και εξελίσσεται ταχύτατα σε διεθνές επίπεδο.

Το πελατολόγιο της εταιρίας περιλαμβάνει ήδη σημαντικό αριθμό μικρών και μεσαίων καταλυμάτων στην Ελλάδα και σε ακόμη είκοσι (20) χώρες στο εξωτερικό, με έμφαση στην Ευρωπαϊκή αγορά. Η “HOTELIGA International sp. Zo.o” περιλήφθηκε για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2020 με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Τον Οκτώβριο του 2020 η μητρική εταιρία ακολουθώντας με συνέπεια το δρόμο της συνεχούς επέκτασης και ενισχύοντας το μοντέλο της ανάπτυξής της, προχώρησε στην εξαγορά του 80% του μετοχικού κεφαλαίου της DATA COMMUNICATION A.E., (DATA COMMUNICATION ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΗΧΑΝΟΡΓΑΝΩΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ) εταιρίας που δραστηριοποιείται στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής σε

επιχειρήσεις και οργανισμούς του ιδιωτικού και δημόσιου τομέα, καθώς και σε λογιστικά γραφεία. Η "DATA COMMUNICATION A.E." περιλήφθηκε για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2020 με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Τέλος, η Epsilon Net συμμετέχει από την ίδρυση της, στην Τεχνόπολη Θεσσαλονίκης Α.Ε., η οποία είναι η δημιουργός του πρώτου Πάρκου Επιχειρήσεων Υψηλής Τεχνολογίας στην Ελλάδα. Εκτιμάται ότι μέσω της συμμετοχής αυτής, στο μέλλον, θα επιτευχθούν σημαντικές συνέργειες και επενδυτικές ευκαιρίες, λόγω της συγκέντρωσης αξιόλογων εταιριών του κλάδου Πληροφορικής στο συγκεκριμένο Πάρκο.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020)

1.6 Προϊόντα και Υπηρεσίες

Η Epsilon Net απευθύνεται τόσο σε λογιστικά γραφεία, όσο και σε επιχειρήσεις. Προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις σε εμπορικά, λογιστικά αλλά και προγράμματα μισθοδοσίας. Αναλυτικότερα τα προϊόντα της εταιρίας:

1.6.1 Epsilon Net Software

i. Μεγάλα Λογιστικά Γραφεία:

- **Hyper Axion Λογιστική:** Η εξειδικευμένη και απόλυτη λύση για μεγάλα λογιστικά γραφεία.
- **Hyper Axion Μισθοδοσία:** Η πληρέστερη εφαρμογή για μεγάλα και οργανωμένα λογιστικά γραφεία. Δέχεται απεριόριστο αριθμό εταιριών και εργαζομένων λειτουργώντας παράλληλα εύχρηστα, έγκυρα και πάντα έγκαιρα στο ζήτημα των αναβαθμίσεων που αφορούν αλλαγές νομοθεσίας, κλπ..
- **Digital Accounting:** Βασίζεται σε προηγμένες τεχνολογίες ψηφιοποίησης εγγράφων και διαχειρίζεται, ως μια ενιαία διαδικασία, την καταχώρηση των παραστατικών από τη σάρωση μέχρι τη λογιστική εγγραφή και αρχειοθέτηση τους. Διαθέσιμο τόσο σε απλογραφικά όσο και σε διπλογραφικά βιβλία, χωρίς επιπλέον χρεώσεις ή κόστος παραμετροποίησης/εγκατάστασης και χωρίς υποχρέωση αλλαγής και αναβάθμισης προγράμματος που χρησιμοποιεί το λογιστικό γραφείο.

ii. Μικρομεσαία Λογιστικά Γραφεία:

- **Extra Λογιστική:** Πλήρη κάλυψη των αναγκών ενός λογιστικού γραφείου. Προσφέρει απλό και εύχρηστο εργασιακό περιβάλλον, άριστο για τις καθημερινές εργασίες του λογιστή.
- **Extra Μισθοδοσία:** Η εφαρμογή που είναι εγκατεστημένη στα περισσότερα από τα μισά λογιστικά γραφεία σε όλη την Ελλάδα. Παρέχει όλες τις σύγχρονες δυνατότητες παρακολούθησης και υπολογισμού της μισθοδοσίας.
- **Tax System 5:** Η πιο πετυχημένη εφαρμογή φορολογίας και διαχείρισης εντύπων που θέτει επί σειρά ετών τα standard στην ελληνική αγορά. Διαθέτει απεριόριστες δυνατότητες και απaráμιλλη ποιότητα σχεδιασμού.

iii. Μεγάλες Επιχειρήσεις:

- **PYLON ERP:** Ένα λογισμικό διαχείρισης λειτουργιών που επιτρέπει σε μία επιχείρηση μέσω της αυτοματοποίησης διαδικασιών, υπηρεσιών και πόρων να επιτυγχάνει βέλτιστα αποτελέσματα και ορθές διοικητικές αποφάσεις. Η καινοτομία του PYLON ERP αντικατοπτρίζεται στην τεχνολογική του "ευφυΐα" και στην HYBRID τεχνολογία που διαθέτει. Η σειρά PYLON λειτουργεί σε κάθε επιχείρηση ανεξαρτήτως μεγέθους και του κλάδου που δραστηριοποιείται.
- **EPSILON SMART:** Η Web εφαρμογή έκδοσης παραστατικών για ελεύθερους επαγγελματίες και μικρομεσαίες επιχειρήσεις λειτουργεί από υπολογιστή, tablet & smartphone. Διαθέτει ένα ολοκληρωμένο περιβάλλον εμπορικής εφαρμογής (αγορές, πωλήσεις, αποθήκη, εισπράξεις, πληρωμές, crm, calendar) και έχει μοναδικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα την On line σύνδεση με τις λογιστικές εφαρμογές της Epsilon Net (Extra - Hyper).
- **ESS:** Το ESS (Employee Self Service) αποτελεί μια υπερσύγχρονη web εφαρμογή με ολοκληρωμένο online σύστημα αυτοεξυπηρέτησης και αλληλεπίδρασης των εργαζομένων, η οποία αυξάνει την αμεσότητα της πληροφόρησης του προσωπικού. Με το ESS όλες οι εκκρεμότητες του τμήματος HR ολοκληρώνονται άμεσα. Απλουστεύει τις διαδικασίες, ελαχιστοποιεί τη γραφειοκρατία και - παράλληλα - μειώνει το λειτουργικό κόστος του τμήματος HR. (Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

1.6.2 Epsilon Net Network

Το e-forologia.gr είναι το site που έφερε 1^ο στην Ελλάδα τη φορολογική και εργατική νομοθεσία με ηλεκτρονικά μέσα και το μόνο που διαθέτει έναν Κόμβο με 17.000 και πλέον επιστημονικές απαντήσεις ερωτημάτων, συνεχίζει να μένει πρώτο στις προτιμήσεις λογιστών και οικονομολόγων για την καθημερινή επιστημονική τους ενημέρωση. Με πρωτοποριακά και μοναδικά προϊόντα και υπηρεσίες όπως ο Επιστημονικός Κόμβος και η Φορολογική Μηχανή Αναζήτησης. Αναλυτικότερα τα προϊόντα:

i) www.e-forologia.gr : Αποτελεί ένα διαδικτυακό portal, με ένα υπερσύνολο εργαλείων πληροφόρησης, αρχειοθέτησης και πρακτικής αξιοποίησης της νομοθεσίας.

ii) **Komvos** - δίκτυο επίλυσης φορολογικών θεμάτων. Αποτελεί μία γνωσιολογική βάση φορολογικών και εργατικών απαντημένων ερωτημάτων η οποία στηρίζεται σε ένα δίκτυο διαλόγου και επικοινωνίας των μελών του Tax Expert σε όλη την Ελλάδα.

iii) **On line Τράπεζα:** Μια ολοκληρωμένη βάση δεδομένων στο interNet που περιλαμβάνει το σύνολο των διατάξεων της Φορολογικής και Εργατικής Νομοθεσίας. Το σύστημα περιλαμβάνει ολοκληρωμένη διαχείριση και Κωδικοποίηση όλων των βασικών φορολογικών νόμων.

iv) **Calendar** - Ηλεκτρονικό φορολογικό ημερολόγιο. Αποτελεί ένα διαδικτυακό εργαλείο διαχείρισης των φορολογικών & εργατικών υποχρεώσεων.

v) **Epsilon 7 & e-magazine:**

Πληθώρα άρθρων – μελετών από καταξιωμένους επιστήμονες δίνουν κάθε μήνα το στίγμα της τρέχουσας επικαιρότητας. Αναλύουν και εξηγούν τις νέες νομοθετικές διατάξεις ενώ ταυτόχρονα με πρακτικά παραδείγματα διαμορφώνουν το πλαίσιο της εφαρμογής τους στην πράξη. (Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

1.6.3 Epsilon Net Training

Η επιχειρηματική αυτή μονάδα παρέχει εξειδικευμένες εκπαιδευτικές υπηρεσίες για στελέχη επιχειρήσεων και ελεύθερους επαγγελματίες, με ποικιλία προγραμμάτων επαγγελματικής εκπαίδευσης. Αναλυτικότερα:

- ✚ **Σεμινάρια & Ημερίδες:** Διοργανώνονται βραχυχρόνια Σεμινάρια και Ημερίδες Επαγγελματικής κατάρτισης, καθώς η Epsilon Net Training έχει κύριο γνώμονα την παροχή επίκαιρων κι εξειδικευμένων γνώσεων σε μια περιεκτική και εντατική ροή εκπαίδευσης.

- ✚ **Epsilon College:** Το Epsilon College είναι το μοναδικό ιδιωτικό Business School που έχει την δυνατότητα να συνδέσει αυτόματα τις σπουδές με την αγορά εργασίας, μέσω του ομίλου εταιριών πληροφορικής της Epsilon Net.
- ✚ **Ενδοεπιχειρησιακή Εκπαίδευση:** Η πλέον αξιόπιστη λύση στην εκπαίδευση στελεχών προσαρμοσμένη στις ανάγκες της σύγχρονης επιχείρησης. Αφορά ένα σύνολο εργαζομένων της ίδιας επιχείρησης, όχι απαραίτητα από το ίδιο εργασιακό κομμάτι, που αντιμετωπίζουν όμως την ίδια ανάγκη επιμόρφωσης σε ένα εξειδικευμένο θέμα.
- ✚ **Webinar:** Δεν θα μπορούσαν να λείπουν από την εκπαιδευτική διαδικασία τα Webinars. Θέλοντας να μοιράσουμε τη γνώση σε όλους όσους το επιθυμούν έχουμε εισάγει, με την βοήθεια της τεχνολογίας, την εξ' αποστάσεως παρακολούθηση των μαθημάτων, σεμιναρίων και τίτλων. Μέσα από το διαδικτυακό κανάλι EpsilonNet.tv δίνουμε την δυνατότητα μάθησης από το σπίτι, τη δουλειά ή όπου και αν βρίσκεστε μόνο με την χρήση ενός υπολογιστή, tablet ή laptop.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

1.7 Σημαντικά Γεγονότα Κατά την Λειτουργία του Ομίλου

Καθώς ο όμιλος της Epsilon Net είναι ένας ταχύτατα αναπτυσσόμενος όμιλος εταιριών με κύριο σκοπό την εξέλιξη και ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της, θα θέλαμε να τονίσουμε παρακάτω μερικά από τα πιο σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα, κατά την λειτουργία της εταιρίας, στα χρόνια που τελούν υπό μελέτη στα πλαίσια αυτής της εργασίας.

1.7.1 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2016

- Το Φεβρουάριο του 2016, η Epsilon Net ανακοίνωσε την ίδρυση θυγατρικής εταιρίας παροχής υπηρεσιών πληροφορικής. Η Epsilon Net Α.Ε. γνωστοποίησε στο επενδυτικό κοινό ότι με βάση την από 21-01-2016 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ολοκληρώθηκε η σύσταση της θυγατρικής της Ανώνυμης Εταιρίας με μετοχικό κεφάλαιο 24.000,00 € στο οποίο συμμετέχει με ποσοστό 35%. Η νεοσύστατη εταιρία έχει την επωνυμία “**ΕPSILON HR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ**” & διακριτικό τίτλο "EPSILON HR A.E." Epsilon Net A.E. εκτιμά ότι με την ίδρυση της νέας εταιρίας τίθενται οι βάσεις για την επίτευξη των στρατηγικών στόχων της για παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών πληροφορικής.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

- Τον Απρίλιο του 2016, η Epsilon Net βραβεύεται για δεύτερη συνεχή χρονιά στα “Sales Excellence Awards 2016”.
- Οι βραβεύσεις συνεχίστηκαν για την Epsilon Net στον μήνα Απρίλιο. Η εταιρία παρέλαβε το βραβείο της 3ης θέσης για το καλύτερο εργασιακό περιβάλλον στις μεγάλες επιχειρήσεις, δείχνοντας την προτεραιότητα της στον άνθρωπο-εργαζόμενο. Η μεγαλύτερη έρευνα εργασιακού περιβάλλοντος Great Place to Work® που διεξάγεται σε περισσότερες από 50 χώρες διεξήχθη και φέτος στην Ελλάδα για 14η συνεχή χρονιά.
- Στο τέλος του μήνα Απριλίου η Epsilon Net αποκτά έναν ακόμα έπαινο στην απονομή τελετής των 1st Education Business Awards 2016 που διεξήχθησαν στο ξενοδοχείο Μεγάλη Βρετανία την Τετάρτη 20 Απριλίου.
- Στις αρχές του Ιουνίου του 2016 η Epsilon HR, μέλος του ομίλου της Epsilon Net προχωρά σε μία σημαντική στρατηγική συμφωνία. Ο πηγαίος κώδικας και το σύνολο των δικαιωμάτων των προϊόντων μισθοδοσίας SCAN HRMS και SCAN Timer της SCAN ABEE ανήκει στην Epsilon HR.
Με τα δεδομένα της νέας συμφωνίας, η EPSILON HR, μετά και την απόκτηση του πηγαίου κώδικα και των δικαιωμάτων των εφαρμογών της SCAN ABEE, διαθέτει πλέον μια υπερπλήρη γκάμα προϊόντων στην αγορά λογισμικού για τη Διαχείριση Ανθρώπινου Δυναμικού και τη Μισθοδοσία και αναδεικνύεται στον κορυφαίο πάροχο λύσεων Διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού, Μισθοδοσίας και Ωρομέτρησης στην Ελλάδα.
- Μέσα στον Ιούνιο η Epsilon Net κατακτά 3 Βραβεία στα Bite Awards 2016. Η Epsilon Net συνεχίζει τις διακρίσεις της με την τέταρτη και επιτυχημένη παρουσία της στα Business IT Excellence Awards 2016.
- Τον Οκτώβριο του 2016 η Epsilon Net διακρίνεται στα Cyta Mobile Excellence Awards. Με ασημένιο βραβείο βραβεύτηκε η Epsilon Net, αυτή τη φορά, με την εφαρμογή της PYLON Mobile CRM στα Cyta Mobile Excellence Awards 2016 που διοργάνωσε η Boussias Communications σε συνεργασία με το Εργαστήριο Ηλεκτρονικού Εμπορίου και Επιχειρείν του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, ELTRUN.
- Τον μήνα Οκτώβριο γίνεται μία περαιτέρω ενίσχυση της υφιστάμενης στενής συνεργασίας μεταξύ της Epsilon Net και της Microsoft. Επετεύχθη η ενσωμάτωση της Epsilon Net στο δίκτυο συνεργατών Cloud Solution Provider (CSP) της Microsoft.

- Στο τέλος του Ιανουαρίου η Epsilon Net ανακοινώνει τα νέα σημαντικά έργα της Epsilon HR. Συγκεκριμένα, το 2ο εξάμηνο του 2016, η εταιρία πραγματοποίησε συνολικά 240 εγκαταστάσεις ολοκληρωμένων λογισμικών PYLON HRM & Business Μισθοδοσία σε εταιρίες διαφόρων κλάδων και μεγεθών, ξεπερνώντας σε σύνολο τον αριθμό των 6.500 εγκαταστάσεων, γεγονός που αποδεικνύει την μοναδική προσαρμοστικότητα των προγραμμάτων αυτών.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr - Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2016 έως 31^η Δεκεμβρίου 2016)

1.7.2 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2017

- Τον Φεβρουάριο του 2017 η Epsilon Net βραβεύεται με το Βραβείο Υψηλών Ρυθμών Ανάπτυξης στα Επιχειρηματικά Βραβεία Χρήμα 2016, που διοργάνωσε το περιοδικό ΧΡΗΜΑ και η Ethnos Events προκειμένου να αναδείξουν τις εταιρίες που συμβάλουν στην ανάπτυξη του χρηματιστηριακού θεσμού και την στήριξη της ελληνικής οικονομίας.
- Τον Μάρτιο του 2017 η Epsilon Net κατακτά ακόμα μία διάκριση, στην κατηγορία “Ειδικό Βραβείο Αύξησης Απασχόλησης” στο πλαίσιο της 5ης τελετής απονομής του θεσμού Βραβεία «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΞΙΑ» Βορείου Ελλάδος 2017.
- Στο τέλος του Μαρτίου του 2017 η Epsilon Net απέσπασε ακόμα ένα βραβείο. Με την συμμετοχή της στο διαγωνισμό Sales Excellence Awards 2017, κερδίζοντας το GOLD βραβείο στην κατηγορία «Αύξηση Πωλήσεων».
- Αρχές του μήνα Απριλίου η Epsilon Net κατακτά τη 2η θέση ως ‘Best Work Place 2017’ στην κατηγορία εταιριών άνω των 251 εργαζομένων.
- Στις 27 Απριλίου 2017 ανακοινώθηκε επίσημα η νέα υπηρεσία Digital Accounting η οποία βασίζεται σε τεχνολογία ψηφιοποίησης εγγράφων και αυτοματοποιεί τη διαδικασία καταχώρησης παραστατικών από την σάρωση (μέσα από κινητό, tablet ή σκάνερ) έως την απευθείας καταχώρηση των άρθρων στα λογιστικά προγράμματα, χωρίς ενδιάμεσα στάδια, χωρίς περαιτέρω ανάγκες παραμετροποίησης και σηματοδότησε τη νέα γενιά λογιστών.
- Την Πέμπτη 8 Ιουνίου διεξήχθη στο Παρίσι η βράβευση των εταιριών με το καλύτερο εργασιακό περιβάλλον στην Ευρώπη. Η Epsilon Net βρέθηκε εκεί και ήταν η μοναδική

ελληνική εταιρία που κατέλαβε την 19^η θέση στην κατηγορία των μεσαίων επιχειρήσεων.

- Στις 3 Ιουλίου ανακοινώνονται τα 3 βραβεία που κατέκτησε η εταιρία επιβεβαιώνοντας για 5η συνεχόμενη χρονιά της εξαιρετική της παρουσία στα Business IT Excellence Awards 2017.
- Την πρώτη εβδομάδα του Σεπτεμβρίου ανακοινώνεται η χορήγηση άδειας Κολλεγίου στην Epsilon Net.
- Ο μήνας Σεπτέμβριος έκλεισε με την στρατηγική συνεργασία της Epsilon Net και της Vodafone Ελλάδος. Οι δύο εταιρίες προχώρησαν στην ανάπτυξη των εφαρμογών Epsilon Net Books Management by Vodafone.
- Ο Νοέμβριος έφυγε αφήνοντας μια σημαντική ανακοίνωση για την έναρξη μιας καινούργιας συνεργασίας της Epsilon Net και του Epsilon Net College με το Διεθνές Πανεπιστήμιο UNINETTUNO με έδρα την Ρώμη.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr - Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2017 έως 31^η Δεκεμβρίου 2017)

1.7.3 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2018

- Πρώτη ανακοίνωση της Epsilon Net για το 2018 ήταν αυτή της στρατηγικής συνεργασίας με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ για τον σχεδιασμό και την υλοποίηση νέας ηλεκτρονικής υπηρεσίας.
- Στις 30 Ιανουαρίου ανακοινώθηκε επίσημα η πλήρης διασύνδεση του PYLON και της πλατφόρμας «rAPId LINK» της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.
- Ρεκόρ σημειώνουν οι εγκαταστάσεις και η διάθεση νέων καινοτόμων υπηρεσιών από την Epsilon HR, αφού με σχετική ανακοίνωση η εταιρία γνωστοποίησε κατά τον μήνα Μάρτιο ότι το 2017 ολοκλήρωσε την μηχανογράφηση σε συστήματα Μισθοδοσίας, HRM & Time Attendance σε πάνω από 150 μεγάλες επιχειρήσεις.
- Στο τέλος Μαρτίου, η Epsilon Net ανακηρύχθηκε 'National Winner' για το 2017/18 στα European Business Awards, τον μεγαλύτερο επιχειρηματικό διαγωνισμό της Ευρώπης.
- Τον Απρίλιο του 2018 η Epsilon Net κατακτά τη 2^η θέση στη λίστα των Best Workplaces 2018. Για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά, η Epsilon Net βραβεύτηκε από τον διεθνώς αναγνωρισμένο οργανισμό Great Place to Work, ως 'Best Workplace 2018'.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

- Στο τέλος Απριλίου απονέμεται στην Epsilon Net το βραβείο NATIONAL CHAMPION 2017/18 των European Business Awards.
- Επίσης τον Ιούνιο ο όμιλος εταιριών Epsilon Net θριάμβευσε για 7η συνεχή χρονιά με 3 βραβεία στη βραδιά απονομής των Business IT Excellence Awards 2018.
- Στα τέλη Ιουνίου μια ακόμη κομβική συνεργασία της Epsilon Net εδραιώνει τον ηγετικό της ρόλο στον χώρο των αερομεταφορών. Επίσημος συνεργάτης της Fraport Greece, εταιρίας με κύριο αντικείμενο την λειτουργία και ανάπτυξη 14 περιφερειακών αεροδρομίων για τα επόμενα 40 χρόνια, ώστε να λειτουργούν με βάση τα πλέον σύγχρονα διεθνή πρότυπα αεροπορίας.
- Στα τέλη Σεπτεμβρίου η Epsilon Net βραβεύεται για την προσφορά της σε νέους και ανέργους από την AFDEmp. Μία σημαντική διάκριση για την προσφορά της σε νέους και ανέργους έλαβε η Epsilon Net σε εκδήλωση της Alliance For Digital Employability (Συμμαχία για την Ψηφιακή Απασχολησιμότητα - AFDEmp).
- Η Epsilon Net με την δημιουργία του Epsilon Net College ακολουθεί με συνέπεια το όραμα και τις αξίες της και πιστοποιεί την εδώ και δύο δεκαετίες στήριξη της σε όσους δραστηριοποιούνται ή πρόκειται να εισέλθουν στον χρηματοοικονομικό και λογιστικό κλάδο. Το Epsilon Net College, είναι το πρώτο ιδιωτικό Ελληνικό κολέγιο που συνδέει τους σπουδαστές του αυτόματα με το εγχώριο, αλλά και διεθνές επιχειρηματικό περιβάλλον. Στις αρχές Νοεμβρίου το Epsilon Net College προσφέρει, σε συνεργασία με το Διεθνές Ιταλικό Πανεπιστήμιο UNINETTUNO, Μεταπτυχιακό πρόγραμμα σπουδών στη Λογιστική και στα Χρηματοοικονομικά (MBA in Accounting & Finance).
- Τον Νοέμβριο πραγματοποιείται η Παρουσίαση του Ομίλου Epsilon Net στο 1^ο ATHEX Small-Cap Conference.
- Τον μήνα Δεκέμβριο και συγκεκριμένα στις 19/12/2018 πραγματοποιήθηκε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Epsilon Net η οποία αποφάσισε τα κάτωθι:
A) την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας Epsilon Net Α.Ε., κατά το ποσό των € 1.676.316,00.
B) την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας Epsilon Net Α.Ε. κατά το ποσό των τετρακοσίων σαράντα έξι χιλιάδων διακοσίων ενός ευρώ και εβδομήντα εννέα λεπτών (446.201,79 €) με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού “Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο” και με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά ποσό 0,039927 € και την ισόποση, ως άνω, μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας, ήτοι

κατά το ποσό των τετρακοσίων σαράντα έξι χιλιάδων διακοσίων ενός ευρώ και εβδομήντα εννέα λεπτών (446.201,79 €).

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr - Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2018 έως 31^η Δεκεμβρίου 2018)

1.7.4 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2019

- Τον Ιανουάριο του 2019 ανακοινώνεται το ΕΡΓΑΤΙΚΟ FORUM 2019 από την Epsilon HR.
- Τον Φεβρουάριο του 2019 η Epsilon Net συνεχίζει τη δυναμική της πορεία και διευρύνει ραγδαία την παρουσία της με νέα σημαντικά έργα. Για άλλη μια φορά, μερικές από τις πιο μεγάλες επιχειρήσεις της Ελλάδας εμπιστεύτηκαν την Epsilon HR, μέλους του ομίλου εταιριών Epsilon Net για την αναβάθμιση της μηχανογράφησης τους σε συστήματα Μισθοδοσίας & HRM.
- Στις αρχές του μήνα Μαρτίου του 2019 η Epsilon Net συνεχίζει την ανάπτυξη της καινοτομίας Total Accounting, αναβαθμίζοντας συνεχώς τις κορυφαίες φορολογιστικές εφαρμογές της με υποσυστήματα τα οποία διαμορφώνουν το Λογιστικό Γραφείο του Μέλλοντος.
- Αρχές Απριλίου του 2019 η Epsilon Net βραβεύτηκε για πέμπτη συνεχόμενη χρονιά από τον διεθνώς αναγνωρισμένο οργανισμό Great Place to Work, ως Best Workplace Hellas, διατηρώντας τη 2^η θέση της λίστας με τις κορυφαίες εταιρίες στην κατηγορία άνω των 251 εργαζομένων και αποδεικνύοντας για άλλη μια φορά τον ανθρωποκεντρικό χαρακτήρα της.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr - Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2019 έως 31^η Δεκεμβρίου 2019)

1.7.5 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2020

- Τον Φεβρουάριο του 2020 η μητρική εταιρία αποφάσισε τη σύναψη τεχνολογικής συνεργασίας σε στρατηγικό επίπεδο με την εταιρία SYSCO ΑΕ. Η συνεργασία αυτή είχε ως στόχο να αξιοποιήσει περαιτέρω την τεχνολογία PYLON του ομίλου και να συνδυάσει την εμπειρία της SYSCO ΑΕ στη διάθεση και την υποστήριξη Επιχειρησιακού Λογισμικού στις Ξενοδοχειακές και Τουριστικές Μονάδες.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

- Η μητρική εταιρία βραβεύτηκε για 6^η συνεχόμενη χρονιά από τον διεθνώς αναγνωρισμένο οργανισμό GreatPlace to Work, ως Best Workplace Hellas 2020.
- Τον Ιούνιο του 2020 η μητρική εταιρία ανακοίνωσε στο επενδυτικό κοινό, την ολοκλήρωση/λήξη του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών, το οποίο είχε εγκριθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 29^{ης} Ιουνίου 2018. Κατά τη διάρκεια του παραπάνω προγράμματος (ενν. από 29/06/2018 μέχρι 29/06/2020) η εταιρία απέκτησε 24.949 ίδιες κοινές ονομαστικές μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,22% του μετοχικού της κεφαλαίου με μέση τιμή κτήσης 1,4567 ευρώ ανά μετοχή και συνολικής αξίας 36.342,62 Ευρώ.
- Τον ίδιο μήνα η μητρική εταιρία ανακοίνωσε την διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με Κανονισμό (ΕΕ) 2017/1129 και τους κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμούς 2019/979 και 2019/980 και τον Ν. 3401/2005, αναφορικά με τη Δημόσια Προσφορά έως 2.224.560 νέων, κοινών, μετά ψήφου ονομαστικών μετοχών της, που θα εκδοθούν στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων και για την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με την από 15/11/2019 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, σε συνδυασμό με την από 25.06.2020 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.
- Στις 15/7/2020 το Χρηματιστήριο Αθηνών υποδέχθηκε την εταιρία Epsilon Net με αφορμή την εισαγωγή των μετοχών της προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου, 12 χρόνια μετά την εισαγωγή της εταιρίας στην Εναλλακτική Αγορά (EN.A).
- Στις 16/7/2020: Η μητρική εταιρία ανακοίνωσε, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 παρ.5 του Ν.3556/2007, ότι μετά την ολοκλήρωση και πλήρη κάλυψη της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων, η οποία αποφασίσθηκε στην από 15/11/2019 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας και εξειδικεύτηκε με την από 25/06/2020 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και την εισαγωγή του συνόλου των 13.400.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρίας προς διαπραγμάτευση στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

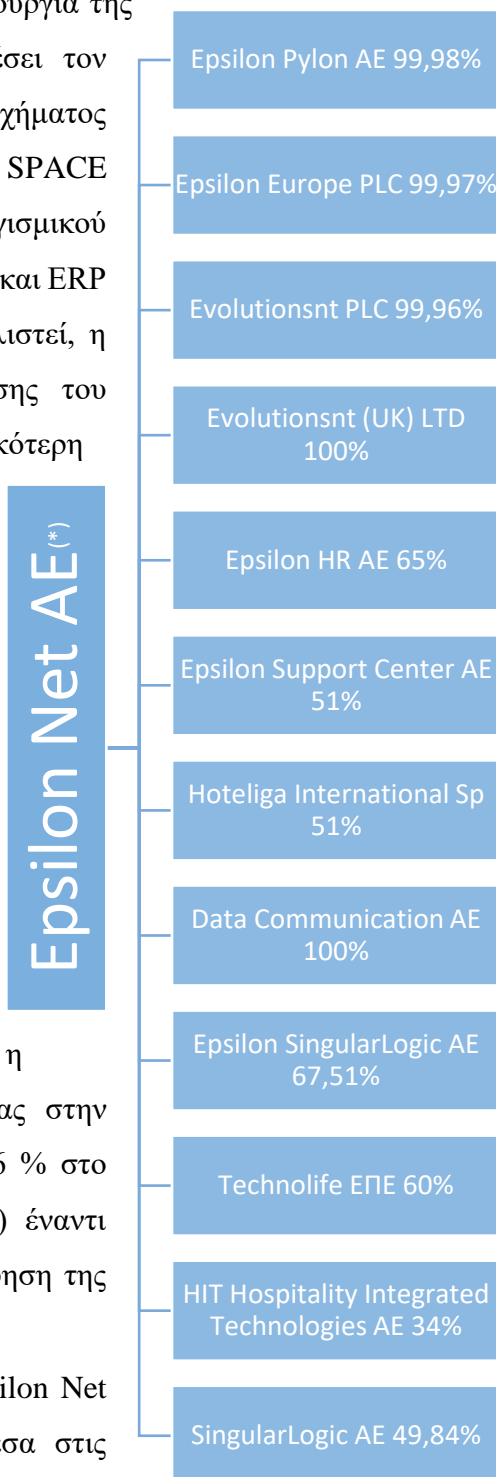
15/07/2020, το καταβεβλημένο μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται πλέον σε 4.020.000 ευρώ και διαιρείται σε 13.400.000 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ η κάθε μία.

- Επίσης τον Ιούλιο του 2020, η Info Quest Technologies και η Epsilon Net, ανακοίνωσαν την έναρξη της συνεργασίας τους για τη διάθεση της web εφαρμογής Epsilon Smart στην Ελληνική αγορά, μέσω της πλατφόρμας διάθεσης Cloud Υπηρεσιών www.QuestionCloud.com και του δικτύου συνεργατών της Info Quest Technologies. Το Epsilon Smart είναι μία ολοκληρωμένη, Web εφαρμογή έκδοσης on line φορολογικών παραστατικών και εμπορικής διαχείρισης για μικρομεσαίες επιχειρήσεις και ελεύθερους επαγγελματίες, που εξασφαλίζει την πλήρη σύνδεση με την πλατφόρμα myData της ΑΑΔΕ.
- Στις 31/07/2020 η μητρική εταιρία ανακοίνωσε την υπογραφή του συμφωνητικού για την αγορά πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της εταιρίας HOTELIGA International sp.Zo.o με έδρα την Πολωνία.
- Τον Αύγουστο η μητρική εταιρία ανακοίνωσε την πιστοποίησή της ως «πάροχος υπηρεσιών ΥΠΑΗΕΣ» και την αδειοδότηση του Epsilon Digital, το οποίο είναι ένα από τα πρώτα λογισμικά που έλαβαν την σχετική αδειοδότηση από την Ανεξάρτητη Αρχή Δημοσίων Εσόδων σαν λογισμικό παρόχου ηλεκτρονικής τιμολόγησης.
- Τον Οκτώβριο η μητρική εταιρία ανακοίνωσε την εξαγορά του 80% της **Data Communication ΑΕ**, εταιρίας που δραστηριοποιείται στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής σε επιχειρήσεις και οργανισμούς του ιδιωτικού και δημόσιου τομέα, καθώς και σε λογιστικά γραφεία.
- Τον Νοέμβριο η μητρική εταιρία ανακοίνωσε ότι υπεγράφη η συμφωνία πώλησης (SPA) του 99,61% των μετοχών της εταιρίας **SINGULAR LOGIC ΑΕ Πληροφοριακών Συστημάτων και Εφαρμογών Πληροφορικής (singular logic)** από τις εταιρίες marfin investment group ΑΕ συμμετοχων (mig) και tower technology holdings (overseas) limited ισομερώς στις εταιρίες Epsilon Net ΑΕ και Space Hellas ΑΕ.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr - Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020)

1.7.6 Σημαντικά Γεγονότα που Αφορούν τη Χρήση 2021

- Στις 22 Ιανουαρίου 2021, ανακοινώθηκε η δημιουργία της **Epsilon SingularLogic A.E.**, για να αποτελέσει τον εμπορικό βραχίονα του νέου επιχειρηματικού σχήματος SINGULARLOGIC, EPSILON NET και SPACE HELLAS στον κλάδο ιδιοπαραγόμενου λογισμικού εμπορικολογιστικών εφαρμογών για επιχειρήσεις και ERP συστημάτων. Βασικός στόχος είναι να εξασφαλιστεί, η ενιαία στρατηγική επικοινωνίας και διαχείρισης του δικτύου συνεργατών αλλά και η αποτελεσματικότερη εξυπηρέτηση των τελικών πελατών. Η ίδρυση της Epsilon SingularLogic A.E. αποτέλεσε την πρώτη στρατηγική κίνηση στην υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδιασμού που έχει ήδη ανακοινωθεί, υιοθετώντας με συνέπεια, την αρχή της εξειδίκευσης και της διοίκησης ανά τομέα ευθύνης, με απώτερο στόχο τη μεγιστοποίηση των αποτελεσμάτων τόσο της SINGULARLOGIC, όσο και των εταιριών EPSILON NET και SPACE HELLAS.
- Στις 19 Φεβρουαρίου 2021 ανακοινώθηκε η πώληση της συμμετοχής της μητρικής εταιρίας στην εταιρία «SUPERVISOR A.E.» (ποσοστού 35,16 % στο μετοχικό κεφάλαιο της «SUPERVISOR A.E.») έναντι συνολικού τιμήματος €150.470,00 και η αποχώρηση της από την εν λόγω δραστηριότητα.
- Στις 26 Απριλίου 2021 ανακοινώθηκε ότι η Epsilon Net αναδείχθηκε για 7^η συνεχόμενη χρονιά ανάμεσα στις εταιρίες με το καλύτερο εργασιακό περιβάλλον στην Ελλάδα από τον διεθνώς αναγνωρισμένο οργανισμό Great Place to Work, κατακτώντας την 4^η θέση.



- Στις 24 Μαΐου 2021 το Διοικητικό Συμβούλιο της «Epsilon Net Α.Ε.» γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό, την εξαγορά του συνόλου των μετοχών της μειοψηφίας της θυγατρικής εταιρίας **DATA COMMUNICATION Α.Ε.**. Κατόπιν της εξαγοράς αυτής η μοναδική μέτοχος της DATA COMMUNICATION Α.Ε είναι η Epsilon Net ΑΕ.
- Στις 7 Ιουνίου 2021, η Epsilon Net υλοποιώντας με συνέπεια το επιχειρηματικό της πλάνο, ανακοινώνει την εξαγορά πλειοψηφικού ποσοστού 60% της εταιρίας «ΤΕΧΝΟΛΑΪΦ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» με δ.τ «TECHNOlife Ltd» που δραστηριοποιείται στην παροχή ολοκληρωμένων επιχειρηματικών λύσεων στον τομέα του business software.
- Στις 14 Σεπτεμβρίου 2021 η Epsilon Net ανακοίνωσε, ότι η θυγατρική της εταιρία Epsilon SingularLogic Α.Ε., ολοκλήρωσε την εξαγορά πλειοψηφικού ποσοστού 80% της εταιρίας «Α.Τριανταφυλλίδης – Ζάχος Ο.Ε.» με διακριτικό τίτλο iQom, που δραστηριοποιείται στην παροχή εξειδικευμένων λύσεων πληροφορικής σε επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση Περιόδου από 1^η Ιανουαρίου 2021 έως 30 Ιουνίου 2021)

(**Διάγραμμα 2: Οργανόγραμμα του Ομίλου – Ποσοστό συμμετοχής της Epsilon Net στις θυγατρικές & συνδεδεμένες εταιρίες βάση της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης 30/06/2021*)

1.8 Επίδραση της πανδημίας Covid-19

Η εμφάνιση και η εξέλιξη της πανδημίας Covid -19, σε συνδυασμό με τα μέτρα περιορισμού των δραστηριοτήτων που ελήφθησαν για την αντιμετώπισή της, είχαν αρνητική επίδραση στην οικονομική δραστηριότητα τόσο σε διεθνές όσο σε εθνικό και τοπικό επίπεδο.

Η Διοίκηση του Ομίλου με υπευθυνότητα ενήργησε άμεσα λαμβάνοντας μέτρα ώστε να διασφαλιστεί:

- α) Η υγεία και η ασφάλεια των εργαζομένων, πελατών και συνεργατών.
- β) Η επιχειρησιακή συνέχεια των δραστηριοτήτων του ομίλου με την αξιοποίηση των τεχνολογικών υποδομών του ομίλου.
- γ) Η ελαχιστοποίηση των επιχειρησιακών και χρηματοοικονομικών συνεπειών λόγω των μέτρων αντιμετώπισης της διασποράς του Covid-19.

Ο όμιλος Epsilon Net, έχοντας επενδύσει σταθερά σε τεχνολογίες και εξοπλισμό που υποστηρίζουν την απομακρυσμένη εργασία και εγγυώνται την μέγιστη ασφάλεια στην διαχείριση των δεδομένων, με την κατάλληλη εκπαίδευση όλου του προσωπικού του, σχεδίασε και εφάρμοσε πολιτικές & διαδικασίες πλήρους απομακρυσμένης εργασίας, χωρίς να αλλάξει το υψηλό επίπεδο στον τρόπο επικοινωνίας/υποστήριξης με τους πελάτες και τους εξωτερικούς συνεργάτες του.

Με απόλυτη αίσθηση της ευθύνης για την υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων του ομίλου και των οικογενειών τους, σχεδόν το σύνολο του προσωπικού εργάζεται με συνέπεια από το σπίτι και με απόλυτη επιτυχία η λειτουργία όλων των εταιριών του ομίλου συνεχίζεται απρόσκοπτα και αποδοτικά.

Η **επίπτωση** στα αποτελέσματα του ομίλου λόγω της πανδημίας Covid -19 **δεν είναι σημαντική**. Αντίθετα, το 2020 αποτέλεσε μια ακόμη χρονιά **πολύ θετικών επιδόσεων** σε όλα τα οικονομικά μεγέθη παρά τις ιδιαίτερες συνθήκες. Η επιδημία Covid -19 ενδέχεται να επιφέρει περαιτέρω αρνητικές συνέπειες στην παγκόσμια οικονομία για το 2022, ενώ στο μέλλον είναι πιθανό να επηρεάσει αρνητικά τις δραστηριότητες του ομίλου ή να μειώσει τη ζήτηση για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες του.

Καθεμία από αυτές τις εξελίξεις μπορεί να έχει επιπτώσεις στα οικονομικά αποτελέσματα του ομίλου το 2021, η εμπειρία όμως των τελευταίων μηνών καθιστά τη διοίκηση πιο αισιόδοξη για την επίτευξη των στόχων που έχουν τεθεί για το 2021.

Ωστόσο, δεδομένου του μεταβαλλόμενου χαρακτήρα της επιδημίας, ο βαθμός στον οποίο ο Covid - 19 θα επηρεάσει τα αποτελέσματα του **ομίλου θα εξαρτηθεί από τις γενικές μελλοντικές εξελίξεις, οι οποίες παραμένουν αβέβαιες και δεν μπορούν να προβλεφθούν με ασφάλεια τη δεδομένη στιγμή**. Είναι πιθανό η περαιτέρω εξάπλωση του Covid -19 να προκαλέσει οικονομική επιβράδυνση ή ύφεση, γεγονός που πιθανά να επηρεάσει δυσμενώς τη ζήτηση για τα προϊόντα του ομίλου, ή να προκαλέσει άλλα απρόβλεπτα γεγονότα, καθένα από τα οποία θα μπορούσε να έχει αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στα αποτελέσματα λειτουργίας ή στη χρηματοοικονομική κατάσταση του ομίλου.

Ο αντίκτυπος της εξαιρετικά δύσκολης συγκυρίας της εγχώριας αλλά και παγκόσμιας οικονομίας για όσο διαρκέσει το 2021, θεωρείται πως δεν θα έχει ιδιαίτερα αρνητικές συνέπειες στην χρηματοοικονομική κατάσταση του ομίλου (όπως και το 2020) για μια σειρά από λόγους εκ των οποίων οι κυριότεροι είναι:

Α) Ο όμιλος διαθέτει ένα πάρα πολύ ισχυρό πελατολόγιο, που μετά και τις εξαγορές των εταιριών Data Communication ΑΕ και SingularLogic Α.Ε. αριθμεί άνω των 70.000 ενεργών πελατών με ένα ευρύ φάσμα λογισμικών προγραμμάτων, γεγονός που δεν δημιουργεί εξαρτήσεις από συγκεκριμένους πελάτες και επιμερίζει το ρίσκο.

Β) Το πελατολόγιο του ομίλου καλύπτει ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων της εγχώριας οικονομίας και δεν αναμένεται να τον εκθέτει σε μεγάλες αρνητικές αλλαγές που ενδεχομένως να συμβούν λόγω Covid -19 σε συγκεκριμένους κλάδους της ελληνικής οικονομίας.

Γ) Επιπροσθέτως η μη εξάρτηση από μεγάλης αξίας συμβόλαια (που πιθανά να υπάρχει σε άλλες εταιρίες πληροφορικής), δημιουργεί χρηματοοικονομική σταθερότητα καθώς ο μέσος όρος τιμολόγησης του ομίλου ανά πελάτη είναι χαμηλός, οδηγεί σε υψηλούς δείκτες εισπραξιμότητας και μειώνει δραστικά την έκθεση και εξάρτηση από «μεγάλους» πελάτες.

Δ) Τα λογισμικά και οι υπηρεσίες του ομίλου είναι απαραίτητα για την καθημερινή λειτουργία των επιχειρήσεων, καθώς αποτελούν εμπορικολογιστικά προγράμματα αλλά και προγράμματα υπολογισμών μισθοδοσίας και διαχείρισης προσωπικού, τα οποία είναι τα απολύτως απαραίτητα εργαλεία για όλες τις επιχειρήσεις ώστε να συνεχίσουν απρόσκοπτα την λειτουργία τους και να διενεργούν ανταλλαγή δεδομένων με τις κρατικές αρχές. Η ουσιαστική χρησιμότητα των εργαλείων του ομίλου **ενισχύθηκε και από την επίδραση των μέτρων αντιμετώπισης των οικονομικών συνέπειων του Covid -19**, καθώς η αξιοποίηση τους από τις επιχειρήσεις και τα λογιστήρια απαιτούσε στιβαρά και ενημερωμένα πληροφοριακά συστήματα με άμεση προσαρμογή στις συνεχείς αλλαγές των ειδικών Εργατικών, Ασφαλιστικών και Φορολογικών διατάξεων.

Τέλος, ο **υψηλός δείκτης εισπραξιμότητας** δίνει την δυνατότητα στον όμιλο (σε οποιαδήποτε πιθανή εξέλιξη των επιπτώσεων της πανδημίας) να μην απαιτηθούν σημαντικά πρόσθετα κεφάλαια ή σημαντικές επιπλέον πιστωτικές γραμμές σε σχέση με τις υφιστάμενες προκειμένου να ανταπεξέλθει στις χρηματοδοτικές ανάγκες του και να συνεχίσει απρόσκοπτα την λειτουργία του σε κάθε επίπεδο.

Αυτή τη στιγμή δεν υπάρχει η παραμικρή ένδειξη για **μείωση της ζήτησης των προϊόντων και υπηρεσιών του ομίλου**, ενώ αντίθετα υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις για ακόμη μεγαλύτερη αύξηση της ζήτησης για νέα προϊόντα κι υπηρεσίες του ομίλου λόγω των πρόσφατων εξελίξεων που δημιουργεί η τήρηση ηλεκτρονικών βιβλίων και η υποχρέωση όλων των επιχειρήσεων να προσαρμοστούν στο νέο πλαίσιο κατά το επόμενο διάστημα, φαίνεται να τονώνει δυναμικά τη ζήτηση για υπηρεσίες και από το υπάρχον πελατολόγιο.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr - Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η
Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020 & Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση Περιόδου από 1^η
Ιανουαρίου 2021 έως 30 Ιουνίου 2021)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων προσδιορίζει τις πτυχές των οικονομικών καταστάσεων που σχετίζονται με τις επενδυτικές αποφάσεις, μετρώντας συστηματικά την επίδραση των πληροφοριών που παρέχονται από τις λογιστικές καταστάσεις μίας επιχείρησης και καθορίζοντας την ικανότητά τους να προβλέπουν τις μελλοντικές επιδόσεις της επιχείρησης και τις αποδόσεις των μετοχών (Ou and Penman, 1989).

Σε αυτό το πλαίσιο, η οικονομική ανάλυση είναι η μελέτη των εγγενών χαρακτηριστικών μιας επιχείρησης, όπως το επιχειρηματικό της μοντέλο, το μερίδιο της αγοράς προϊόντων και υπηρεσιών και οι αποφάσεις λειτουργίας, επενδύσεων και χρηματοδότησης, καθώς και η χρήση αυτών των πληροφοριών για τη λήψη τεκμηριωμένων επιχειρηματικών και επενδυτικών αποφάσεων (Wahlen et.al. 2014).

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εκτός από το γεγονός ότι χρησιμοποιείται για τη **μέτρηση της αξίας της επιχείρησης**, είναι ευεργετική όσον αφορά την λήψη αποφάσεων και για τους παρακάτω παράγοντες:

- αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας,
- λειτουργική απόδοση και χρηματοοικονομικής υγείας της επιχειρηματικής οντότητας,
- επενδυτικές αποφάσεις της διοίκησης,
- φορολογικές αποφάσεις,
- παροχή χρήσιμων στρατηγικών συμβουλών και
- αξιολόγηση επιχειρήσεων για πιθανές εξαγορές ή συγχωνεύσεις ή εκποιήσεις.

2.2 Είδη Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

2.2.1 Κάθετη ή Διαστρωματική Ανάλυση ή Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

Η κάθετη ανάλυση ή διαστρωματική ανάλυση ή ανάλυση κοινού μεγέθους είναι η αναλογική ανάλυση μιας οικονομικής κατάστασης, όπου κάθε **στοιχείο γραμμής** σε μία

οικονομική κατάσταση απεικονίζεται ως **αναλογία ενός βασικού στοιχείου** της οικονομικής κατάστασης. Για παράδειγμα, τα ποσά στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων δηλώνονται ως αναλογία των πωλήσεων, ενώ τα στοιχεία γραμμής στην κατάσταση οικονομικής θέσης μπορούν να δηλώνονται ως αναλογία του συνολικού ενεργητικού ή του παθητικού.

Συνήθως η κάθετη ανάλυση πραγματοποιείται **για μια μόνο λογιστική περίοδο ώστε να διαπιστωθούν οι σχετικές αναλογίες διαφορετικών υπολοίπων λογαριασμού**. Ωστόσο, είναι επίσης χρήσιμο να πραγματοποιείται κάθετη ανάλυση για αρκετές περιόδους για τον προσδιορισμό των αλλαγών στους λογαριασμούς με την πάροδο του χρόνου και τον εντοπισμό ασυνήθιστων αλλαγών στη συμπεριφορά των λογαριασμών. Για παράδειγμα, αν το ιστορικό κόστος πωλήσεων ήταν 45% και αυξάνεται σε 60% είναι μία μεταβολή που θα πρέπει να προσελκύσει την προσοχή του αναλυτή. Οι λόγοι πίσω από αυτή την αλλαγή θα πρέπει να διερευνηθούν και στη συνέχεια θα πρέπει να ληφθούν μέτρα για να επανέλθει το ποσοστό αυτό στο κανονικό επίπεδο.

Το κύριο πλεονέκτημα της χρήσης κάθετης ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι ότι οι καταστάσεις συνολικών αποτελεσμάτων και οι καταστάσεις οικονομικής θέσης εταιριών διαφορετικών μεγεθών μπορούν να συγκριθούν ως αναλογίες καθώς **η σύγκριση των απόλυτων ποσών εταιριών διαφορετικών μεγεθών δεν παρέχει χρήσιμα συμπεράσματα σχετικά με την οικονομική τους απόδοση και την οικονομική τους θέση**. Επίσης, η κάθετη ανάλυση διευκολύνει την ανάλυση χρονοσειρών (time series), όπου πραγματοποιείται σύγκριση των ιστορικών στοιχείων σε τριμηνιαία, εξαμηνιαία, και ετήσια βάση με στόχο να διαπιστωθεί εάν οι επιδόσεις της επιχειρήσεις βελτιώνονται ή επιδεινώνονται (Βασιλείου, 2008).

2.2.2 Οριζόντια ή Διαχρονική Ανάλυση ή Ανάλυση Τάσης

Η οριζόντια ανάλυση ή διαχρονική ανάλυση ή ανάλυση τάσης είναι μια τεχνική ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων που απεικονίζει τις αλλαγές στα ποσά των αντίστοιχων στοιχείων της οικονομικής κατάστασης **για μια χρονική περίοδο**.

Ο αριθμοδείκτης ενός έτους συγκρίνεται με τις μετρήσεις του ίδιου αριθμοδείκτη παρελθόντων ετών με στόχο να **διαπιστωθεί εάν ο υπολογιζόμενος αριθμοδείκτης είναι ασυνήθιστα υψηλός ή χαμηλός συγκριτικά με τα προηγούμενα έτη** και να διερευνηθούν οι αιτίες που προκαλούν τις διαπιστούμενες μεταβολές.

Στην ουσία, η οριζόντια ανάλυση είναι ένα χρήσιμο εργαλείο για την αξιολόγηση των τάσεων καθώς συγκρίνει τις **οικονομικές καταστάσεις για δύο ή περισσότερες περιόδους** προκειμένου να υπολογισθούν οι δείκτες ως αναλογίες του ποσού του έτους βάσης, το οποίο ισούται με 100% ή με το 100. Το παλαιότερο έτος χρησιμοποιείται έτος βάσης και τα στοιχεία των καταστάσεων για όλες τις μεταγενέστερες περιόδους συγκρίνονται με τα στοιχεία των καταστάσεων του έτους αυτού (Τσιφόρα, 2015).

Στην παρούσα διπλωματική εργασία θα χρησιμοποιήσουμε την **οριζόντια τεχνική** για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της Epsilon Net ΑΕ.

2.3 Εισαγωγή στην Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες (**financial ratio** ή **accounting ratio**) είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της **πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων** οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή **πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού**. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε **σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας** (Ευθύμογλου και Λαζαρίδης, 2010).

Τα κύρια πλεονεκτήματα της ανάλυσης με αριθμοδείκτες είναι τα εξής:

- επιτρέπουν στον αναλυτή να εκτιμήσει την οικονομική κατάσταση μίας επιχείρησης χωρίς να λαμβάνει υπόψιν το μέγεθος της επιχείρησης,
- παρέχουν τη δυνατότητα για εύκολη προσαρμογή των δεδομένων που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό κάθε αριθμοδείκτη χωρίς να λαμβάνεται υπόψιν το ιστορικό κόστος,
- η συσχέτιση των μεγεθών επιτρέπει την παραγωγή δεικτών που σχετίζονται ευθέως με το αποτέλεσμα – υψηλότεροι αριθμοδείκτες παρέχουν ένδειξη για καλή οικονομική κατάσταση, ενώ χαμηλότεροι αριθμοδείκτες παρέχουν ένδειξη για μη ευνοϊκή οικονομική κατάσταση και
- δεν λαμβάνονται υπόψιν τυχόν νομισματικές διακυμάνσεις.

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδος αναλύσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης **δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης** μίας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μία σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Οι αριθμοδείκτες δεν είναι ιδιαίτερα χρήσιμοι σε αυτόνομη βάση, αλλά πρέπει να συγκριθούν με τους **μέσους όρους της βιομηχανίας**, δηλαδή με παρόμοιες εταιρίες που ανήκουν στον ίδιο κλάδο παραγωγής. Σε κάθε περίπτωση, είναι πολύ σημαντικό να εξετάζονται εταιρίες που δραστηριοποιούνται ακριβώς στον ίδιο κλάδο και ίδιας έντασης χρήσης κεφαλαίου. Διαφορετικά, οι συγκρίσεις επιχειρήσεων μόνο με βάση τους δείκτες μπορούν να οδηγήσουν σε εσφαλμένα συμπεράσματα λόγω της ποικιλομορφίας των διαθέσιμων λογιστικών πρακτικών και αρχών. Συνεπώς, απαιτείται η πλήρης προσοχή στις υποκείμενες διαφορές στις βασικές λογιστικές μεθόδους που χρησιμοποιούνται στις οικονομικές εκθέσεις, προκειμένου να εξετάσει κανείς εν συντομία κάποιους κοινούς χρηματοοικονομικούς δείκτες (Βασιλείου, 2008).

2.4 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

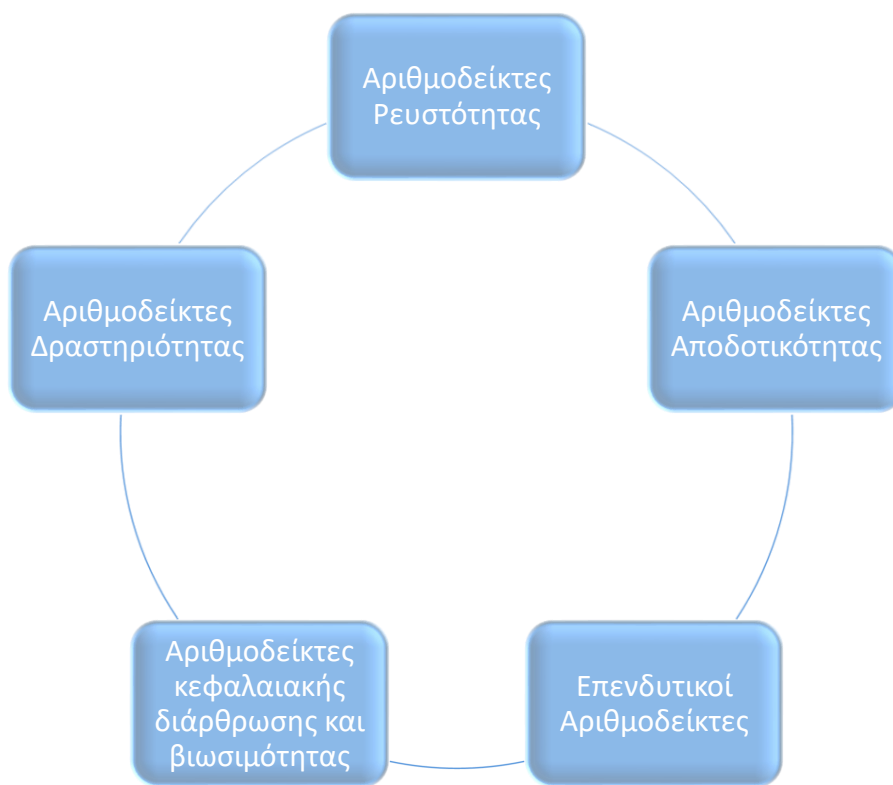
Οι αριθμοδείκτες διακρίνονται στις παρακάτω κύριες κατηγορίες:

- **Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios):**

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας περιγράφουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, κατάσταση η οποία ενδιαφέρει αφενός τη διοίκηση και αφετέρου τρίτους όπως πιστωτές, προμηθευτές και μετόχους. Ειδικά όμως για τη διοίκηση, η οικογένεια των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποκαλύπτει τον **τρόπο με τον οποίο απασχολούνται τα κεφάλαια κινήσεώς της**, αν τα κεφάλαια είναι επαρκή σε σχέση με τις εργασίες της, ή αν υπολείπονται από τα κανονικά οπότε υπάρχει πρόβλημα μετρητών. Επίσης, η διαχρονική παρακολούθησή τους επιτρέπει να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής της κατάστασης.

➤ **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios):**

Υπολογίζεται ο βαθμός στον οποίο μία οικονομική μονάδα είναι **αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων**, δηλαδή πόσο ικανοποιητικά ή όχι δηλαδή τα χρησιμοποιούν.



Διάγραμμα 3: Κύριες Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

➤ **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios):**

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αποτυπώνουν την ικανότητα μίας επιχείρησης να **πραγματοποιεί κέρδη μέσω των πωλήσεων** της αλλά και μέσω της αποτελεσματικής διαχείρισης των περιουσιακών της στοιχείων. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την

αποδοτικότητα είτε για να επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιό τους, καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας σχετίζονται με αυξήσεις του πλούτου των μετοχών.

➤ **Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας** (Financial structure and viability ratios):

Οι αναλυτές εκτιμούν την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, μακροχρόνια, καθώς επίσης και στο να εκτιμάται ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας εξετάζουν τη βέλτιστη αναλογία των ιδίων και δανειακών κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μία επιχείρηση προκειμένου να έχει το μέγιστο όφελος.

➤ **Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες** (Investment ratios):

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες συσχετίζουν την τρέχουσα τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης με διάφορα μεγέθη του κατάστασης οικονομικής θέσης και της κατάστασης συνολικού εισοδήματος (Βασιλείου, 2008).

2.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

2.5.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο **πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης** και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της, ήτοι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα (δεν περιλαμβάνονται οι προκαταβολές σε προμηθευτές και γενικά οι προκαταβολές). Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του κλάσματος, είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών χωρίς τις προκαταβολές πελατών και λοιπές προκαταβολές).

Ο δείκτης αυτός μας **δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης από τα κυκλοφορούντα στοιχεία της**. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά μας δείχνει επίσης και το **περιθώριο ασφάλειας**, που διατηρεί η διοίκησης της, ώστε να βρίσκεται σε θέση να αντιμετωπίσει τυχόν δυσμενή εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Μια επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες. **Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη**, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης (Κατσανίδης, 2006).

Ένας δείκτης γύρω στο 2, δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι διπλάσιο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων θεωρείται καλός αριθμός αν και εξαρτάται από το είδος της επιχείρησης. Το μειονέκτημα του δείκτη είναι ότι τα διάφορα στοιχεία που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν έχουν όλα τον ίδιο βαθμό ρευστότητας (Νούλας, 2015).

2.5.2 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας εκφράζει το **πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης, όπως είναι τα ταμειακά διαθέσιμα και οι απαιτήσεις από πελάτες καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Ο δείκτης αυτός έρχεται να λύσει το μειονέκτημα του δείκτη γενικής ρευστότητας. Επομένως, συγκριτικά με τον δείκτη γενικής ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας **δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα**, τα οποία είναι στοιχεία που δεν ρευστοποιούνται άμεσα (Νούλας, 2015).

Ως εκ τούτου ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί **καλύτερη ένδειξη** της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από ό,τι ο προηγούμενος αριθμοδείκτης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, ήτοι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ένας **αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας κοντά στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός** μόνο αν στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων και εξοφλήσεως των υποχρεώσεών της είναι περίπου ίσες.

Αντίθετα, ένας **αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας** δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα (Κατσανίδης, 2006).

2.5.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει το **πόσες φορές τα ταμειακά διαθέσιμα μίας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της**. Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτυπώνει την ικανότητα μίας επιχείρησης να ανταποκριθεί άμεσα στις απαιτήσεις της, παρέχοντας ένα επίπεδο ασφάλειας στους βραχυπρόθεσμους δανειστές της. Ο δείκτης υπολογίζεται με τη διαίρεση των ταμειακών διαθεσίμων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (Λαζαρίδης, Παπαδόπουλος 2010).

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

2.6 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

2.6.1 Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αποτυπώνει **τον μέσο αριθμό ημερών εντός των οποίων η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις**. Όσο μικρότερη είναι η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων, τόσο καλύτερη είναι η ρευστότητα και η κερδοφορία της επιχείρησης. Όμως ένας πολύ μικρός δείκτης μπορεί να οδηγήσει την επιχείρηση σε προβλήματα εάν οι αγοραστές των προϊόντων ανακαλύψουν ότι μπορούν να πετύχουν καλύτερους όρους πληρωμής από άλλους ανταγωνιστές της εταιρίας (Νούλας, 2015).

Συνεπώς, μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες (Κατσανίδης, 2006).

$$\text{Μέση περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{Ετήσιες Πωλήσεις}/360}$$

2.6.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτυπώνει πόσες φορές κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης η επιχείρηση εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Στην ουσία, ο δείκτης αυτός εκφράζει την εμπιστοσύνη που δείχνουν οι προμηθευτές προς την επιχείρηση διευκολύνοντάς της με τη χορήγηση πιστώσεων.

Επομένως, ένας υψηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υποδηλώνει υψηλή εμπιστοσύνη των προμηθευτών, και αντιστρόφως, ένας χαμηλός δείκτης σημαίνει ότι οι προμηθευτές δεν είναι ιδιαίτερα πρόθυμοι να παρέχουν πίστωση (Λαζαρίδης, Παπαδόπουλος 2010).

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}/360}$$

2.6.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού εκφράζει τον βαθμό που η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία συγκριτικά με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Με άλλα λόγια, εκφράζει πόσες φορές η εταιρία χρησιμοποίησε το ενεργητικό της για να πραγματοποιήσει πωλήσεις, ή διαφορετικά τι πωλήσεις επέφεραν οι επενδύσεις σε περιουσιακά στοιχεία (Νούλας, 2015).

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη είναι η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός αποτελεί μέτρο για το πόσο επιτυχημένες είναι οι επενδύσεις της επιχείρησης. Κατά συνέπεια επιτυχημένες επενδύσεις προκαλούν αύξηση των πωλήσεων και

αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων (Νούλας,2015).

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού **έχει μεγάλη σημασία εάν συγκρίνεται με το μέσο όρο του κλάδου**. Ωστόσο και η χρησιμοποίηση του αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών της ίδιας επιχείρησης παρέχει στοιχεία, μια συνεχής αύξηση δείχνει πιο εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού που συνδέεται ή με αύξηση των πωλήσεων ή με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού. Αντίθετα μια συνεχής μείωση σημαίνει μικρότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις (Βασιλείου, 2008).

2.6.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων **δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της**. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Ένας υψηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων υποδηλώνει ότι η επιχείρηση **παράγει πωλήσεις χρησιμοποιώντας ένα μικρό μέρος ιδίων κεφαλαίων**. Από την άλλη πλευρά, αυτό μπορεί να αποβεί σε ανάληψη υψηλού κινδύνου καθώς με μία μείωση των πωλήσεων, τα ίδια κεφάλαια δεν θα επαρκούν για να καλύψουν την ζημιά.

Ο αριθμοδείκτης αυτός έχει περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία και σπουδαιότητα των πληροφοριών που δίνει, γιατί και αυτός είναι ένας σύνθετος δείκτης. Στην έκταση που τα ίδια κεφάλαια είναι τοποθετημένα σε μακροχρόνιες επενδύσεις ή σε άλλα στοιχεία που δεν συμμετέχουν άμεσα στις πωλήσεις, ο δείκτης αυτός δεν έχει καμία σχέση με τις πωλήσεις που επιτυγχάνει η επιχείρηση. Αυξημένα ίδια κεφάλαια ίσως να είναι αναγκαία, γιατί έχουν επενδυθεί σε μικρής κυκλοφοριακής ταχύτητας περιουσιακά στοιχεία, όπως απαιτήσεις, αποθέματα και πάγια (Βασιλείου, 2008).

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

2.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

2.7.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA – Return on assets) εκφράζει **την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης** και συγχρόνως αξιολογεί την αποτελεσματικότητα της διοίκησης. Ένας υψηλός δείκτης ROA δείχνει ότι η διοίκηση εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης προκειμένου να παράγει κέρδη. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο αποτελεσματικότερα διοικείται η εταιρία (Νούλας,2015).

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

2.7.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE – Return on Equity,) μετρά την απόδοση **των ιδίων κεφαλαίων** σε σχέση με τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Ένας υψηλός δείκτης ROE υποδηλώνει μια συνετή χρήση των ιδίων κεφαλαίων με συμμετοχή στην κερδοφορία της επιχείρησης. **Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερη η αποτελεσματικότητα** με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως απασχολούνται σ' αυτήν και επομένως και πιο κερδοφόρα η δυναμικότητα της επιχειρήσεως.

Ο δείκτης απόδοσης κεφαλαίων είναι πολύ σημαντικός για τους μετόχους. Επιπλέον είναι σκόπιμο ο συγκεκριμένος δείκτης να συγκριθεί με τους αντίστοιχους άλλων επιχειρήσεων του κλάδου καθώς ένας **χαμηλός δείκτης μειώνει τις δυνατότητες της επιχείρησης να αντλήσει νέα κεφάλαια** από την κεφαλαιαγορά, τα οποία πιθανώς χρειάζονται για την επέκταση και διατήρηση της ανταγωνιστικότητας (Νούλας, 2015).

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

2.7.3 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους περιγράφει τη σχέση ανάμεσα στα μικτά κέρδη της επιχείρησης και στις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Στην ουσία **δείχνει το ποσοστό εσόδων που απομένει στην εταιρία** αφού έχει πληρώσει το κόστος προϊόντων ή παροχής υπηρεσιών (Νούλας, 2015).

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου **τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχειρήσεως**, γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

Ένας υψηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές. Είναι όμως δυνατόν μια επιχείρηση να έχει θέσει σκόπιμο ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, προκειμένου να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων ή αύξηση των πωλήσεων ενός νέου προϊόντος της, ώστε να διευρύνει τη δυναμική παρουσία της στην αγορά (Κατσανίδης, 2006).

Μια **διαχρονικά ανοδική πορεία** του δείκτη σημαίνει ένα συνεχώς αυξανόμενο ποσοστό μικτού κέρδους το οποίο σε συνδυασμό με σταθερές ή αυξανόμενες πωλήσεις οδηγεί υψηλότερα μικτά κέρδη. Μια τιμή του **δείκτη μεγαλύτερη από εκείνη του κλάδου**, μπορεί να οφείλεται στην ικανότητα της επιχείρησης να παράγει με μικρότερο κόστος και να εφαρμόζει καλύτερη τιμολογιακή πολιτική. Μια τιμή του δείκτη πολύ μεγαλύτερη από αυτή του κλάδου πρέπει να εξεταστεί περαιτέρω καθώς μπορεί να οφείλεται στην τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης, δηλαδή στην υιοθέτηση πολύ υψηλών τιμών σε σχέση με τις τιμές του κλάδου.

Η αξιολόγηση και η ερμηνεία του δείκτη πρέπει να γίνεται με μεγάλη προσοχή καθώς επηρεάζεται από την τιμή πώλησης, από τον όγκο των πωλήσεων και από το κόστος παραγωγής (Νούλας, 2015).

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

2.7.4 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει **το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της**. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος, που έχει από την πώληση προϊόντων ή παροχής υπηρεσιών.

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης καθαρού κέρδους, τόσο υψηλότερη είναι η κερδοφορία της επιχείρησης συγκριτικά με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχειρήσεως επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους (Λαζαρίδης, Παπαδόπουλος, 2005).

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

2.8 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

2.8.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (ή Οικονομικής Αυτονομίας)

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια αξιολογεί **την οικονομική δύναμη της επιχείρησης** με βάση τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει για να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε επιχειρηματική δυσκολία προκύψει. Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, διότι **εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της** με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και την εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της.

Ένας υψηλός δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι **υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας** για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως. Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πολύ επικίνδυνης καταστάσεως, λόγω πιθανότητας να **προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση**, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Αυτό γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών συνοδευόμενων από την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων, οπότε επιχειρήσεις με χαμηλή σχέση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια βρίσκονται σε δυσχερή θέση.

Κατά τη σύγκριση του αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών, οι διαφορές μεταξύ επιχειρήσεων του αυτού κλάδου, ενδέχεται να οφείλονται:

- είτε στην αξία των παγίων και στο ύψος των διενεργουμένων αποσβέσεων,
- είτε στην ακολουθούμενη οικονομική πολιτική κάθε μιας επιχειρήσεως (Σαριαννίδης, 2015).

$$\text{Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

2.8.2 Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά τον **συνολικό δανεισμό ως ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων**, ή διαφορετικά δίνει το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων που προέρχονται από ξένα κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη είναι η χρηματοοικονομική μόχλευση (Νούλας, 2015).

Μέσω του δείκτη αυτού αξιολογείται η οικονομική δύναμη της επιχείρησης με βάση τα δανειακά της κεφάλαια. Ένας υψηλός δείκτης δανειακών προς συνολικά **κεφάλαια υποδηλώνει μία επιχείρηση που δεν παρέχει ασφάλεια στους πιστωτές της**. Επομένως, το βέλτιστο για την επιχείρηση είναι ο δείκτης δανειακών κεφαλαίων να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα (Σαριαννίδης, 2015).

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

2.8.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να **διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση**.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι **μεγαλύτερος της μονάδας** μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια απ' ό,τι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχειρήσεως.

Ένας υψηλός δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια δείχνει ότι τα ίδια κεφάλαια υπερτερούν σε σχέση με τα δανειακά, ενώ στην αντίθετη περίπτωση, η επιχείρηση θεωρείται επισφαλής (Σαριαννίδης, 2015).

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}$$

2.8.4 Αριθμοδείκτης Δανειακών προς Ιδίων Κεφαλαίων (ή Δανειακής Επιβάρυνσης)

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει **τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια** και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών με ίδια κεφάλαια. Τα ξένα κεφαλαία συγκρίνονται με τα ίδια κεφάλαια στο τέλος του χρόνου για να διαπιστωθεί πόσο υπερέχουν τα ξένα και να καθοριστεί το **μέγεθος αυτονομίας και ανεξαρτησίας της θέλησης της διοικήσεως**.

Οι δανειστές ενδιαφέρονται ιδιαίτερα για το δείκτη αυτόν καθώς αποτελεί γι' αυτούς **ένδειξη του βαθμού αβεβαιότητας στην επιστροφή των κεφαλαίων τους**. Παράλληλα, ο διαχειριστής της επιχείρησης λαμβάνει σοβαρά υπόψη την τιμή του δείκτη αυτού, στην προσπάθεια του να προσδιορίσει το επίπεδο των ξένων κεφαλαίων που πρέπει να δανειστεί.

Η αξιολόγηση του δείκτη από μέρους του διαχειριστή πρέπει να γίνεται σε συνδυασμό με την προσδοκώμενη απόδοση του συνολικού κεφαλαίου, καθώς αυξάνεται η τιμή του δείκτη, αυξάνει και ο κίνδυνος για την επιχείρηση να χάσει τι ίδιο κεφάλαιο της.

Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης κυμαίνονται **μεταξύ του μηδενός και της μονάδας**. Ο δείκτης αυτός είναι προτιμότερο να είναι όσο το δυνατόν **μικρότερος**. Γενικά, όσο μικρότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο περισσότερο προστατεύονται οι δανειστές σε περίπτωση πτώχευσης. **Η επιχείρηση θεωρείται ότι είναι σε ευμενή θέση, όταν η τιμή του δείκτη είναι γύρω στο μηδέν, γιατί τα ξένα κεφάλαια που συμμετέχουν στη διάρθρωση του συνολικού κεφαλαίου της είναι ελάχιστα**.

Όταν η τιμή του δείκτη βρίσκεται κοντά στη μονάδα, τότε η επιχείρηση βρίσκεται σε **δυσμενή χρηματοοικονομική κατάσταση**. Όσο πιο μικρό είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων τόσο πιο χαμηλή είναι η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης και επομένως μικρότερος ο κίνδυνος αφερεγγυότητας και το αντίθετο. Αντιθέτως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης (και πάνω από 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση (Σαριαννίδης, 2015).

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

2.8.5 Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα. Συχνά το υψηλό μέγεθος του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης δικαιολογείται, όταν ο δείκτης κάλυψης τόκων εμφανίζεται ενισχυμένος. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης κάλυψης τόκων, τόσο καλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των τόκων (Νούλας, 2015).

Μια τιμή γύρω στο 5 θεωρείται ικανοποιητική, αντιθέτως μια χαμηλότερη τιμή συνεπάγεται κίνδυνο για τους πιστωτές της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων} = \frac{\text{Κέρδη προ Τόκων \& Φόρων}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}$$

2.9 Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

2.9.1 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (Earnings Per Share, EPS)

Ο δείκτης κέρδη ανά μετοχή (Earnings per share, EPS) εκφράζει το κέρδος που αντιστοιχεί σε μία μετοχή και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχειρήσεως όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. **Ο δείκτης EPS είναι από τους σημαντικότερους δείκτες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης** καθώς εκφράζει το ύψος των κερδών, κατά μετοχή, αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως.

Οι διαφορές που υπάρχουν στα κέρδη ανά μετοχή μεταξύ των επιχειρήσεων δεν ερμηνεύονται εύκολα δεδομένου ότι δεν έχουν όλες οι επιχειρήσεις τον ίδιο αριθμό μετοχών. Επιπλέον, η σύγκριση του δείκτη κέρδη ανά μετοχή της επιχείρησης με αντίστοιχους δείκτες προηγούμενων ετών θα πρέπει να γίνεται με προσοχή καθώς μία σημαντική απόκλιση μπορεί να οφείλεται στη μεταβολή της μερισματικής πολιτικής της επιχείρησης και όχι σε μείωση ή αύξηση της κερδοφορίας της.

Εάν κατά τη διάρκεια της χρήσης το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης αυξηθεί, τότε θα πρέπει να υπολογιστεί ο μέσος σταθμικός όρος του αριθμού των μετοχών που βρίσκονταν σε κυκλοφορία, έτσι ώστε ο υπολογισμός του δείκτη EPS να είναι αξιόπιστος. Ο μέσος σταθμικός όρος του αριθμού των μετοχών υπολογίζεται αθροίζοντας τον αριθμό των μετοχών στην αρχή της χρήσης με τον αριθμό των νέων μετοχών επί τους μήνες μέχρι το τέλος της χρήσης και διαιρώντας διά 12 μήνες (Πατατούκας, Μπατσινίλας, 2012).

(*στον υπολογισμό του δείκτη για την Epsilon Net έχει ληφθεί υπόψη ο μέσος σταθμικός όρος του αριθμού των μετοχών).

$$\text{Κέρδη ανα Μετοχή (EPS)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

2.9.2 Αριθμοδείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή

Ο δείκτης **μέρισμα ανά μετοχή** εκφράζει τον τρόπο που κατανέμονται τα μερίσματα ανά μετοχή. Προκειμένου να γίνουν συγκρίσεις των κατά μετοχή μερισμάτων με αντίστοιχα στοιχεία προηγούμενων χρήσεων, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη τυχόν διανομή δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποιήσεις κερδών, αποθεματικών και υπεραξίας παγίων στοιχείων, καθώς και τυχόν κατάτμηση ή σύμπτυξη μετοχών. Σε όλες αυτές τις περιπτώσεις και προκειμένου τα στοιχεία να καταστούν συγκρίσιμα, θα πρέπει να γίνεται προσαρμογή των μερισμάτων των προηγούμενων χρήσεων με βάση τον αριθμό των μετοχών της τελευταίας χρήσεως. Στην παρούσα εργασία δεν θα προβούμε σε υπολογισμό του συγκεκριμένου δείκτη καθώς η Epsilon Net δεν έχει διανέμει μερίσματα κατά τις χρήσεις 2016, 2017, 2018 και 2019.

$$\text{Μέρισμα ανά Μετοχή} = \frac{\text{Μερίσματα}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$$

2.9.3 Δείκτης Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή (P/E)

Ο δείκτης τιμή προς κέρδη ανά μετοχή (P/E – Price Earnings Ratio) **εκφράζει πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος ένας επενδυτής να καταβάλλει για κάθε ευρώ που κερδίζει από την επένδυση στην επιχείρηση.** Ο δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή είναι πάντοτε θετικό μέγεθος και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημιές. Συνήθως υπολογίζεται ως ο λόγος της **τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής** της μετοχής προς τα κατά μετοχή κέρδη της προηγούμενης χρήσεως.

$$P/E = \frac{\text{Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη ανα Μετοχή}}$$

Ο δείκτης P/E είναι από τους κυριότερους δείκτες της θεμελιώδους ανάλυσης που χρησιμοποιούνται για να καθοριστεί αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη και αποτελεί έναν δημοφιλή τρόπο αξιολόγησης της μετοχής.

Ένας χαμηλός δείκτης P/E, σε συνδυασμό με μια χαμηλή τιμή μετοχής και μεγάλα κέρδη αποτελεί ένδειξη ότι η μετοχή είναι **υποτιμημένη**. Μια εταιρία με υψηλή χρηματιστηριακή αξία και χαμηλά κέρδη είναι υπερτιμημένη και η τιμή της θα πρέπει λογικά να **υποχωρήσει** (Νούλας, 2015).

Ο δείκτης P/E είναι πολύ χρήσιμος σαν εργαλείο σύγκρισης, δηλαδή εφόσον χρησιμοποιηθεί σε **συνδυασμό και με άλλους παράγοντες** ώστε να διεξαχθούν έγκυρα συμπεράσματα. Μερικές από τις σύνηθες συγκρίσεις που γίνονται από τους επενδυτές είναι οι ακόλουθες:

- ανάμεσα στο P/E μιας συγκεκριμένης μετοχής και στο μέσο P/E των άλλων εταιριών που συμμετέχουν στον ίδιο κλάδο,
- στο τρέχον P/E μιας συγκεκριμένης μετοχής και στο μέσο ιστορικό P/E μιας πενταετίας της ίδιας εταιρίας. Εάν το τρέχον P/E απέχει πάρα πολύ από το μέσο όρο τότε αυτό αποτελεί μια ένδειξη ότι η τρέχουσα τιμή είναι είτε υποτιμημένη είτε υπερτιμημένη,
- ανάμεσα στο P/E μια συγκεκριμένης μετοχής και το μέσο P/E όλων των μετοχών που διαπραγματεύονται στο συγκεκριμένο χρηματιστήριο. Η σύγκριση αυτή δείχνει αν η μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη σε σχέση με τις άλλες μετοχές της ίδιας αγοράς (Νούλας,2015).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ EPSILON NET

3.1 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Χρήσεως 2020

Η εταιρία και ο όμιλος εμφανίζουν **υψηλές οικονομικές επιδόσεις** στα βασικά τους οικονομικά μεγέθη κατά την διάρκεια του 2020.

3.1.1 Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου

- Κύκλος Εργασιών:** Ο κύκλος εργασιών του ομίλου κατά τη χρήση 2020 διαμορφώθηκε στα 21,69 εκ.€ έναντι 17,98 εκ.€ κατά την προηγούμενη χρήση 2019, σημειώνοντας αύξηση 20,69%.
- Κέρδη προ φόρων:** Τα κέρδη προ φόρων της χρήσεως 2020 ανήλθαν σε 3,30 εκ.€, έναντι 1,37 εκ.€ το 2019, σημειώνοντας αύξηση 141,49 %, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους της χρήσεως 2020 διαμορφώθηκαν στα 3,28 εκ.€, έναντι 1,41 εκ. το 2019, σημειώνοντας αύξηση 132,86 %.
- Λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA):** Τα κέρδη προ φόρων – χρηματοδοτικών – επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσεως 2020 διαμορφώθηκαν σε 5,14 εκ.€, έναντι 3,26 εκ.€ το 2019, σημειώνοντας αύξηση 57,55 %.
- Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία:** Η συνολική αξία των άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων το 2020 ανήλθε σε 6,23 εκ.€ έναντι 4,84 εκ.€ το 2019, ενώ η αντίστοιχη αξία των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων ανήλθε σε 4,66 εκ.€ έναντι 2,88 εκ.€ το 2019. Η σημαντική διαφορά που παρατηρείται στα πάγια περιουσιακά στοιχεία οφείλεται κατά κύριο λόγο στην απόκτηση και ενσωμάτωση στον όμιλο, για πρώτη φορά στη χρήση 2020, της θυγατρικής εταιρίας DATA COMMUNICATION A.E. Το ποσό των μισθώσεων που σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16 απεικονίζεται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του ομίλου ανέρχεται στο ποσό των 2,5 εκ. €.

Οι επενδύσεις του ομίλου για την τρέχουσα χρήση 2020 σε πάγια ανά κατηγορία αφορούν εργασίες βελτίωσης κτιριακών εγκαταστάσεων, έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές & Servers, αγορά λογισμικού από τρίτους, καθώς επίσης και επενδύσεις σε ανάπτυξη νέων καινοτομικών προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής τεχνολογίας.

- ✚ **Ακίνητα:** Ο όμιλος δεν είχε υπό την κατοχή του ιδιόκτητα ακίνητα κατά τις χρήσεις 2020 & 2019.
- ✚ **Ίδια Κεφάλαια:** Τα ίδια κεφάλαια του ομίλου αυξήθηκαν κατά το 2020 στο ποσό 22,21 εκ.€, από το ποσό των 13,51 εκ.€ κατά το έτος 2019 σημειώνοντας αύξηση κατά 64,41%, η οποία οφείλεται κυρίως, στην έκδοση 2.224.560 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρίας στα πλαίσια της εισαγωγής των μετοχών της στην Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α..
(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020)

3.1.2 Εταιρικά Αποτελέσματα Epsilon Net ΑΕ 2020

- ✚ **Κύκλος Εργασιών:** Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας κατά τη χρήση 2020 διαμορφώθηκε στα 14,62 εκ.€ έναντι 13,65 εκ.€ κατά την προηγούμενη χρήση 2019, σημειώνοντας αύξηση 7,08%.
- ✚ **Κέρδη προ φόρων:** Τα κέρδη προ φόρων της χρήσεως 2020 ανήλθαν σε 1,86 εκ.€, έναντι 1,02 χιλ. το 2019, σημειώνοντας αύξηση 82,37%, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους της χρήσεως 2020 διαμορφώθηκαν στα 1,88 εκ.€, έναντι 1,05 χιλ.€ το 2019, σημειώνοντας αύξηση 79,24%.
- ✚ **Λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA):** Τα κέρδη προ φόρων – χρηματοδοτικών – επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσεως 2020 διαμορφώθηκαν σε 3,30 εκ.€, έναντι 2,63 εκ.€ το 2019, σημειώνοντας αύξηση 25,41%.
- ✚ **Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία:** Η συνολική αξία των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων το 2020 ανήλθε σε 1,66 εκ.€ έναντι 1,82 εκ.€ το 2019, ενώ η αντίστοιχη αξία των άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων ανήλθε σε 4,23 εκ.€ έναντι 4,73 εκ.€ το 2019. Το ποσό των μισθώσεων που σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16 απεικονίζεται στα ενσώματα πάγια περιουσιακών στοιχεία της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 0,66 εκ.€.
- ✚ **Ακίνητα :** Η εταιρία δεν είχε υπό την κατοχή της ιδιόκτητα ακίνητα κατά τις χρήσεις 2020 & 2019.
- ✚ **Ίδια Κεφάλαια:** Τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας ανήλθαν κατά το 2020 στο ποσό 19,25 εκ.€ , από το ποσό των 12,6€ κατά το έτος 2019 σημειώνοντας αύξηση κατά 53,41%. Η σημαντική αύξηση των ιδίων κεφαλαίων οφείλεται κυρίως στην έκδοση 2.224.560 νέων

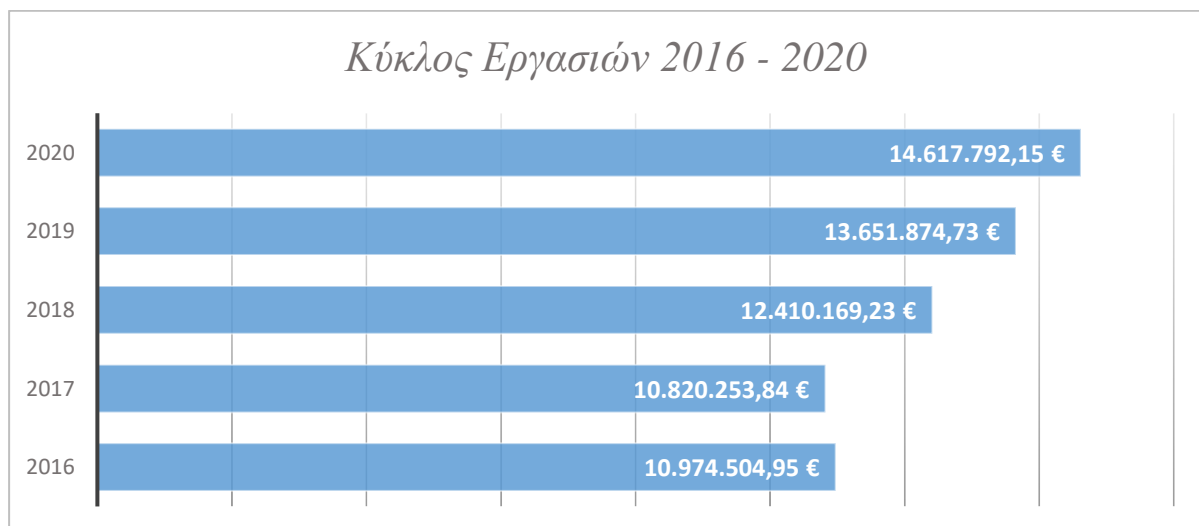
Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας στα πλαίσια της εισαγωγής της των μετοχών της στην Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α..

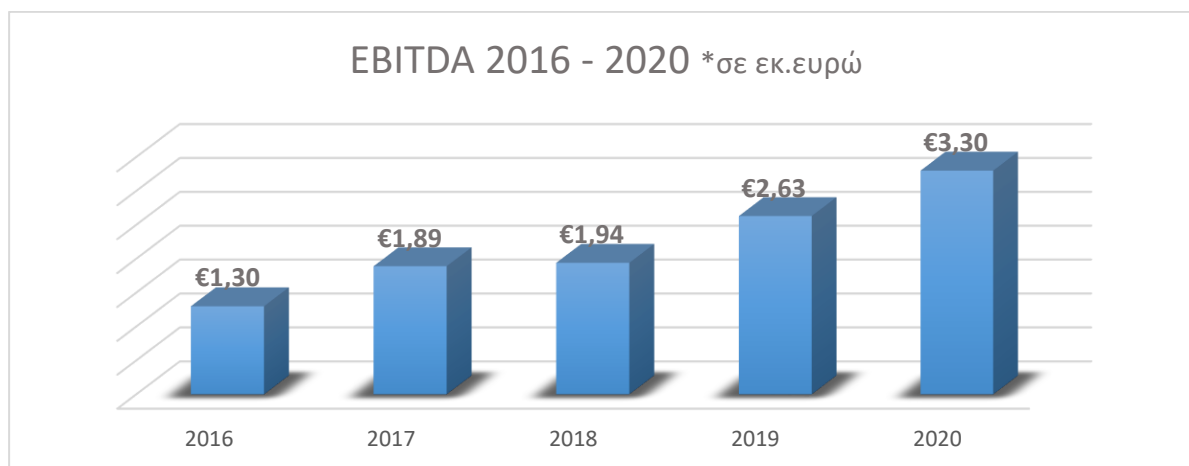
(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020)

Πίνακας 4: Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Epsilon Net 2016-2020

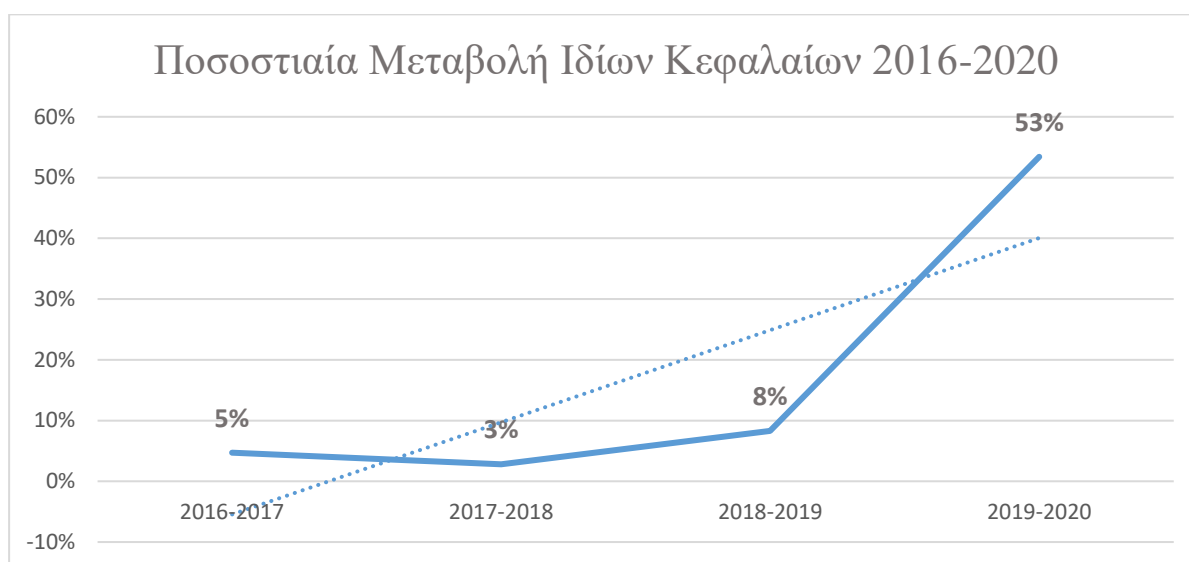
	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος Εργασιών	10,97 εκ.€	10,82 εκ.€	12,41 εκ.€	13,65 εκ.€	14,62 εκ.€
Κέρδη προ Φόρων	50,77 χιλ.€	688,09 χιλ.€	702,49 χιλ.€	1,02 εκ.€	1,86 εκ.€
Κέρδη μετά από Φόρους	54,83 χιλ.€	642,87 χιλ.€	713,25 χιλ.€	1,05 εκ.€	1,88 εκ.€
ΕΒΙΤΔΑ - Λειτουργικά Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων	1,3 εκ.€	1,89 εκ.€	1,94 εκ.€	2,63 εκ.€	3,30 εκ.€
Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	1,04 εκ.€	1,18 εκ.€	966,56 χιλ.€	1,82 εκ.€	1,66 εκ.€
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	4,98 εκ.€	5,64 εκ.€	5,37 εκ.€	4,73 εκ.€	4,23 εκ.€
Ίδια Κεφάλαια	10,77 εκ.€	11,27 εκ.€	11,47 εκ.€	12,55 εκ.€	19,25 εκ.€



Διάγραμμα 4: Κύκλος Εργασιών 2016-2020 Epsilon Net



Διάγραμμα 5: EBITDA 2016-2020 Epsilon Net (*σε εκατομμύρια Ευρώ)



Διάγραμμα 6: Ποσοστιαία Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων 2016-2020

3.1.3 Δημόσια Προσφορά Μετοχών 2020

Το διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 885η/1.7.2020 συνεδρίασή του ενέκρινε το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου της Epsilon Net ΑΕ για τη **δημόσια προσφορά νέων κοινών, άυλων, ονομαστικών, με δικαίωμα ψήφου μετοχών** με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος των παλαιών μετόχων και την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών του συνόλου των μετοχών.

Από τη διενέργεια της δημόσιας προσφοράς έως **2.224.560 νέων μετοχών της εταιρίας** σύμφωνα με την από 15/11/2019 απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας και την από 25/06/2020 απόφαση του Δ.Σ. της εταιρίας, η οποία έλαβε χώρα από την

Τετάρτη 8 Ιουλίου 2020 έως την Παρασκευή 10 Ιουλίου 2020 σύμφωνα με την υπ' αριθμό 9/687/3.7.2014 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέσω της διαδικασίας Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών, ολοκληρώθηκε επιτυχώς με **άντληση κεφαλαίων ποσού 5.338.944€** που αντιστοιχεί σε 2.224.560 νέες κοινές ονομαστικές με τιμή διάθεσης **2,40€ ανά μετοχή**.

Αναλυτικότερα, 866.940 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές (ή 38,97% του συνόλου της Δημόσιας Προσφοράς) κατανεμήθηκαν σε Ιδιώτες Επενδυτές και 1.357.620 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές (ή 61,03% του συνόλου της Δημόσιας Προσφοράς) κατανεμήθηκαν σε Ειδικούς Επενδυτές. Η πιστοποίηση της καταβολής της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου έγινε στις 14/07/2020.

Εν συνεχεία, την Τρίτη, 14/07/2020 πραγματοποιήθηκαν οι παρακάτω ενέργειες:

- ✚ αποδέσμευση κεφαλαίων επενδυτών και καταβολή αντιτίμου των κατανεμηθεισών μετοχών από τους ειδικούς και ιδιώτες επενδυτές,
- ✚ πιστοποίηση της καταβολής των αντληθέντων κεφαλαίων από την εκδότρια,
- ✚ παράδοση των μετοχών στους επενδυτές μέσω καταχώρισης στις μερίδες τους στο σύστημα άυλων τίτλων και
- ✚ δημοσίευση ανακοίνωσης για την έναρξη διαπραγμάτευσης.

Περαιτέρω την Τετάρτη 15/07/2020 **ολοκληρώθηκε η διαδικασία εισαγωγής** των μετοχών της εταιρίας στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέσω των ακόλουθων ενεργειών:

- ✚ διαγραφή των μετοχών από την Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. και
- ✚ έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α..

Συνεπώς, το καταβεβλημένο μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας μετά την από 15/11/2019 απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης και τη ως άνω εισαγωγή των μετοχών της εταιρίας στη Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2020, ανέρχεται στο ποσό των τεσσάρων εκατομμυρίων είκοσι χιλιάδων ευρώ **(4.020.000,00€)**, **διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια τετρακόσιες χιλιάδες (13.400.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας της κάθε μίας τριάντα λεπτών (€0,30)**.

Το σύνολο των καθαρών εσόδων μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης ύψους 419.940,63€ ανήλθε στο ποσό των 4.919.003,37€ , προκειμένου να χρησιμοποιηθεί:

- ✚ για τη συμμετοχή σε εταιρίες πληροφορικής & τεχνολογίας και την ανάπτυξη νέων προϊόντων λογισμικού για κάθετες αγορές για την Ελλάδα ή/και το εξωτερικό και

- ✚ για τη συμμετοχή σε διεθνείς εκθέσεις πληροφορικής με στόχο την εξεύρεση συνεργατών για την επέκταση του ομίλου στο εξωτερικό.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020)

3.1.4 Στοιχεία Μετοχής – Μερισματική Απόδοση 2020

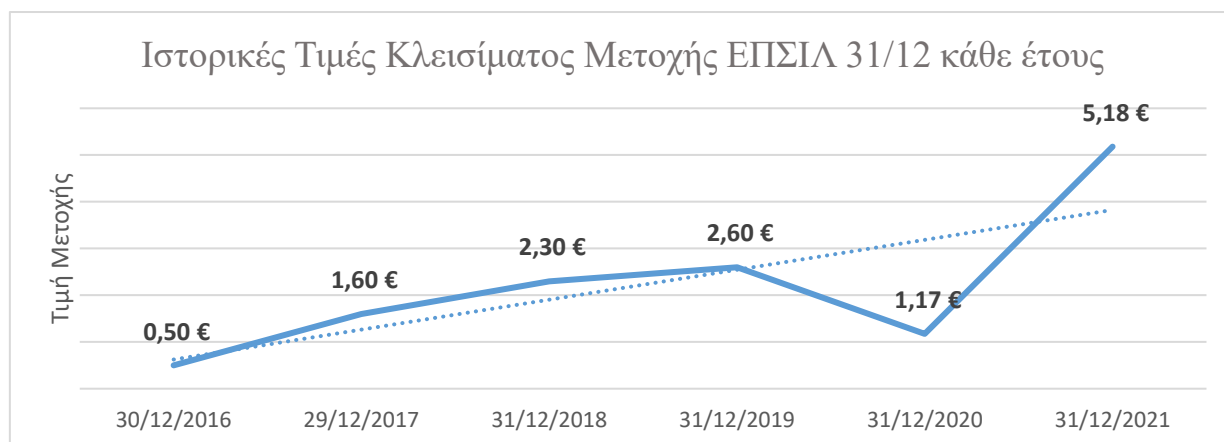
Οι μετοχές της εταιρίας διαπραγματεύονται από την 15/07/2020 στην **Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών** μετά από την επιτυχημένη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 5,34 εκατ.€ στην τιμή 2,40€ ανά μετοχή, που διενεργήθηκε τον Ιούλιο του 2020 και τη συνακόλουθη μετάταξη των μετοχών της από την Εναλλακτική Αγορά στην Κύρια Αγορά. **Ο αριθμός των μετοχών ανέρχεται πλέον σε 13.400.000.**

Για τη χρήση του 2019, διανεμήθηκε εντός του 2020, μέρισμα συνολικού ποσού 348.694,80€ που αντιστοιχεί σε μέρισμα 0,0260€ ανά μετοχή, εκ του οποίου παρακρατήθηκε φόρος υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου και συνεπώς το καθαρό πληρωτέο μέρισμα ανά μετοχή ανήλθε σε 0,0247€.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020)

Πίνακας 5: Ιστορικές Τιμές Κλεισίματος Μετοχής Epsilon Net (Πηγή: www.capital.gr/)

Ιστορικές Τιμές Κλεισίματος Μετοχής Epsilon Net (ΕΠΣΙΑ)					
30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
0,5 €	1,6 €	2,3 €	2,6 €	1,17 €	5,18 €



Διάγραμμα 7: Διαχρονική Τιμή Κλεισίματος Μετοχής (ΕΠΣΙΑ), Πηγή: www.capital.gr



Διάγραμμα 8: Διαχρονική Τιμή Κλεισίματος Μετοχής (ΕΠΣΙΑ) 21/2/2008-31/1/2022, Πηγή: www.capital.gr

3.2 Χρηματοοικονομικές Στοιχεία Χρήσεως 2021

Η εταιρία και ο όμιλος εμφανίζουν υψηλές οικονομικές επιδόσεις και κατά το πρώτο εξάμηνο του 2021 παρά την οικονομική κρίση που επέφερε η πανδημία του κορονοϊού.

Στην παρούσα ενότητα γίνεται μια συνοπτική απεικόνιση της εξέλιξης, των επιδόσεων και των δραστηριοτήτων του ομίλου και της εταιρίας κατά το πρώτο εξάμηνο του 2021 ώστε να υπάρξει ολοκληρωμένη πληροφόρηση επί των οικονομικών καταστάσεων για τις ανάγκες της εργασίας.

3.2.1 Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου Α' Εξαμήνου 2021

- ✚ **Κύκλος Εργασιών:** Ο κύκλος εργασιών του ομίλου κατά το Α' εξάμηνο του 2021 διαμορφώθηκε στα 17,83 εκ.€ έναντι 8,45 εκ.€ κατά το αντίστοιχο Α' εξάμηνο του 2020, σημειώνοντας αύξηση 111,10%.
- ✚ **Κέρδη προ φόρων:** Τα κέρδη προ φόρων του Α' εξαμήνου 2021 ανήλθαν σε 4.976,27 χιλ.€, έναντι 982,69 χιλ.€ στο Α' εξάμηνο 2020, σημειώνοντας αύξηση 406,39 %, ενώ **τα κέρδη μετά από φόρους** του Α' εξαμήνου του 2021 διαμορφώθηκαν στα 4,30 εκ.€, έναντι 1,00 εκ.€ στο Α' εξάμηνο 2020, σημειώνοντας αύξηση 330,06%.
- ✚ **Λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA):** Τα κέρδη προ φόρων – χρηματοδοτικών – επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) του Α' εξαμήνου 2021 διαμορφώθηκαν σε 6,19 εκ.€, έναντι 1,83 εκ.€ στο Α' εξάμηνο 2020, σημειώνοντας αύξηση 238,58%.

- ✚ **Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία:** Η συνολική αξία των Άυλων Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων στο Α' εξάμηνο 2021 ανήλθε σε 6,27 εκ.€ έναντι 4,63 εκ.€ στο Α' εξάμηνο του 2020, ενώ η αντίστοιχη αξία των Ενσώματων Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων ανήλθε σε 4,67 εκ.€ έναντι 2,72 εκ.€ στο Α' εξάμηνο του 2020. Το ποσό των χρηματοδοτικών μισθώσεων που σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16 απεικονίζεται στα ενσώματα πάγια περιουσιακών στοιχεία του ομίλου ανέρχεται στο ποσό των 2,35 εκ.€.
- ✚ **Ίδια Κεφάλαια:** Τα Ίδια Κεφάλαια του ομίλου διαμορφώθηκαν κατά το Α' εξάμηνο 2021 στο ποσό 29,31 εκ.€, από το ποσό των 15,19€ κατά το Α' εξάμηνο του 2020 σημειώνοντας αύξηση κατά 93,00%.
(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση Περιόδου από 1^η Ιανουαρίου 2021 έως 30 Ιουνίου 2021)

3.2.2 Δημοσιευμένα Αποτελέσματα Epsilon Net Α' Εξαμήνου 2021

- ✚ **Κύκλος Εργασιών:** Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας κατά το Α' εξάμηνο του 2021 διαμορφώθηκε στα 8,35 εκ.€ έναντι 6,26 εκ. € κατά το Α' εξάμηνο του 2020, σημειώνοντας αύξηση 33,41%.
- ✚ **Κέρδη προ φόρων:** Τα κέρδη προ φόρων του Α' εξαμήνου του 2021 ανήλθαν σε 3.470,00 χιλ.€, έναντι 735,84 χιλ. € στο Α' εξάμηνο του 2020, σημειώνοντας αύξηση 371,57%, ενώ **τα κέρδη μετά από φόρους** του Α' εξαμήνου 2021 διαμορφώθηκαν στα 2.826,29 χιλ.€, έναντι 757,82 χιλ.€ στο Α' εξάμηνο του 2020, σημειώνοντας αύξηση 272,95%.
- ✚ **Λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA):** Τα κέρδη προ φόρων – χρηματοδοτικών – επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) του Α' εξαμήνου 2021 διαμορφώθηκαν σε 4,13 εκ.€, έναντι 1,42 εκ.€ στο Α' εξάμηνο 2020, σημειώνοντας αύξηση 190,52%.
- ✚ **Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία:** Η συνολική αξία των Ενσώματων Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων στο Α' εξάμηνο του 2021 ανήλθε σε 1,30 εκ.€ έναντι 1,72 χιλ.€ στο Α' εξάμηνο 2020, ενώ η αντίστοιχη αξία των Άυλων Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων ανήλθε σε 3,06 εκ.€ έναντι 4,56 εκ.€ στο Α' εξάμηνο του 2020. Το ποσό των χρηματοδοτικών μισθώσεων που σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16 απεικονίζεται στα ενσώματα πάγια περιουσιακών στοιχεία της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 0,68 εκ.€.

✚ **Ίδια Κεφάλαια:** Τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρίας αυξήθηκαν κατά το Α' εξάμηνο του 2021 στο ποσό 34,82 εκ.€, από το ποσό των 13,98 εκ.€ κατά το Α' εξάμηνο 2020 σημειώνοντας αύξηση κατά 149,13%.

✚ **Ακίνητα:** Η εταιρία και οι θυγατρικές του ομίλου δεν είχαν υπό την κατοχή τους ιδιόκτητα ακίνητα κατά το Α' εξάμηνο του 2021.

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση Περιόδου από 1^η Ιανουαρίου 2021 έως 30 Ιουνίου 2021)

3.2.3 Σημαντικά Γεγονότα Χρήσεως 2021

Προκειμένου να ερμηνεύσουμε σωστά την εικόνα της εταιρίας κρίνεται σκόπιμο να αναφέρουμε ορισμένες επενδυτικές κινήσεις στις οποίες προέβη η εταιρία έως και την τρέχουσα περίοδο.

- Η μητρική εταιρία ανακοίνωσε την 11/01/2021, την επιτυχή ολοκλήρωση της διαδικασίας αγοράς της μετοχικής συμμετοχής της «MARFIN INVESTMENT GROUP A.E.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» («η MIG») στην «SINGULARLOGIC A.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» από το επενδυτικό σχήμα «Epsilon Net» και «Space Hellas».

Το συνολικό αντάλλαγμα της συναλλαγής, περιλαμβανομένου του τιμήματος για τη μεταβίβαση των μετοχών και του τιμήματος για τη μεταβίβαση δανειακών υποχρεώσεων της SINGULARLOGIC προς την Τράπεζα Πειραιώς, **ανήλθε στο ποσό των 18.050.000 ευρώ**, εκ του οποίου ποσό **9.025.000 ευρώ** καταβλήθηκε από την μητρική εταιρία έναντι απόκτησης μετοχών που αντιστοιχούν στο **49,305%** του μετοχικού κεφαλαίου της SINGULARLOGIC.

Η SINGULARLOGIC μεταβιβάστηκε απαλλαγμένη από το σύνολο των δανειακών της υποχρεώσεων προς την Τράπεζα Πειραιώς και τη MIG, ενώ την 31/12/2020 τα ταμειακά της διαθέσιμα ανήλθαν περίπου σε 2 εκ. ευρώ.

Η Epsilon Net και η Space Hellas ανακοίνωσαν την 22/01/2021 από κοινού την ίδρυση νέας εταιρίας, με την επωνυμία «**Epsilon SingularLogic Ανώνυμη Εταιρία Πληροφορικής**» και με διακριτικό τίτλο: «**Epsilon SingularLogic A.E.**».

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση Περιόδου από 1^η Ιανουαρίου 2021 έως 30 Ιουνίου 2021)

- Στις **19/02/2021** ανακοινώθηκε η πώληση της συμμετοχής της μητρικής εταιρίας στην εταιρία «SUPERVISOR A.E.» (ποσοστού 35,16% στο μετοχικό κεφάλαιο της «SUPERVISOR A.E.») έναντι συνολικού τιμήματος 150.470 ευρώ και η αποχώρηση της από την εν λόγω δραστηριότητα.
- Τον Ιούνιο του 2021 η Epsilon Net υλοποιώντας με συνέπεια το επιχειρηματικό της πλάνο, ανακοινώνει την **εξαγορά πλειοψηφικού ποσοστού 60% της εταιρίας «ΤΕΧΝΟΛΑΪΦ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ»** με δ.τ «TECHNOlife Ltd» που δραστηριοποιείται στην παροχή ολοκληρωμένων επιχειρηματικών λύσεων στον τομέα του business software.

Συγκριτικό πλεονέκτημα της TECHNOlife αποτελεί η **υλοποίηση εξατομικευμένων λύσεων, σε business ERP εφαρμογές**, που καλύπτουν σύνθετες ιδιαιτερότητες κάθετων αγορών, όπως εταιρίες forwarding, διεθνών μεταφορών, αρωματοποιίας, εταιρίες παραγωγής στον κλάδο της ένδυσης, παραγωγής τροφίμων και προϊόντων εστίασης, εκδοτικές επιχειρήσεις κ.α..

Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά του 60% της εταιρίας, ανήλθε σε 425 χιλ. ευρώ ενώ ο ιδρυτής της εταιρίας κ. Κωνσταντίνος Παπούς κατέχει το υπόλοιπο 40% της εταιρίας. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πρώτου τετράμηνου του 2021, οι πωλήσεις ανήλθαν σε 241 χιλ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 89 χιλ. ευρώ, τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας την ημερομηνία της εξαγοράς ανέρχονται σε 303 χιλ. ευρώ, ενώ έχει σχεδόν μηδενικό δανεισμό (20χιλ ευρώ).

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

- Τον Σεπτέμβριο του 2021, η Epsilon Net ανακοινώνει, ότι η θυγατρική της εταιρία Epsilon SingularLogic A.E., ολοκλήρωσε την εξαγορά **πλειοψηφικού ποσοστού 80% της εταιρίας «Α.Τριανταφυλλίδης – Δ.Ζάχος Ο.Ε.»** με **διακριτικό τίτλο iQom**, που δραστηριοποιείται στην παροχή εξειδικευμένων λύσεων πληροφορικής σε επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα

Η iQom έχει μακροχρόνια εμπειρία στην **ανάπτυξη ειδικών εφαρμογών τυποποιημένου επιχειρησιακού λογισμικού** στον δυναμικό τομέα του software λιανικού εμπορίου. Η εταιρία διαθέτει ολοκληρωμένες λύσεις για Super Market, καταστήματα τροφίμων & ποτών (αρτοζαχαροπλαστεία, delicatessen, κρεοπωλεία, καταστήματα μαναβικής κ.α.), εστίαση και καταστήματα ένδυσης & υπόδησης. Διαθέσει πάνω από 1.300

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

εγκαταστάσεις σε περισσότερους από 550 πελάτες ενώ υποστηρίζει καθημερινά πάνω από 2.400 ενεργούς χρήστες σε όλη την Ελλάδα.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του πρώτου επτάμηνου 2021, οι πωλήσεις της ανήλθαν σε 1,12 εκατ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 412 χιλ. ευρώ, ενώ παράλληλα έχει μηδενικό δανεισμό.

Το **συνολικό τίμημα για την εξαγορά του 80% της εταιρίας ανήλθε σε 1,8 εκ.€**, ενώ οι ιδρυτές της εταιρίας, κ. Αχιλλέας Τριανταφυλλίδης και Δημήτριος Ζάχος, θα κατέχουν το υπόλοιπο 20% της iQom και θα συνεχίσουν να συμβάλλουν καθημερινά στην ανάπτυξη των εργασιών της εταιρίας σε πανελλαδική κλίμακα.

Το τίμημα της εξαγοράς **εξοφλήθηκε μέσα από την αύξηση κεφαλαίου της Epsilon SingularLogic A.E.** που αποφασίστηκε στην Έκτακτη Γ.Σ των μετόχων της (Epsilon Net 60%, Space Hellas 39,972%, Global Equity Investment 0,028%). (Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

- Τον Νοέμβριο του 2021 η Epsilon Net ανακοινώνει τη συμφωνία **απόκτησης (πλειοψηφικού) ποσοστού 88% στην εταιρία με την επωνυμία «PROFESSIONAL COMPUTER SERVICES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** και το διακριτικό τίτλο **«PROFESSIONAL C.S. ΑΕ» (εφεξής PCS)**, η οποία δραστηριοποιείται στην παροχή εξειδικευμένων λύσεων πληροφορικής σε επιχειρήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα.

Η PCS έχει μακροχρόνια εμπειρία στην ανάπτυξη καινοτόμων εφαρμογών λογισμικού για χρηματοπιστωτικά ιδρύματα & ασφαλιστικούς οργανισμούς, συνδυάζοντας την εξειδικευμένη γνώση των χρηματοοικονομικών δεδομένων με το υψηλό επίπεδο τεχνολογικών δεξιοτήτων.

Ο κύκλος εργασιών της PCS για τη χρήση του 2020 ανήλθε σε 2,35 εκ.€. Στην τρέχουσα χρήση και πιο συγκεκριμένα την περίοδο 1/1/2021 έως 30/09/2021, ο κύκλος εργασιών της εταιρίας διαμορφώθηκε σε 2,08 εκ.€ αυξημένος κατά 22% έναντι της αντίστοιχης περσινής περιόδου ενώ τα κέρδη προ φόρων για την περίοδο του πρώτου εννεάμηνου του 2021 ανήλθαν σε 367 χιλ.€. Σημειώνουμε επίσης ότι η εταιρία είχε την 30/09/2021 ταμειακά διαθέσιμα ύψους 1,43 εκ.€ και δανεισμό ύψους 0,04 εκ.€.

Στην Epsilon Net και υπό την προϋπόθεση της παροχής των ειδικών αδειών των άρθρων 99 του Ν.4548/2018 θα μεταβιβαστεί, από την SINGULARLOGIC A.E ποσοστό 25,25% και από την EPSILON SINGULARLOGIC A.E επίσης ποσοστό 25,25% και συνολικά από

τις δύο (2) ως άνω εταιρίες θα της μεταβιβαστεί, ποσοστό 50,50% της PCS. Επιπλέον η Epsilon Net ολοκλήρωσε την εξαγορά από την εταιρία NANOPHASE LIMITED, ποσοστού 37,50% της PCS. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά και απόκτηση ποσοστού 88% της PCS θα ανέλθει σε 2,23 εκ.€.

Τέλος, ο Διευθύνων Σύμβουλος και ιδρυτής της εταιρίας, Γεώργιος Ξενόφος, θα συνεχίσει να ασκεί τα καθήκοντά του, διατηρώντας παράλληλα το 11,5% της PCS, ενώ το υπόλοιπο 0,5% ανήκει σε άλλους μετόχους. (Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

- Τον Ιανουάριο του 2022 η Epsilon Net ανακοίνωσε τη συμφωνία **απόκτησης ποσοστού 100% στην εταιρία με την επωνυμία «ΣΩΤΗΡΗΣ ΜΑΤΣΟΥΚΑΣ Α.Ε ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» και το διακριτικό τίτλο « CSA»** (εφεξής CSA), η οποία δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη εξειδικευμένων λύσεων πληροφορικής και συστημάτων αυτοματισμού για φαρμακεία και επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον τομέα της εμπορίας & διακίνησης του φαρμάκου στην Ελλάδα. Η CSA δραστηριοποιείται από το 1985 στην ανάπτυξη λογισμικού για μικρές και μεγάλες εμπορικές επιχειρήσεις.

Η CSA κατέχει ηγετική θέση με μερίδιο πάνω από 50% στη συγκεκριμένη κάθετη αγορά του φαρμάκου και στην εξυπηρέτηση με λύσεις λογισμικού άνω των 5.200 φαρμακείων στο σύνολο περίπου των 10.400 που δραστηριοποιούνται σε όλη την Ελλάδα.

Στην Epsilon Net θα μεταβιβαστεί από 5 μετόχους φυσικά πρόσωπα, ποσοστό 100% της CSA. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά και απόκτηση ποσοστού 100% της CSA θα ανέλθει σε 2,73 εκ.€. Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας για την χρήση του 2021, διαμορφώθηκε σε 2,75 εκ.€ με εκτιμώμενο EBITDA ύψους 455 χιλ.€ και εκτιμώμενα κέρδη προ φόρων για το 2021 ύψους 380 χιλ.€. Σημειώνεται ότι η εταιρία είχε την 31/12/2021 ταμειακά διαθέσιμα ύψους 295 χιλ.€ και δανεισμό ύψους 386 χιλ.€, ενώ θα πρέπει να τονισθεί ότι η εταιρία κατέχει και αυτόνομο κτηριακό συγκρότημα γραφείων και αποθηκευτικών χώρων σε κεντρικό οδικό άξονα στον Δήμο Αγίας Παρασκευής Αττικής εκτιμώμενης εμπορικής αξίας περίπου 1 εκ. ευρώ. (Πηγή: www.EpsilonNet.gr)

3.2.4 Στοιχεία Μετοχής – Μερισματική Απόδοση Α' Εξαμήνου 2021

Βάσει σχετικής απόφασης της από 30/06/2021 της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, εγκρίθηκε η διάθεση των αποτελεσμάτων της εταιρικής χρήσης από 01/01/2020 έως 31/12/2020 και η **διανομή μερίσματος υπέρ των μετόχων της Εταιρίας**

συνολικού ποσού 629.800,00 € που αντιστοιχεί σε μέρισμα 0,047 € ανά μετοχή, εκ του οποίου παρακρατήθηκε φόρος υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου και συνεπώς το καθαρό πληρωτέο μέρισμα ανά μετοχή ανήλθε σε ευρώ 0,04465. Ως ημερομηνίες αποκοπής και προσδιορισμού δικαιούχων (βάσει του κανόνα record date) εγκρίθηκαν η 20/07/2021 και η 21/07/2021 αντίστοιχα, ενώ το αντίστοιχο ποσό του μερίσματος ξεκίνησε να καταβάλλεται στους μετόχους από την 27/07/2021.

3.2.5 Αποτελέσματα Χρήσης 2021

Στις 28/2/2022 η Epsilon Net προέβη σε ανακοίνωση των οικονομικών αποτελεσμάτων του ομίλου για τη χρήση του 2021. Για πληροφοριακούς λόγους κρίνεται σκόπιμο να αναφερθούν αν και δεν έχουν δημοσιευτεί ακόμα οι επίσημες οικονομικές καταστάσεις κατά την συγγραφή της εργασίας.

Εντυπωσιακά αποτελέσματα σημείωσε και το 2021 ο όμιλος εταιριών Epsilon Net, ο οποίος συνέχισε να υλοποιεί με συνέπεια το επενδυτικό του πλάνο. Ειδικότερα, το 2021 ο **Κύκλος Εργασιών αυξήθηκε κατά 133% και τα Καθαρά κέρδη μετά από φόρους κατά 222%**. Η εντυπωσιακή αυτή επίδοση στα οικονομικά μεγέθη του ομίλου, προήλθε τόσο μέσα από το σημαντικό ρυθμό οργανικής ανάπτυξης (άνω του 50%), όσο και από τη συμβολή στοχευμένων εξαγορών.

Σημαντικό ρόλο έπαιξε και η σημαντική αύξηση της ενεργής εγκατεστημένης πελατειακής βάσης με περισσότερους από 100.000 πελάτες, στους οποίους παρέχει εξειδικευμένες λύσεις, κατάλληλα προσαρμοσμένες στο μέγεθος της κάθε επιχείρησης και στις ειδικές ανάγκες κάθε κάθετης αγοράς.

Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση και λειτουργική ενσωμάτωση των στρατηγικών εξαγορών των εταιριών DATA COMMUNICATION A.E., SINGULARLOGIC A.E., καθώς και τη δημιουργία της Epsilon SingularLogic, ο όμιλος, μέσα στη χρήση που έκλεισε, προχώρησε στην απόκτηση πλειοψηφικής συμμετοχής στις εταιρίες Technolife, iQom και PCS διευρύνοντας σημαντικά τη συνολική πελατειακή του βάση και το χαρτοφυλάκιο των λύσεων σε κάθετες αγορές. Τον Ιανουάριο του 2022 προχώρησε επίσης στην απόκτηση του 100% της CSA, εξειδικευμένης εταιρίας με ηγετική θέση στην ανάπτυξη πληροφοριακών συστημάτων για φαρμακεία και φαρμακαποθήκες.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Πίνακας 6: Οικονομικά Στοιχεία 2020 - 2021 του Ομίλου Epsilon Net

Οικονομικά στοιχεία του ομίλου σε χιλ. ευρώ	1/1/2021- 31/12/2021	1/1/2020- 31/12/2020	Ετήσια Μεταβολή
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	50.511,28 €	21.696,90 €	132,80%
Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	15.093,58 €	5.234,82 €	188,33%
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων	10.778,82 €	3.348,96 €	221,86%

Να σημειωθεί ότι η σημαντική διεύρυνση των μεγεθών, μέσω των σημαντικών εξαγορών της προηγούμενης περιόδου δεν αποτυπώνεται στο σύνολό της στα οικονομικά αποτελέσματα του 2021, αφού η συμμετοχή της Epsilon SingularLogic στα μεγέθη του Ομίλου αφορά μόνο τους 10 μήνες του έτους, της Technolife 7 μήνες (εξαγορά Ιούνιος 2021), της iQom 4 μήνες (εξαγορά Σεπτέμβριος 2021), της PCS 2 μήνες (εξαγορά Νοέμβριος 2021), ενώ η πρόσφατα εξαγορασθείσα CSA Pharmakon δεν συμμετέχει καθόλου στα αποτελέσματα του 2021 (εξαγορά Ιανουάριος 2022).

Αναλυτικότερα, ο **Κύκλος Εργασιών του ομίλου το 2021 ανήλθε σε 50,51 εκ.€** έναντι 21,70 εκ.€ το 2020, σημειώνοντας αύξηση 132,80%, τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (**EBITDA**) του ομίλου **ανήλθαν σε 15,09 εκ.€** έναντι 5,23 εκ.€ το 2020, σημειώνοντας αύξηση 188,33%, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 221,86% ανερχόμενα σε 10,78 εκ.€ έναντι 3,35 εκ.€ το 2020.

Όσον αφορά την Epsilon Net, για το 2021 ο **Κύκλος Εργασιών της ανήλθε σε 18,95 εκ.€** έναντι **14,62 εκ.€ το 2020**, σημειώνοντας αύξηση 29,67%, τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε 8,10 εκ.€** έναντι 3,36 εκ.€ το 2020, βελτιωμένα κατά 141,00%, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 192,76% ανερχόμενα σε 5,64 εκ.€ έναντι 1,93 εκ.€ το 2020.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Πίνακας 7: Οικονομικά Στοιχεία 2020 - 2021 του Ομίλου Epsilon Net σε χιλιάδες ευρώ

Οικονομικά στοιχεία του ομίλου (σε χιλ.€)	1/1/2021- 31/12/2021	1/1/2020- 31/12/2020
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	23.354,16 €	20.788,88 €
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	8.910,04 €	10.865,13 €
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μίσθωσης	1.563,49 €	1.973,24 €
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	6.797,81 €	4.185,47 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μίσθωσης	607,24 €	584,35 €
Καθαρός Δανεισμός	5.475,57 €	3.180,69 €
Ίδια Κεφάλαια	41.454,66 €	23.577,05 €
Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια	35.979,10 €	20.396,36 €
Συντελεστής Μόχλευσης	-0,1522	-0,1559

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ & ΑΝΑΛΥΣΗ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 Γενικά επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Epsilon Net

Η άντληση οικονομικών στοιχείων για την συγγραφή της παρούσας εργασίας έγινε από τις ετήσιες εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας. Η πιο πρόσφατη έκθεση που αφορά την χρήση 2020 συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις των άρθρων 150-154 του Ν.4548/2018, του Ν.3556/2007 (Φ.Ε.Κ. 91Α/30.4.2007) και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως την Απόφαση με αριθμό 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου της Epsilon Net παρουσιάζονται με τα **Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)**, σύμφωνα με τα όσα ισχύουν για τις εισηγμένες εταιρίες του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) και τους κανόνες ενοποίησης των οικονομικών στοιχείων της μητρικής και των θυγατρικών της εταιριών .

(Πηγή: www.EpsilonNet.gr – Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020)

Για την ευκολία του αναγνώστη παρατίθεται παρακάτω πίνακας με τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων 2016-2020 που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να υπολογισθούν οι προς μελέτη χρηματοοικονομικοί δείκτες. Επιπλέον παρουσιάζονται και σε διαγράμματα ορισμένα μεγέθη που κρίνουμε σημαντικά.

Σημειώνουμε ότι:

- η εταιρία διαθέτει διαχρονικά μικρό αριθμό **αποθεμάτων*** λόγω του ότι δραστηριοποιείται κυρίως στην παροχή υπηρεσιών

(Σημείωση*: Τα αποθέματα είναι τα στοιχεία του ενεργητικού, που είτε κατέχονται προς πώληση κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων των εταιριών του ομίλου, είτε βρίσκονται στη διαδικασία της παραγωγής, μέχρι να πάρουν την τελική τους μορφή για πώληση ή είναι υλικά και πρώτες ύλες, τα οποία θα αναλωθούν στην παραγωγική διαδικασία ή στην παροχή υπηρεσιών. Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η τιμή κόστους κτήσεως για το σύνολο των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους των ομοίων ειδών),

- διακρίνουμε μεγάλα **ταμειακά διαθέσιμα**, ειδικά τις χρήσεις 2019,2020,

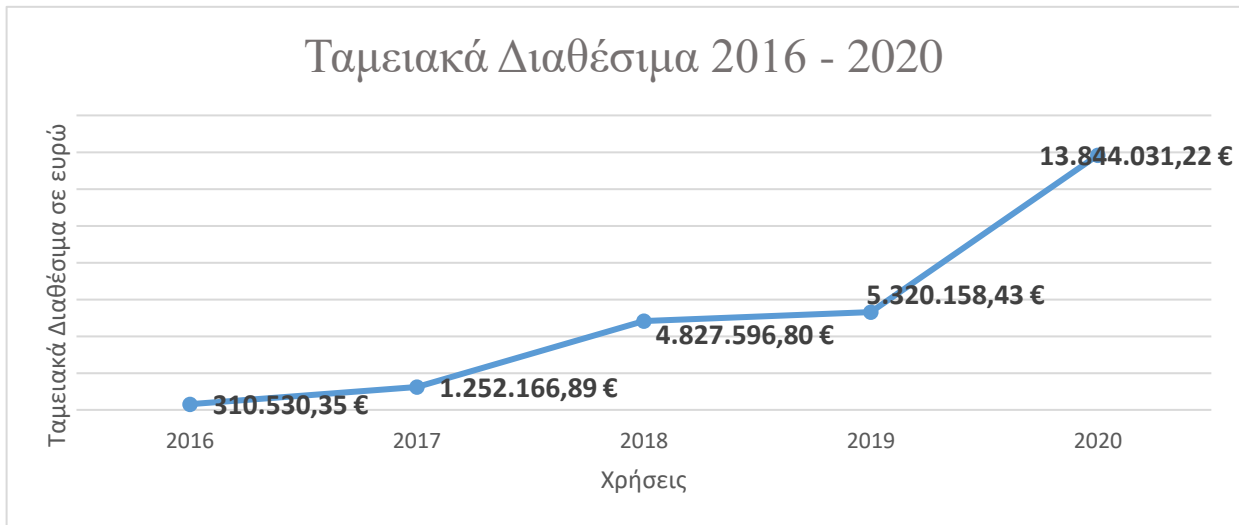
Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

- ο **Μέσος Όρος πωλήσεων** έχει υπολογισθεί διαιρώντας τις πωλήσεις με 360,
- παρά τον συνεχόμενο ρυθμό αύξησης των πωλήσεων, το κόστος πωλήσεων παραμένει σταθερό χωρίς ιδιαίτερες μεταβολές, αυξάνοντας αναλόγως τα κέρδη της επιχείρησης (βλ. αναλυτικά διάγραμμα 10).

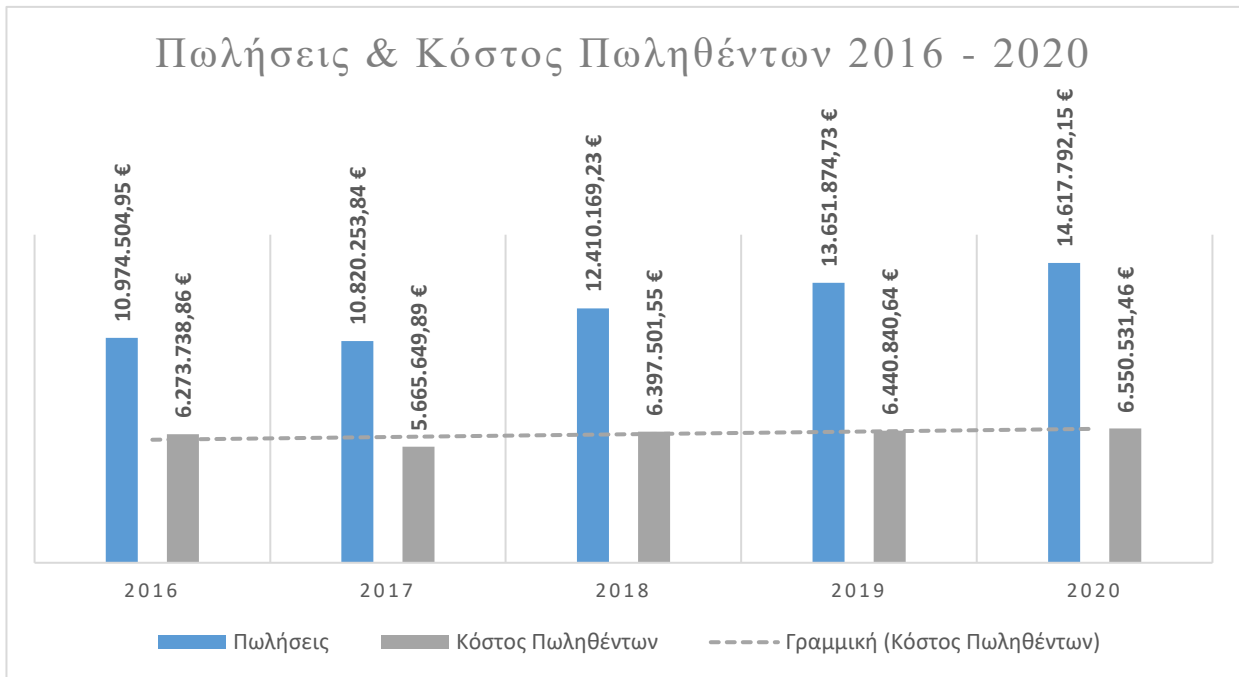
Πίνακας 8: Κονδύλια Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων που Χρησιμοποιήθηκαν για τον Υπολογισμό των Αριθμοδεικτών

Κονδύλια Οικονομικών Καταστάσεων Epsilon Net	2016	2017	2018	2019	2020
Απαιτήσεις	4.847.708,49 €	5.908.927,34 €	6.414.758,59 €	7.186.035,50 €	6.134.004,56 €
Αποθέματα	26.284,53 €	34.217,07 €	29.382,69 €	16.801,34 €	32.549,18 €
Ταμειακά διαθέσιμα	310.530,35 €	1.252.166,89 €	4.827.596,80 €	5.320.158,43 €	13.844.031,22 €
Κυκλοφορούν ενεργητικό	6.242.981,19 €	7.528.970,06 €	11.608.995,48 €	13.065.417,63 €	21.514.093,48 €
Σύνολο ενεργητικού	15.539.689,41 €	17.631.076,14 €	21.128.246,84 €	24.473.699,91 €	38.766.322,65 €
Ίδια κεφάλαια	10.769.834,55 €	11.274.360,79 €	11.589.749,61 €	12.550.312,64 €	19.253.716,06 €
Δανειακά κεφάλαια	1.053.789,55 €	2.733.937,78 €	5.756.342,57 €	6.735.298,56 €	12.009.299,62 €
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.138.250,18 €	2.857.600,35 €	3.713.686,04 €	5.517.264,88 €	8.231.205,69 €
Συνολικά κεφάλαια	11.823.624,10 €	14.008.298,57 €	17.346.092,18 €	19.285.611,20 €	31.263.015,68 €
Πωλήσεις	10.974.504,95 €	10.820.253,84 €	12.410.169,23 €	13.651.874,73 €	14.617.792,15 €
Μ.Ο.Πωλήσεων	30.484,74 €	30.056,26 €	34.472,69 €	37.921,87 €	40.604,98 €
Κόστος πωλήσεων	6.273.738,86 €	5.665.649,89 €	6.397.501,55 €	6.440.840,64 €	6.550.531,46 €
Μικτά κέρδη	4.700.766,09 €	5.154.603,95 €	6.012.667,68 €	7.211.034,09 €	8.067.260,69 €
Λειτουργικά Κέρδη - EBIT	216.167,26 €	807.493,26 €	935.929,98 €	1.356.219,94 €	2.152.276,91 €
Καθαρά κέρδη προ φόρων	50.756,19 €	688.099,15 €	709.264,75 €	1.019.389,01 €	1.859.069,59 €
Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους)	54.831,66 €	642.870,44 €	705.214,07 €	996.426,71 €	1.734.367,19 €
Χρηματοοικονομικά έξοδα	169.279,03 €	123.178,04 €	246.319,59 €	351.315,35 €	435.448,81 €
Αριθμός μετοχών (μέσος σταθμικός)	5.587.720	5.587.720	5.587.720	10.945.808	12.214.784

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



Διάγραμμα 9: Ταμειακά Διαθέσιμα Χρήσεων 2016-2020

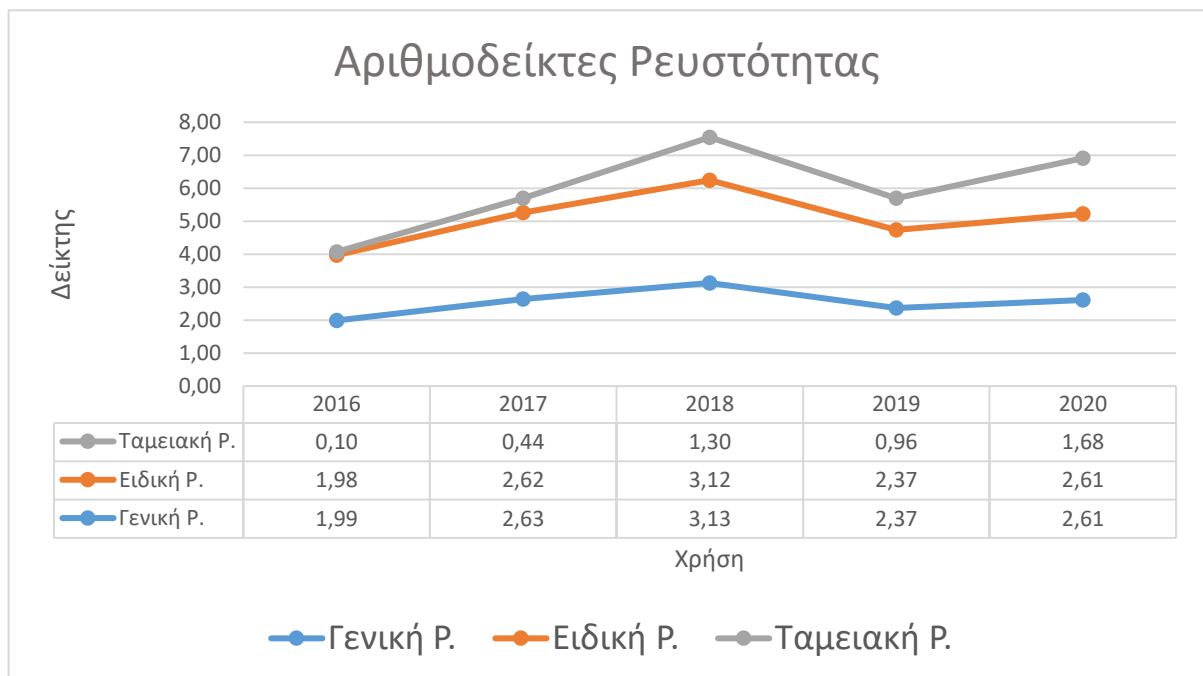


Διάγραμμα 10: Πωλήσεις και Κόστος πωληθέντων 2016-2020

4.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας Epsilon Net

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,99	2,63	3,13	2,37	2,61
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	1,98	2,62	3,12	2,37	2,61
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,10	0,44	1,30	0,96	1,68



Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Μέσω του δείκτη γενικής ρευστότητας μπορούμε να διακρίνουμε ότι η εταιρία διαθέτει χαμηλή έκθεση σε κίνδυνο ρευστότητας αφού διαθέτει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για την κάλυψη των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων.

Ο δείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού έναντι των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τον **όμιλο** την 31/12/2020 διαμορφώθηκε σε 2,63 έναντι 2,71 την 31/12/2019 και αντίστοιχα για την **εταιρία** την 31/12/2020 σε 2,61 έναντι 2,36 την 31/12/2019. Ο δείκτης γύρω στο 2 (ή 200%) κατά γενικό κανόνα θεωρείται ένας καλός δείκτης.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας κοντά στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνο αν στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων και εξοφλήσεως των υποχρεώσεών της είναι περίπου ίσες.

Διαπιστώνουμε ότι στην περίπτωση μας η εταιρία καλύπτει για πάνω από μία φορά (1,98, 2,62, 3,12, 2,37 και 2,61) με τα ρευστοποιήσιμα της στοιχεία, τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι δύο αριθμοδείκτες δεν διαφέρουν πολύ καθώς ο αριθμός αποθεμάτων που τους διαχωρίζει στην περίπτωση μας είναι πολύ μικρός.

Ο μέσος δείκτης γενικής και ειδικής ρευστότητας είναι αντίστοιχα **2,55 και 2,54**, ενώ η μέση ταμειακή ρευστότητα είναι **0,90**. Οι δείκτες είναι διαχρονικά αυξανόμενοι με εξαίρεση το 2019 όπου ο δείκτης μειώθηκε λόγω αύξησης κατά 49% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (βλ. πίνακα 10).

Πίνακας 10: Ποσοστιαία Μεταβολή Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και Βραχ. Υποχρεώσεων

Ποσοστιαία Μεταβολή	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	19%	21%	54%	13%	65%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15%	-9%	30%	49%	49%
Ταμειακά Διαθέσιμα	-52%	303%	286%	10%	160%

Τέλος, ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας κυμαίνεται σε καλό επίπεδο ειδικά από το 2018 και μετά που η επιχείρηση καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταμειακά της διαθέσιμα κατά 1,30, 0,96 και 1,68 φορές αντίστοιχα. Ο δείκτης έχει μεγάλες διακυμάνσεις λόγω της μεταβολής των ταμειακών διαθέσιμων (βλ. πίνακα 10). Η ρευστότητα προέρχεται από αδιάθετα κεφάλαια που προκύπτουν από το δανεισμό της εταιρίας, αλλά και από την ανακεφαλαιοδότησή της λόγω της εισόδου της στο Χρηματιστήριο.

4.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας Epsilon Net

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	159	197	186	189	151
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	720	714	620	420	286
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,71	0,61	0,59	0,56	0,38
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,02	0,96	1,07	1,09	0,76

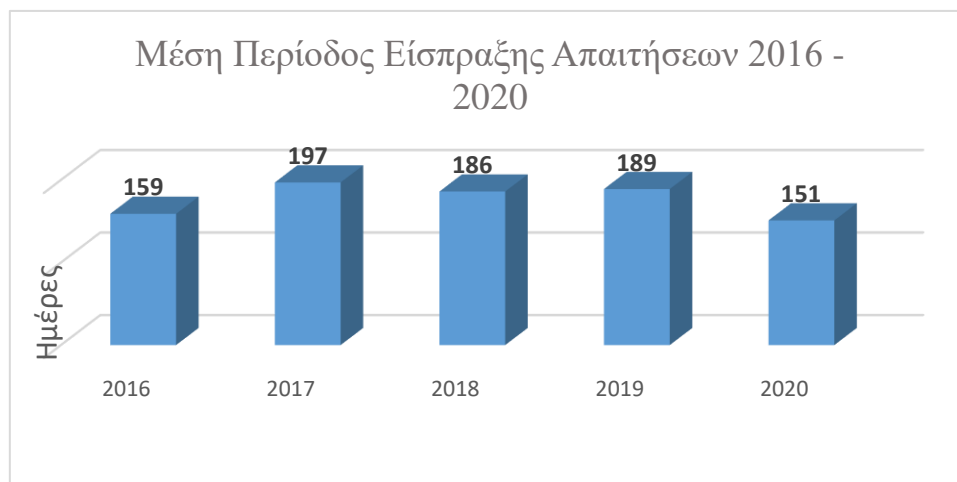
Οι απαιτήσεις από εμπορική δραστηριότητα του ομίλου κατατάσσονται στα **κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού**, δεδομένου ότι κατέχονται κυρίως για εμπορικούς σκοπούς ή για βραχύ χρονικό διάστημα και αναμένεται να ρευστοποιηθούν εντός δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού (π.χ. χρεόγραφα προς πώληση, αξιόγραφα εισπρακτέα, απαιτήσεις από πελάτες κλπ).

Η εταιρία **δεν εκτίθεται σημαντικά σε πιστωτικό κίνδυνο**, διότι αφενός μεν οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται σε πελάτες αξιόπιστους με θετικά αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων, αφετέρου δε ο τρόπος πληρωμής των λιανικών πωλήσεων είναι κυρίως τοις μετρητοίς. Οι συναλλαγές με πελάτες αναπτύσσονται κατόπιν αξιολόγησης της φερεγγυότητας και της αξιοπιστίας τους, προκειμένου να μην παρατηρούνται προβλήματα καθυστερήσεων πληρωμών και επισφαλειών. Τα πιστωτικά όρια των πελατών παρακολουθούνται ανά τακτά χρονικά διαστήματα και επανακαθορίζονται εφόσον χρειαστεί.

Όπως μπορούμε να διαπιστώσουμε **ο μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων** της τελευταίας πενταετίας είναι **176 ημέρες** με σημαντική μείωση του χρόνου είσπραξης απαιτήσεων την τελευταία χρήση του 2020 όπου είναι μόλις 151 ημέρες (*σημείωση*: ο μέσος όρος πωλήσεων έχει υπολογισθεί διαιρώντας τις ετήσιες πωλήσεις με 360). Βλέπουμε ότι η επιχείρηση παρέχει μεγάλο διάστημα αποπληρωμής στους πελάτες της. Αυτό οφείλεται στην

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

εμπορική πολιτική της εταιρίας και βασίζεται στην διαχρονική συνεργασία που έχει με τους πελάτες της λόγω των προϊόντων και υπηρεσιών που παρέχει.



Διάγραμμα 12: Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων

Κρίνεται σημαντικό για την ερμηνεία του παραπάνω δείκτη να γνωρίζουμε τι ποσοστό των απαιτήσεων έχει καταστεί επισφαλές, ποιοι είναι οι κύριοι πελάτες της επιχείρησης, τι ποσοστό των απαιτήσεων είναι εγγυημένο και ποια είναι η κατανομή της χρονικής διάρκειας των απαιτήσεων.

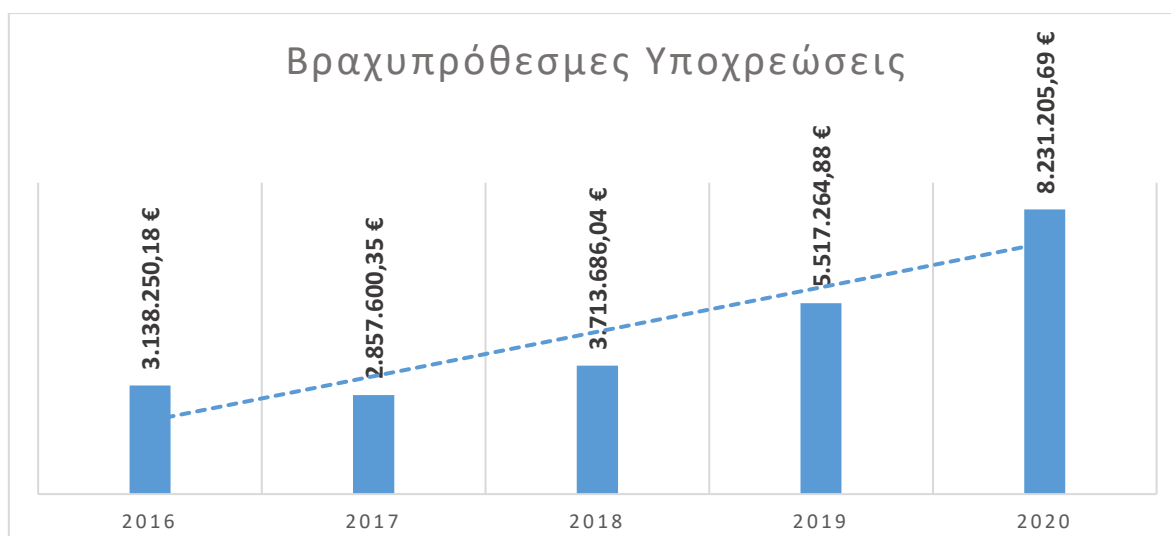
Όσο αφορά τις επισφαλείς απαιτήσεις που σχετίζονται με την μέση περίοδο είσπραξης, πριν την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων όλες οι καθυστερημένες ή **επισφαλείς απαιτήσεις ελέγχονται, προκειμένου να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις.** Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται μόνο όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι οι εταιρίες του ομίλου δεν είναι σε θέση να εισπράξουν τα οφειλόμενα προς αυτές ποσά με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλούμενων με το πραγματικό επιτόκιο. Κάθε ποσό ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Πίνακας 12: Προβλέψεις Απομείωσης

Χρήση	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	Προβλέψεις
2016	4.847.708,49 €	-651.215,06 €
2017	5.908.927,34 €	-651.215,06 €
2018	6.414.758,59 €	-718.705,58 €
2019	7.186.035,50 €	-938.587,14 €
2020	6.134.004,56 €	-1.101.651,12 €

Όσο αφορά τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βλέπουμε πως η επιχείρηση εξοφλεί κατά μέσο όρο την τελευταία πενταετία 552 φορές το χρόνο τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με σημαντική μείωση του δείκτη το 2020 σε 286 φορές. Η μείωση του δείκτη το 2020 από μόνη της δεν μας δείχνει κάτι καθώς οφείλεται στην σημαντική αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε 8.231.205,69 € (βλ. διάγραμμα 13) (σημείωση*: ο μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει υπολογισθεί διαιρώντας τις ετήσιες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με 360).

Κατά γενικό κανόνα ένας υψηλός δείκτης δείχνει εμπιστοσύνη πιστωτών στην επιχείρηση χωρίς όμως το αντίθετο να σημαίνει έλλειψη φερεγγυότητας της επιχείρησης. Στην περίπτωση της Epsilon Net αντιθέτως δείχνει πως στο πέρας της πενταετίας η επιχείρηση **τακτοποιεί πιο σύντομα τις υποχρεώσεις της καθώς αυτές αυξάνονται διαχρονικά** (σημείωση: βλ. χωρίς μεγάλες μεταβολές το κόστος πωλήσεων και αυξανόμενες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Τα παραπάνω τα συμπεραίνουμε και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που έχουμε ήδη αναλύσει παραπάνω (βλ. διάγραμμα 10).



Διάγραμμα 13: Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μας δείχνει πόσο συνδράμουν οι επενδύσεις της επιχείρησης στην αύξηση των κερδών. Αναλυτικότερα βλέπουμε πως κατά την διάρκεια του 2020 η εταιρία χρησιμοποίησε το ενεργητικό της 0,38 φορές για να πραγματοποιήσει πωλήσεις (ή διαφορετικά κάθε ένα ευρώ επένδυσης σε περιουσιακά στοιχεία επέφερε πωλήσεις αξίας 0,38 ευρώ).

Ο μέσος δείκτης κυμαίνεται στο 0,57 και παρατηρούμε πως ο δείκτης διαχρονικά μειώνεται την τελευταία πενταετία ενώ έχουμε παράλληλη αύξηση τόσο των πωλήσεων, όσο και των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό οφείλεται στο ότι ο ρυθμός αύξησης του συνόλου του ενεργητικού είναι μεγαλύτερος από τον ρυθμό αύξησης των πωλήσεων (βλ. πίνακα 13).



Διάγραμμα 14: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας 13: Ποσοστιαία μεταβολή Συνόλου Ενεργητικού και Πωλήσεων

Ποσοστιαία Μεταβολή	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Σύνολο ενεργητικού	13%	20%	16%	58%
Πωλήσεις	-1%	15%	10%	7%

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο μέσος όρος του δείκτη στην πενταετία που μελετάμε είναι 0,98 με μεγαλύτερη τιμή το 2019, 1,09 μονάδες. Όπως έχουμε ήδη αναφέρει ο συγκεκριμένος δείκτης είναι σύνθετος να αναλυθεί καθώς επηρεάζεται από το την επενδυτική πολιτική της επιχείρησης. Εξαρτάται από το αν τα ίδια κεφάλαια είναι τοποθετημένα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και δεν σχετίζονται άμεσα με την αύξηση των πωλήσεων.

Το 2020 βλέπουμε το μικρότερο δείκτη 0,76, που οφείλεται στην είσοδο της εταιρίας στο Χ.Α. και στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της από 12 σε 19 εκ. ευρώ. Βλέπουμε πως ο μέσος δείκτης 0,98 προσεγγίζει την μονάδα, γεγονός που μας δείχνει ότι σε μία περίπτωση

μείωσης των πωλήσεων τα ίδια κεφάλαια θα μπορέσουν να καλύψουν τις άμεσες ανάγκες της επιχείρησης.

4.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Epsilon Net

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)	0,0035	0,0365	0,0334	0,0407	0,0447
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	0,0051	0,0570	0,0608	0,0794	0,0901
Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	42,83%	47,64%	48,45%	52,82%	55,19%
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	0,50%	5,94%	5,68%	7,30%	11,86%

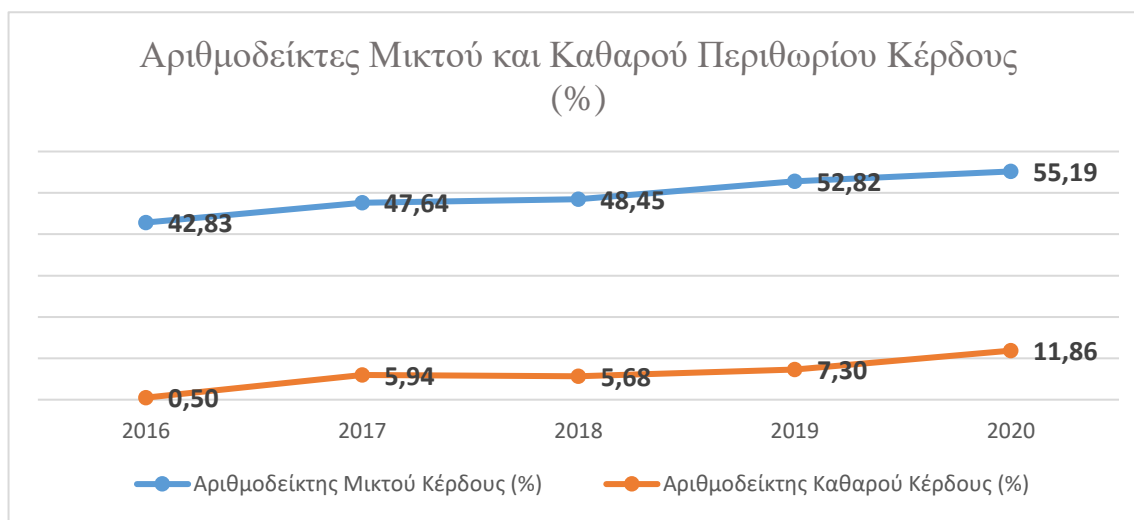


Διάγραμμα 15: Δείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων

Οι δείκτες **αποδοτικότητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων** σχετίζονται με τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης και κατά πόσο χρησιμοποιείται το σύνολο του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων στην αύξηση των κερδών.

Όπως βλέπουμε οι δείκτες έχουν ανοδική τροχιά λόγω της συνεχούς αύξησης των αποτελεσμάτων της εταιρείας με **μέσο δείκτη αποδοτικότητας** ενεργητικού 0,0318 και **αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** 0,0585.

Περισσότερα συμπεράσματα θα εξάγουμε στην ανάλυση του κλάδου πληροφορικής, όπου θα γίνει η σύγκριση των συγκεκριμένων δεικτών με τους δείκτες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου της παραγωγής λογισμικού.



Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτες Μικτού και Καθαρού Κέρδους

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι πολύ σημαντικός δείκτης καθώς μας προϊδεάζει κατά πόσο μια επιχείρηση επιτυγχάνει φθηνές αγορές και πουλάει σε υψηλές τιμές. Ιδανικά επιθυμούμε έναν συνεχώς αυξανόμενο δείκτη το οποίο σε συνδυασμό με σταθερές ή αυξανόμενες πωλήσεις οδηγεί σε υψηλότερα μικτά κέρδη.

Στην περίπτωση της εταιρίας που μελετάμε βλέπουμε **ιδιαίτερα αυξημένους δείκτες και με ανοδική διαχρονική πορεία. Το μικτό κέρδος επί των πωλήσεων για την πενταετία 2016-2020 είναι 42,83%, 47,64%, 48,45%, 52,82% και 55,19% αντίστοιχα, ή διαφορετικά για κάθε ένα ευρώ πωλήσεις το μικτό κέρδος είναι 0,43€, 0,48€, 0,48€, 0,53€ και 0,55€ αντίστοιχα.** Όπως έχουμε ήδη αναφέρει οι δείκτες είναι μεγάλοι καθώς η Epsilon Net έχει καταφέρει να αυξήσει τις πωλήσεις της, αυξάνοντας αναλογικά λιγότερο το κόστος πωλήσεων, αυτό έχει ως αποτέλεσμα έναν πολύ καλό συντελεστή μικτού περιθωρίου κέρδους (βλ. πίνακα 13).

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Πίνακας 15: Ποσοστιαία μεταβολή Πωλήσεων και Κόστους πωληθέντων

Ποσοστιαία Μεταβολή	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Πωλήσεις	-1%	15%	10%	7%
Κόστος πωλήσεων	-10%	13%	1%	2%

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Τα κέρδη μετά φόρων στην Epsilon Net ανέρχονται για την πενταετία 2016-2020 σε 0,50%, 5,94%, 5,68%, 7,30%, 11,86% επί των πωλήσεων, ή διαφορετικά το καθαρό κέρδος της επιχείρησης είναι 0,005€, 0,0594€, 0,0568€, 0,0730€, 0,1186 για κάθε ένα ευρώ πωλήσεις που πραγματοποιεί.

Πολλοί επενδυτές κοιτάζοντας του ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσεως, δίνουν ιδιαίτερα προσοχή στις πωλήσεις και τα κέρδη μιας εταιρίας αγνοώντας πολλές φορές και τους υπόλοιπους παράγοντες.

Αναμφισβήτητα οι πωλήσεις μιας επιχείρησης αποτελούν ένα πολύ σημαντικό παράγοντα. Όσο μεγαλύτερες είναι οι πωλήσεις τόσο μεγαλύτερα θα είναι τα κέρδη υποθέτοντας ότι οι άλλοι παράγοντες παραμένουν σταθεροί. Καθ' ότι όμως οι άλλοι παράγοντες δεν παραμένουν σταθεροί, θα πρέπει όταν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων να εξετάζεται αν η αύξηση αυτή προέρχεται από αύξηση τιμών ή πραγματική αύξηση του όγκου πωλήσεων ή από συγκυριακά γεγονότα (Νούλας, 2015). Γι' αυτό το λόγο κρίνεται σκόπιμο να μελετήσουμε τον δείκτη μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους σε συνδυασμό και με άλλους του κλάδου για να εξαχθούν ορθότερα συμπεράσματα.

4.5 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας Epsilon Net

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

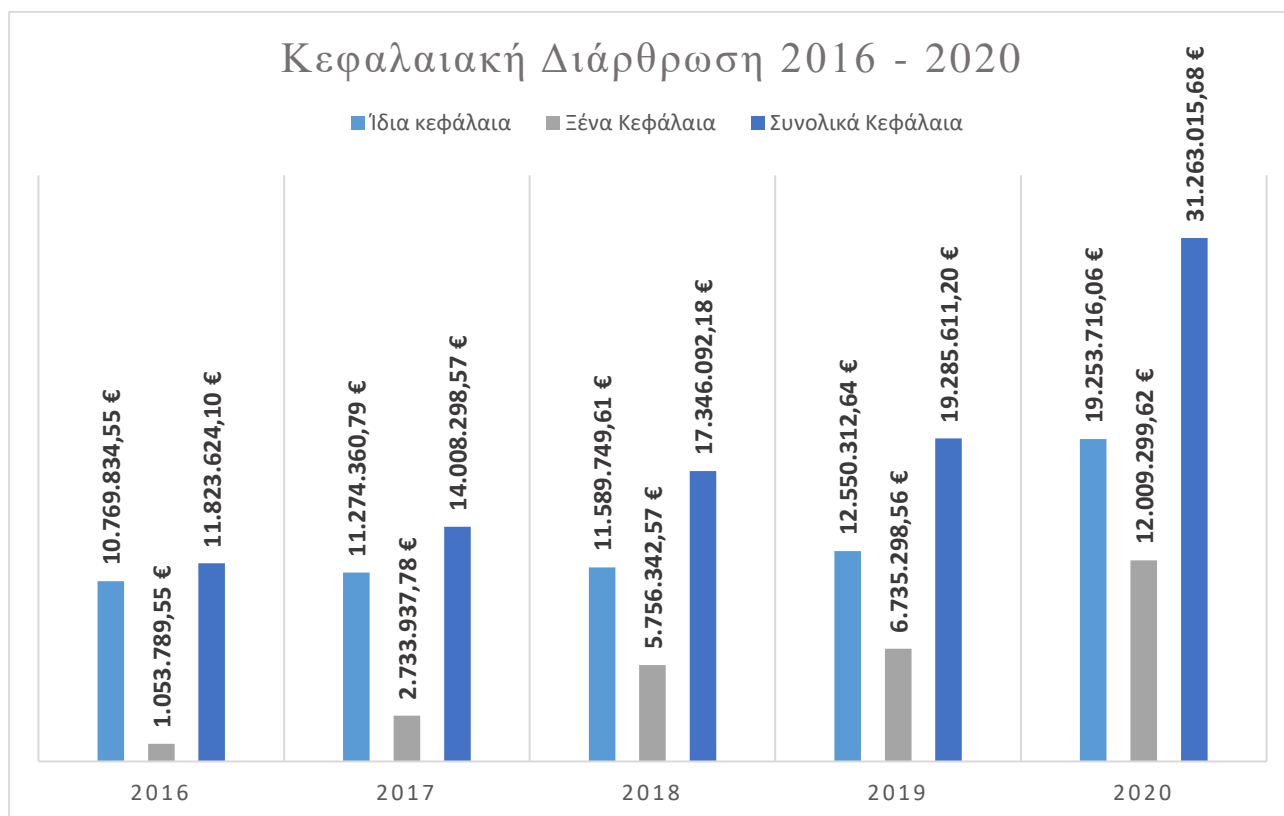
Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης	2016	2017	2018	2019	2020
Αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς Συνολικά	91,09%	80,48%	66,81%	65,08%	61,59%
Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	8,91%	19,52%	33,19%	34,92%	38,41%
Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια	10,22	4,12	2,01	1,86	1,60
Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	10%	24%	50%	54%	62%
Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων	1,28	6,56	3,80	3,86	4,94

Πίνακας 17: Κεφαλαιακή Διάρθρωση Epsilon Net

Κεφάλαια	2016	2017	2018	2019	2020
Ίδια Κεφάλαια	10.769.834,55 €	11.274.360,79 €	11.589.749,61 €	12.550.312,64 €	19.253.716,06 €
Δανειακά Κεφάλαια	1.053.789,55 €	2.733.937,78 €	5.756.342,57 €	6.735.298,56 €	12.009.299,62 €
Συνολικά Κεφάλαια	11.823.624,10 €	14.008.298,57 €	17.346.092,18 €	19.285.611,20 €	31.263.015,68 €

Πίνακας 18: Ποσοστιαία Μεταβολή της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης Epsilon Net

Ποσοστιαία Μεταβολή	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Ίδια Κεφάλαια	5%	3%	8%	53%
Δανειακά Κεφάλαια	159%	111%	17%	78%
Συνολικά Κεφάλαια	18%	24%	11%	62%



Διάγραμμα 17: Κεφαλαιακή Διάρθρωση Epsilon Net

Ο αριθμοδείκτης **ιδίων προς συνολικά κεφάλαια** αξιολογεί την οικονομική δύναμη της επιχείρησης με βάση τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει για να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε επιχειρηματική δυσκολία προκύψει. Στην περίπτωση μας ο δείκτης είναι ικανοποιητικός (91,09%, 80,48%, 66,81%, 65,08% και 61,59%) με μέσο όρο 73,01%, παρέχοντας την απαιτούμενη ρευστότητα στην επιχείρηση σε όλο το διάστημα της πενταετίας.

Ο δείκτης έχει **πτωτική τάση στο πέρας της πενταετίας** που οφείλεται στην αύξηση των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης, προερχόμενη από την αύξηση του δανεισμού. Παρά την αύξηση του δανεισμού και λόγω του μεγέθους των ιδίων κεφαλαίων δεν υπάρχει οικονομική δυσκολία και η επιχείρηση μπορεί να αντιδράσει σε μελλοντικές ζημιές.

Ο αριθμοδείκτης **κεφαλαιακής μόχλευσης** μας δείχνει το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων που προέρχεται από ξένα κεφάλαια. Όπως βλέπουμε στην περίπτωση που μελετάμε τα ποσοστά για το διάστημα 2016-2020 είναι 8,91%, 19,52%, 33,19%, 34,92%, και 38,41% αντίστοιχα, με **μέσο δείκτη 26,99%**. Αναλυτικότερα ο δείκτης σημαίνει πως **μόλις το 8,91% των συνολικών κεφαλαίων προέρχεται από ξένα κεφάλαια** και ούτω καθεξής. Ο δείκτης διαχρονικά αυξάνεται εξαιτίας της αύξησης του δανεισμού την τελευταία τριετία.



Διάγραμμα 18: Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης

Σε γενικές γραμμές ο δανεισμός κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα, παρόλο που έχει αυξηθεί τα τελευταία τρία χρόνια, γεγονός που αποδεικνύει και ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια. Ένας επιθυμητός δείκτης είναι συνήθως **πάνω από την μονάδα**.

Οι δείκτες στην περίπτωση μας κυμαίνονται για τα έτη 2016-2020 είναι 10,22, 4,12, 2,01, 1,86 και 1,60 αντίστοιχα, με μέσο δείκτη 3,96 γεγονός που προσφέρει ασφαλές περιβάλλον στους δανειστές της επιχείρησης.

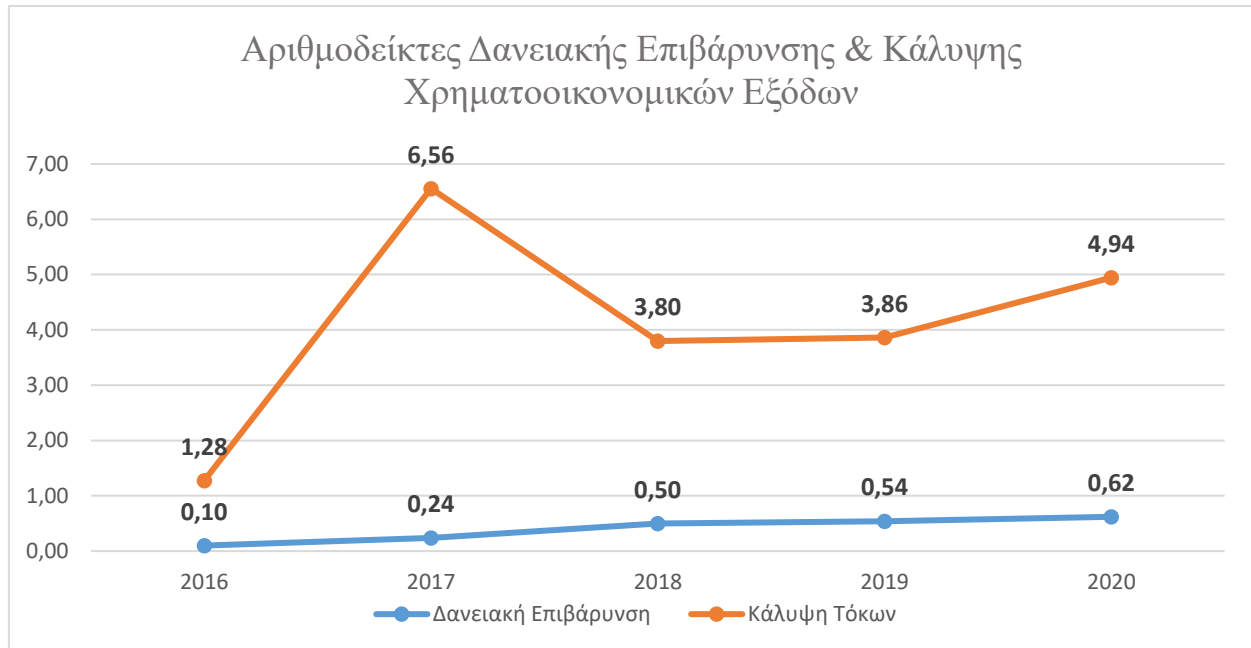
Σχετικά με τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης η επιχείρηση θεωρείται ότι είναι σε ευμενή θέση, όταν η τιμή του δείκτη είναι γύρω στο μηδέν, γιατί τα ξένα κεφάλαια που συμμετέχουν στη διάρθρωση του συνολικού κεφαλαίου της είναι ελάχιστα. Ένας δείκτης **μεγαλύτερος της μονάδας (ή 100%) δείχνει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα**. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης για την Epsilon Net είναι 10%, 24%, 50%, 54% και 62%, με μέσο δείκτη 40%.

Ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων έχει υπολογισθεί διαιρώντας τα κέρδη προ τόκων και φόρων με τα χρηματοοικονομικά έξοδα που προέκυψαν κατά την διάρκεια της χρήσης. Μέσω του δείκτη διαπιστώνουμε την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώσει τους τόκους της, συνεπώς θέλουμε όσο το δυνατόν υψηλότερο δείκτη.

Ο δείκτης κάλυψης το 2020 είναι 4,94 και δείχνει ότι η εταιρία μπορεί να πληρώνει τους τόκους της ακόμη και όταν τα κέρδη πριν από τόκους και φόρους έχουν μειωθεί κατά περίπου 80% : $\left(1 - \frac{1}{4,94}\right) * 100$ (Νούλας, 2015).

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Ο δείκτης παρουσιάζει διαχρονικά μεταβολές καθώς επηρεάζεται άμεσα, όπως μπορούμε να δούμε και στο παρακάτω πίνακα (βλ. πίνακα 19), από την αύξηση του EBIT σε όλες της χρήσης, με αυτή του 2018 να ξεχωρίζει: αύξηση 274%.



Διάγραμμα 19: Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης & Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων

Πίνακας 19: Ποσοστιαία Μεταβολή Λειτουργικών Κερδών και Χρηματοοικονομικών Εξόδων

Ποσοστιαία Μεταβολή	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Λειτουργικά Κέρδη - EBIT	274%	16%	45%	59%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-27%	100%	43%	24%

4.6 Αριθμοδείκτες Επενδύσεων Epsilon Net

Πίνακας 20: Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

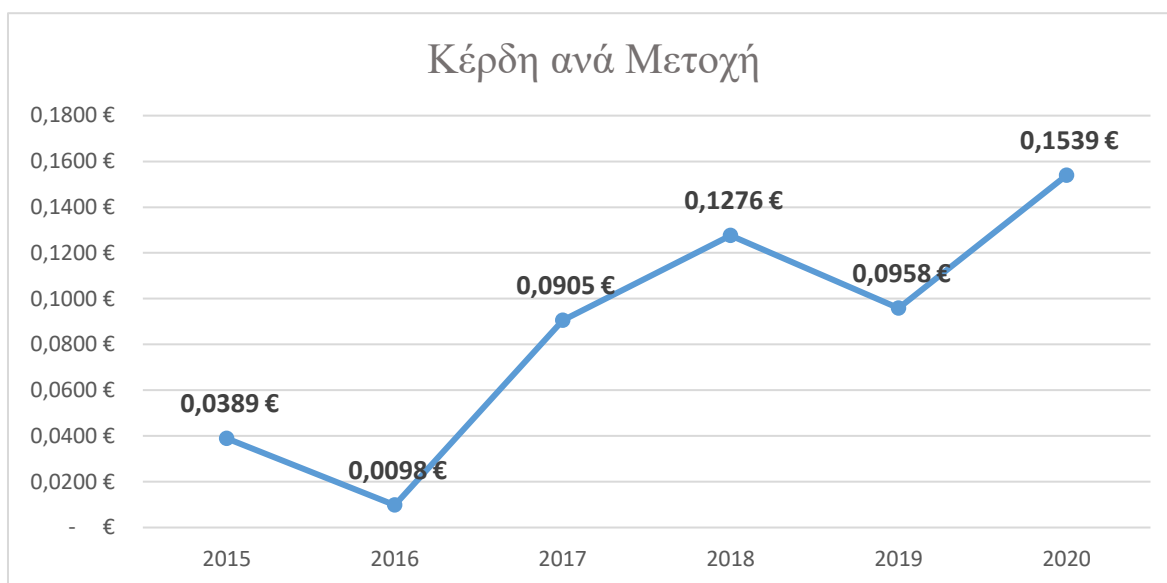
Αριθμοδείκτες Επενδύσεων	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κέρδη Ανά Μετοχή	0,0389 €	0,0098 €	0,0905 €	0,1276 €	0,0958 €	0,1539€

Όπως ήδη έχουμε αναφέρει, δεν θα υπολογισθεί ο δείκτης μέρισμα ανά μετοχή καθώς μετά από απόφαση της διοίκησης δεν είχαν διανεμηθεί μερίσματα τα έτη 2016 έως και 2019.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Όσο αφορά τον δείκτη κέρδη ανά μετοχή η γραμμή τάσης του δείκτη είναι αυξανόμενη με μέσο όρο του δείκτη τα 0,086 ευρώ. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερα αξιολογείται η επιχείρηση.

Εδώ είναι σκόπιμο να αναφέρουμε ότι η κερδοφορία της Epsilon Net προέρχεται κυρίως από λειτουργικά κέρδη, δηλαδή από την κύρια δραστηριότητά της. Επιπλέον είναι σαφές ότι ο δείκτης επηρεάζεται από τον αριθμό μετοχών που έχει η επιχείρηση κάθε έτος. Το 2019 ο δείκτης μειώνεται σε 0,958 γεγονός που ευθύνεται στην αύξηση του αριθμού των μετοχών από 5.587.720 το 2018 σε 10.945.808 το 2019 και όχι σε μείωση των καθαρών κερδών (αύξηση καθαρών κερδών το 2019 41% σε σχέση με το 2018) (βλ. πίνακα 22).



Διάγραμμα 20: Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή

Πίνακας 21: Αριθμοδείκτης Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή

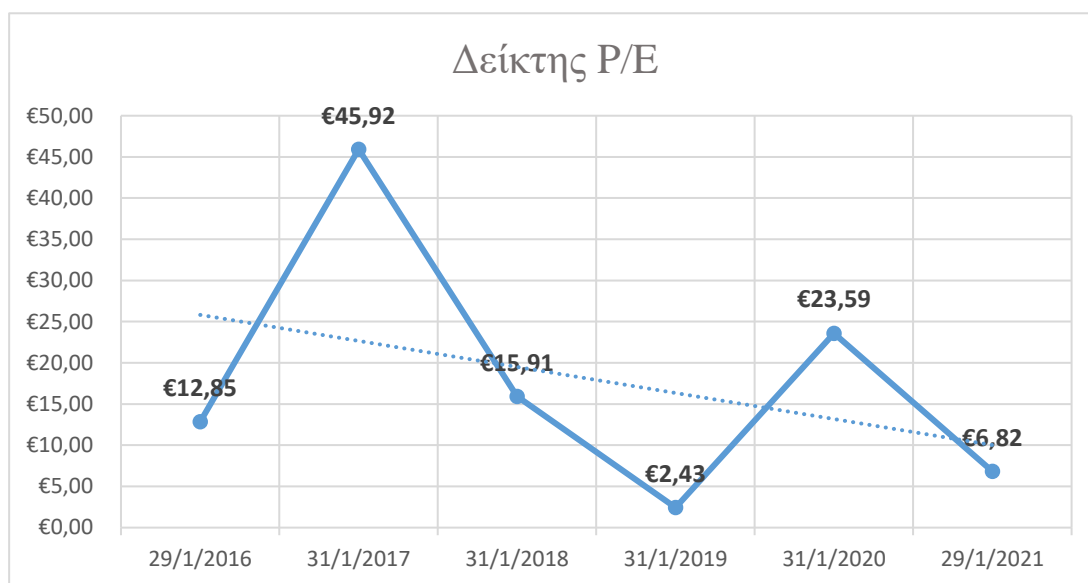
Δείκτης P/E κατά την:	29/1/2016	31/1/2017	31/1/2018	31/1/2019	31/1/2020	29/1/2021
Δείκτης Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή (P/E)	12,85€	45,92€	15,91€	2,43€	23,59€	6,82€

Πίνακας 22: Καθαρά Κέρδη και Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών

	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους)	54.831,66€	642.870,44€	705.214,07€	996.426,71€	1.734.367,19€
Αριθμός μετοχών (μέσος σταθμικός)	5.587.720	5.587.720	5.587.720	10.945.808	12.214.784

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net AE και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

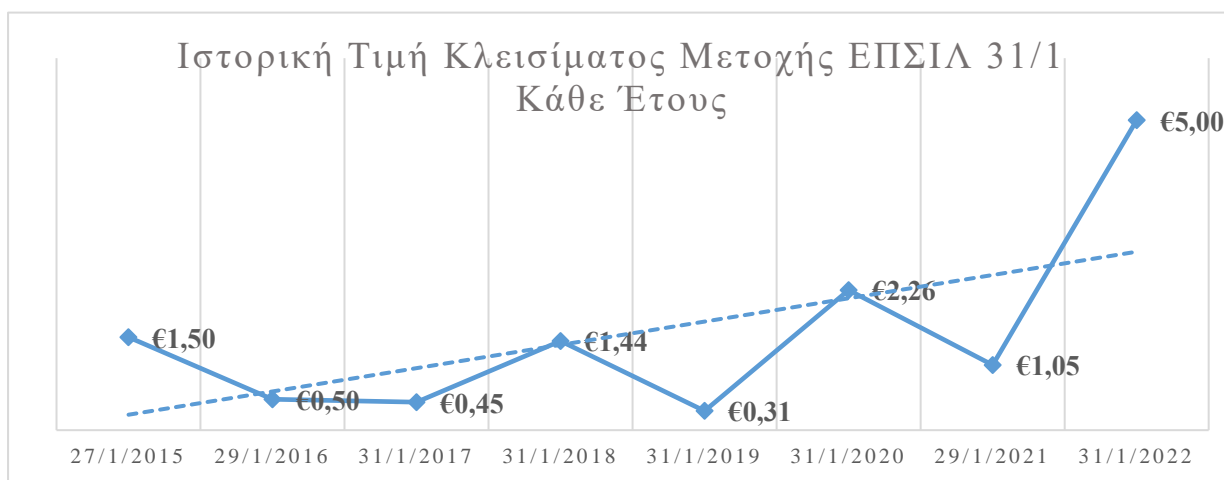
Ο δείκτης τιμή προς κέρδη ανά μετοχή (P/E) υπολογίστηκε διαιρώντας την τρέχουσα τιμή μετοχής (για την μελέτη της περίπτωσης θεωρήθηκε τρέχουσα τιμή η τελευταία τιμή κλεισίματος του Ιανουαρίου κάθε έτους βλ. πίνακα 23) με τον δείκτη κέρδη ανά μετοχή της προηγούμενης χρήσης. Στις 29/1/2016 για κάθε ένα ευρώ καθαρά κέρδη ανά μετοχή οι επενδυτές ήταν διαθέσιμοι να πληρώσουν 12,85 ευρώ και ούτω καθεξής.



Διάγραμμα 21: Δείκτης P/E

Πίνακας 23: Τελευταία τιμή Κλεισίματος μετοχής ΕΠΣΙΑ Ιανουαρίου κάθε έτους

Ιανουάριος	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Τιμή Μετοχής	1,50€	0,50€	0,45€	1,44€	0,31€	2,26€	1,05€	5,00€



Διάγραμμα 22: Τελευταία τιμή Κλεισίματος μετοχής ΕΠΣΙΑ Ιανουαρίου κάθε έτους

Γενικά ο δείκτης αυτός είναι πολύ χρήσιμος σαν **εργαλείο σύγκρισης**, εφόσον γίνει σύγκριση με το τρέχον P/E και με το μέσο ιστορικό P/E μια πενταετίας της ίδιας επιχείρησης. Το **μέσο ιστορικό P/E** της Epsilon Net από το 2016 έως το 2021 έχει υπολογισθεί σε **17,92 ευρώ**. Ο δείκτης έχει πολύ ικανοποιητικό μέσο όρο, χωρίς αυτό να σημαίνει από μόνο του ότι η τιμή της μετοχής είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Όπως ήδη αναφέραμε η σύγκριση του μέσου ιστορικού P/E είναι ωφέλιμη να γίνει με το τρέχον P/E.

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Epsilon Net του Α' εξαμήνου του 2021, τα καθαρά κέρδη μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε **2.826.293,22 €**, ενώ τα αντίστοιχα της χρήσης 2020 σε 757.823,29 €. Με δεδομένο ότι οι μετοχές της εταιρίας στις 30/6/21 ήταν 13.400.000 τα **κέρδη ανά μετοχή του Α' εξαμήνου ορίζονται σε 0,211 ευρώ**. Με την **υπόθεση** (βασιζόμενη στην τρέχουσα οικονομική κατάσταση της εταιρίας) ότι τα κέρδη της επιχείρησης θα έχουν ξεπεράσει τα 5.000.000,00 ευρώ κατά την χρήση του 2021 και τρέχουσα (31/1/22) τιμή μετοχής 5,00 ευρώ, **το τρέχον P/E διαμορφώνεται σε 13,40 ευρώ**.

Το τρέχον P/E είναι χαμηλότερο από εκείνο του μέσου όρου της πενταετίας 17,92 ευρώ, χωρίς από μόνο του να σημαίνει κάτι, **καθώς είναι ένα ικανοποιητικός δείκτης** αν σκεφτούμε ότι η Epsilon Net είναι μια νέα (ίδρυση 1999) ταχύτατα αναπτυσσόμενη εταιρία και μπήκε στην αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών μόλις τον Ιούλιο του 2020.

Γίνεται αντιληπτό ότι ο δείκτης P/E χρησιμοποιείται ως μέτρο ή ως κριτήριο για τον καθορισμό του βαθμού στον οποίο μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Αυτή η αξιολόγηση όμως χαρακτηρίζεται από το στοιχείο της υποκειμενικότητας.

Το βασικό θέμα διαφωνίας στην αιτιολόγηση του βαθμού στον οποίο μια μετοχή έχει υψηλή ή χαμηλή τιμή (άρα και P/E) είναι οι **μελλοντικές προοπτικές κερδοφορίας** που ανοίγονται για την εταιρία, τις οποίες, ο καθένας μπορεί ενδεχομένως να αξιολογήσει διαφορετικά. Η πιο χαρακτηριστική περίπτωση για την ύπαρξη ασυνήθιστα υψηλών P/E αφορά εταιρίες που χαρακτηρίζονται από **ιδιαίτερα υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης**. Ο λόγος είναι ότι οι επιδόσεις τους, όσον αφορά τα μελλοντικά τους κέρδη, αναμένεται να είναι σημαντικά μεγαλύτερες σε σχέση με τις επιδόσεις των τελευταίων ετών (Νούλας, 2015). Σε αυτή την κατηγορία επιχειρήσεων ανήκει και η Epsilon Net καθώς διαγράφει ανοδική πορεία την τελευταία πενταετία με προοπτική αυξανόμενης κερδοφορίας που οφείλεται στην αναπτυξιακή της πορεία και κουλτούρα.

Ένα επιπλέον μειονέκτημα του δείκτη P/E είναι ότι υπολογίζεται **με κέρδη που έχουν καταγράψει οι εταιρίες στο πρόσφατο παρελθόν**. Στερείται της πρόβλεψης των μελλοντικών

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

κερδών που θα έχουν οι εταιρίες. Επιπλέον πολλές εταιρίες ενδέχεται σε κάποια χρήση να είχαν κάποια έκτακτα κέρδη ή ζημίες που δεν σχετίζονται με την κύρια δραστηριότητα της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Η ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΩΝ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

5.1 Ο Ευρύτερος Κλάδος της Πληροφορικής

Σε φάση ανάκαμψης και επανατοποθέτησης στην αγορά βρίσκεται ο ευρύτερος κλάδος της πληροφορικής, καθώς ο **ψηφιακός μετασχηματισμός** της χώρας αλλά και η ανάγκη **τεχνολογικού εκσυγχρονισμού** χιλιάδων επιχειρήσεων, φέρνει τον κλάδο στην αιχμή των εξελίξεων.

Η σύγκλιση τεχνολογιών, κυρίως InterNet και τηλεπικοινωνιών, αλλά και η νέα ψηφιακή επανάσταση, επιβάλλει την επιστροφή του κλάδου, κάτω βεβαίως από εντελώς νέα βάση σε σχέση με το παρελθόν.

Η ανάγκη για έργα πληροφορικής και παροχής υπηρεσιών software και εξειδικευμένου λογισμικού, σε πληθώρα κλάδων, είναι πιο μεγάλη από ποτέ. Ο ψηφιακός μετασχηματισμός είναι μια επανάσταση που «τρέχει» με ιλιγγιώδεις ταχύτητες, με την Ελλάδα να ακολουθεί έστω και με κάποια καθυστέρηση μια μνημειώδη μετάλλαξη που εξελίσσεται παγκόσμια.

Στην εποχή μας, μια παγκόσμια ψηφιακή επανάσταση, είναι σε εξέλιξη. Η λεγόμενη και 4^η βιομηχανική επανάσταση είναι εδώ, η επέλαση της ψηφιακής τεχνολογίας, της νανοτεχνολογίας, της ρομποτικής, της τηλεματικής και της τηλεργασίας.

Σύμφωνα με μελέτη που έκανε προ μηνών η Deloitte για λογαριασμό του Συνδέσμου Επιχειρήσεων Πληροφορικής & Επικοινωνιών Ελλάδας (ΣΕΠΕ), η αξία της ελληνικής αγοράς πληροφορικής και επικοινωνιών μπορεί να **ανέλθει έως το 2023 στα επίπεδα των 7,2 δισ. ευρώ**.

Πρόσφατη μελέτη που εκπόνησε το Χ.Α. έδειξε πως οι εισηγμένες εταιρίες του κλάδου τεχνολογίας παρουσιάζουν **σημαντική βελτίωση των οικονομικών τους επιδόσεων** τα τελευταία χρόνια, ενώ κάποιες εξ αυτών έχουν δείξει και καλή χρηματιστηριακή συμπεριφορά.

(Πηγή: Πληροφορική: Η «επιστροφή» ενός πολλά υποσχόμενου κλάδου,

<https://www.liberal.gr/economy/pliροφοriki-i-epistrofi-enos-polla-uposchomenou-kladou/325542>, ,

Σεπτέμβριος 2020).

5.2 Η Ελληνική Αγορά Παραγωγής Λογισμικού

Ανοδικά κινείται τα τελευταία χρόνια η αγορά του λογισμικού (Software). Ειδικότερα, το 2019 παρουσίασε άνοδο 2,9% σε σχέση με το 2018, σύμφωνα με τα αποτελέσματα μελέτης που εκπόνησε η διεύθυνση οικονομικών μελετών της ICAP ΑΕ.

Κυρίαρχη κατηγορία στην εγχώρια αγορά λογισμικού είναι το Application Software, καθώς καλύπτει ποσοστό 67%, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό αφορά την κατηγορία Systems Software. Όσον αφορά την εγχώρια αγορά των υπηρεσιών πληροφορικής (IT Services) το 2019, αυξήθηκε κατά 2,3% σε σχέση με το 2018. Όπως και στην περίπτωση του λογισμικού, η αγορά των υπηρεσιών πληροφορικής κινείται ανοδικά από το 2014.

Σύμφωνα με την μελέτη της ICAP, παρά το γεγονός ότι οι εταιρίες πληροφορικής υπέστησαν απώλειες την περίοδο 2009-2013, αυτές ήταν σημαντικά μικρότερες σε σχέση με άλλους κλάδους της ελληνικής οικονομίας και κατάφεραν λίαν συντόμως να επιστρέψουν σε αναπτυξιακή τροχιά.

(Πηγή, Σε τροχιά ανάκαμψης ο κλάδος λογισμικού και υπηρεσιών πληροφορικής, σύμφωνα με την ICAP, <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/1644979/se-troxia-anakamptsis-o-klados-logismikou-kai-upiresion-pliroforikis-sumfona-me-tin-icap>, Οκτώβριος 2020)

Έναν από τους ταχύτερους ρυθμούς ανάπτυξης στην περιοχή της Δυτικής Ευρώπης πέτυχε το 2018 η ελληνική αγορά εταιρειών πληροφορικής. Για την ακρίβεια η Ελλάδα είχε την έκτη καλύτερη επίδοση: Ιρλανδία 8,2%, Σουηδία 6,1%, Ολλανδία 5,6%, Νορβηγία 5,2%, Μεγάλη Βρετανία 4,5% και Ελλάδα 4,4%. Ακολούθησαν η Γερμανία με 3,7%, η Γαλλία με 2,9%, η Ισπανία με 2,2% και η Ιταλία με 1,6%.

Η αύξηση των δαπανών για λογισμικό και υπηρεσίες παρέμεινε πιο υποτονική, καθώς οι εταιρικοί προϋπολογισμοί συνέχισαν να βρίσκονται υπό πίεση. Στην περίπτωση της βιομηχανίας παραγωγής λογισμικού, το 2018 παρατηρήθηκε επιβράδυνση της ανάπτυξης από 5% το 2017 σε 3,9%. Στο μεταξύ, η εικόνα των δαπανών για υπηρεσίες ήταν ελαφρώς καλύτερη το 2018, με την ανάπτυξη να διαμορφώνεται στο 3,4%.

Η ελληνική οικονομία και κοινωνία κινείται και αυτή σταθερά σε ρυθμούς ψηφιακού μετασχηματισμού και επιταχύνει τις προσπάθειές της, ώστε να συγκλίνει με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Η προσπάθεια αυτή αφορά καταρχήν τις επιχειρήσεις, που κινούνται προς ένα ψηφιακό μέλλον και ευθυγραμμίζονται με τις παγκόσμιες τάσεις σε επίπεδο ψηφιακών τεχνολογιών, σε μία προσπάθεια να αλλάξουν το επιχειρηματικό μοντέλο και να δημιουργήσουν νέες ευκαιρίες εσόδων

Αν και πιο αργή σε σχέση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες, **η πορεία της ελληνικής αγοράς παραγωγής λογισμικού είναι σταθερά ανοδική**, αντικατοπτρίζοντας την ανάγκη των ελληνικών επιχειρήσεων να μειώσουν τα λειτουργικά κόστη και να αναβαθμίσουν την ανταγωνιστική τους ικανότητα.

Η ανάγκη σύγκλισης με τα ευρωπαϊκά δεδομένα σε θέματα ψηφιακών τεχνολογιών, δημιουργεί θετικό έδαφος για επενδύσεις σε τηλεπικοινωνιακές υποδομές και υπηρεσίες τα επόμενα χρόνια. Επιπλέον, η έλευση της τεχνολογίας 5G αναμένεται να λειτουργήσει ως καταλύτης για το σύνολο της αγοράς τηλεπικοινωνιών, επηρεάζοντας θετικά τον τομέα του εξοπλισμού και φυσικά των υπηρεσιών, από το 2021 και μετά.

(Πηγή: *ICT market report 2019/ 2020, Έρευνα για την αγορά τεχνολογιών πληροφορικής & επικοινωνιών 2019/2020/ΣΕΠΕ*, [http://www.sepe.gr/files/1/EITO/17thReport/EITO-SEPE_17thReport_12\)2019.pdf](http://www.sepe.gr/files/1/EITO/17thReport/EITO-SEPE_17thReport_12)2019.pdf), Δεκέμβριος 2019).

Με θετικό πρόσημο αναμένεται να κινηθεί και το 2021 η ελληνική αγορά πληροφορικής με την πανδημία του κορονοϊού να συνεχίζει να αυξάνει τις ανάγκες για ψηφιακά εργαλεία και μέτρα όπως η ηλεκτρονική τιμολόγηση να γεννούν νέες ανάγκες για υπηρεσίες σε επιχειρήσεις. Οι επιδόσεις αναμένονται μάλιστα αντίστοιχες με αυτές της καλής χρονιάς του 2020 με τα στελέχη του κλάδου να σημειώνουν ότι πρόσθετη ώθηση θα δώσουν και τα νέα έργα πληροφορικής που περιλαμβάνονται στο ταμείο ανάκαμψης.

Η τάση φάνηκε έντονη ήδη από την προηγούμενη χρονιά με τις εισηγμένες εταιρίες πληροφορικής να εμφανίζουν αύξηση πωλήσεων και κερδών χάρη στον ψηφιακό μετασχηματισμό δημόσιου κι ιδιωτικού τομέα αλλά και έντονη κινητικότητα στο πεδίο των επενδύσεων.

Η αυξημένη ζήτηση υπηρεσιών και ψηφιακών λύσεων μάλιστα που παρατηρήθηκε όλη την προηγούμενη χρονιά και λόγω πανδημίας είχε ως αποτέλεσμα να καταγραφούν και ανακατατάξεις στον κλάδο, μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων.

Την χρονιά του 2020 που αποτέλεσε ορόσημο για τον κλάδο και η Epsilon Net μαζί με την Space Hellas προχώρησε στην απόκτηση της Singular Logic έναντι 18 εκατ. ευρώ. Η Space Hellas μάλιστα προχώρησε και στην απόκτηση του 35% της Ελληνικής startup AgroApps.

Τις θετικές προοπτικές της αγοράς υπογραμμίζει και ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στην πληροφορική και ανάπτυξη λογισμικού στην Ελλάδα ο οποίος παρά την μικρή υποχώρηση που κατέγραψε τον Απρίλιο σε σχέση με τον Μάρτιο, διατήρησε τις προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη πορεία της ζήτησης στις +19 μονάδες και βελτίωσε ελαφρά

και τις προβλέψεις για την απασχόληση του κλάδου, οι οποίες διαμορφώθηκαν στις +39 μονάδες από +31 μονάδες τον περασμένο μήνα.

Πηγή: *Ισχυρές οι αντοχές και οι προοπτικές του κλάδου της πληροφορικής,*

<https://www.insider.gr/tehnologia/171460/ishyres-oi-antohes-kai-oi-prooptikes-toy-kladoy-tis-pliροφοrikis>, Μάιος 2021).

5.3 Space Hellas

Η Space Hellas είναι ένας κορυφαίος System Integrator και Value Added Solutions Provider στο χώρο των τηλεπικοινωνιών, της πληροφορικής και της ασφάλειας. **Ιδρύθηκε το 1985 και από το Σεπτέμβριο του 2000**, η μετοχή της εταιρίας τελεί υπό διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το προσωπικό της εταιρίας αριθμούσε το 2020 398 άτομα και το 2019 358.



Η Space Hellas μελετά, σχεδιάζει, προμηθεύει, εγκαθιστά, υποστηρίζει και συντηρεί ολοκληρωμένες λύσεις πιστοποιημένες σύμφωνα με το πρότυπο διασφάλισης ποιότητας ISO 9001:2015. Επίσης, η πιστοποίηση της Space Hellas κατά ISO 27001:2013, εξασφαλίζει ότι στις διαδικασίες της εμπεριέχονται όλοι οι απαραίτητοι έλεγχοι σε θέματα εμπιστευτικότητας, ακεραιότητας και διαθεσιμότητας της πληροφορίας για να προστατεύουν τα δεδομένα και τους εμπλεκόμενους πόρους σε κάθε εμπορική δραστηριότητα.

Ως καινοτόμος εταιρία, πρωτοπορεί στις νέες τεχνολογικές τάσεις όπως, Cloud Based Services, InterNet Of Things, Smart Cities, Big Data, Blockchain, AI, κ.α.. Η μεγάλη γκάμα λύσεων και υπηρεσιών που διαθέτει καλύπτει κάθε είδους ανάγκη σε τεχνολογίες ICT (Τεχνολογίες Πληροφορικής και Επικοινωνιών) και ασφάλειας όπως **data communications, πληροφορική και υποδομές IT, τηλεπικοινωνίες, unified communications, ασφάλεια πληροφοριών και φυσική ασφάλεια, οπτικοακουστικά συστήματα κ.ά..**

Επίσης, παρέχονται υπηρεσίες απομακρυσμένης πρόσβασης (managed services), συμβουλευτικής, εκπαίδευσης και μεταφοράς τεχνογνωσίας, project management, όπως και υπηρεσίες ανάπτυξης συστήματος διαχείρισης ασφάλειας πληροφοριών, υπηρεσίες ανάπτυξης προγράμματος προστασίας προσωπικών δεδομένων με σκοπό την προσαρμογή στις απαιτήσεις του GDPR και υπηρεσίες DPO.

Στο πελατολόγιο της εταιρίας, συγκαταλέγονται οι μεγαλύτερες τράπεζες και ιδιωτικές εταιρίες, βιομηχανίες, αλυσίδες καταστημάτων, παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, υπουργεία και οργανισμοί του Δημοσίου, καθώς και οι Ένοπλες Δυνάμεις.

Η Space Hellas αναπτύσσεται διαρκώς και στις κύριες δραστηριότητές της περιλαμβάνονται η **σχεδίαση και υλοποίηση ενσύρματων και ασύρματων δικτύων** επικοινωνιών, η σχεδίαση και υλοποίηση **λύσεων Πληροφορικής**, η ανάπτυξη λύσεων **τηλεφωνίας**, η ανάπτυξη και υλοποίηση **εφαρμογών ασφάλειας πληροφορικής** και συστημάτων ασφάλειας, η παροχή λύσεων audio & video conference, OSS-BSS και τηλεματικής, καθώς και έργα δομημένης καλωδίωσης, computer rooms και υποδομών. Επίσης, προσφέρει υψηλού επιπέδου τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες σε εθνικό και διεθνές επίπεδο, υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης, εκπαίδευσης και μεταφοράς τεχνογνωσίας, υπηρεσίες κινητής και σταθερής τηλεφωνίας και συνδέσεις InterNet.

- Ο **κύκλος εργασιών του ομίλου** το 2020 ανήλθε στο ποσό των **80.732 χιλ.€** έναντι του ποσού 72.250 χιλ.€ της προηγούμενης χρήσης. Η σημαντική αύξηση, ποσοστού 11,74%, σηματοδοτεί τη συνεχιζόμενη αύξηση του μεριδίου αγοράς του ομίλου και τη διεξόδυση του σε νέες αγορές.
- Τα **μικτά κέρδη του ομίλου το 2020**, ανήλθαν στο ποσό των 16.423 χιλ.€ έναντι του ποσού των 15.884 χιλ.€ της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 3,39%. Η μικρότερη ποσοστιαία αύξηση των μικτών κερδών σε σχέση με την αύξηση του κύκλου εργασιών, αιτιολογείται από την αύξηση του κόστους λειτουργίας της τεχνικής διεύθυνσης που αντανακλά τη συνεχιζόμενη διεξόδυση σε νέους τεχνολογικούς τομείς με στόχο το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς.
- Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (**EBITDA**) του Ομίλου το 2020, ανήλθαν στο ποσό των 6.818 χιλ.€ έναντι του ποσού των 6.283 χιλ.€ της προηγούμενης χρήσης παρουσιάζοντας αύξηση 8,52%.
- Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (**EBIT**) του ομίλου κατά το 2020, ανήλθαν στο ποσό των 4.826 χιλ.€ έναντι του ποσού των 4.471 χιλ.€ της προηγούμενης παρουσιάζοντας αύξηση 7,94%.
- Τα **κέρδη προ φόρων του ομίλου** ανήλθαν το 2020 στο ποσό των 2.188 χιλ.€ έναντι ποσού 2.151 χιλ.€ της προηγούμενης χρήσης.

- Τα κέρδη μετά από φόρους του ομίλου κατά το 2020 ανήλθαν στο ποσό των 1.760 χιλ.€ έναντι του ποσού 1.516 χιλ. € της προηγούμενης περιόδου, σημειώνοντας αύξηση 16,09%.
(Πηγή: <https://www.space.gr/>)

5.4 Logismos

Η **Logismos ΑΕ** είναι μία πρωτοπόρος εταιρία πληροφορικής στην Ελλάδα, με έδρα την Θεσσαλονίκη και με έμφαση στην ανάπτυξη λογισμικού.



Στην δεκαετία του '70, ο πρώτος ηλεκτρονικός υπολογιστής στην Βόρειο Ελλάδα λειτούργησε στις εγκαταστάσεις του Computer Service Bureau της εταιρίας. Στην αρχή της δεκαετίας του '80, η εταιρία εγκατέστησε το πρώτο στην Ελλάδα ιδιωτικό on-line σύστημα και έγινε το πληρέστερο ιδιωτικό κέντρο λογισμικού και ηλεκτρονικών υπολογιστών στην ελληνική αγορά, υποστηρίζοντας Τράπεζες, Οργανισμούς και μεγάλες Πολυεθνικές Επιχειρήσεις με λογισμικό δικής του παραγωγής.

Το 2003 η Logismos εισάγεται στο Χ.Α.Α. Το 2009 εγκαθίσταται στα νέα ιδιόκτητα κτίρια γραφείων της, στην Τεχνόπολη Θεσσαλονίκης. Στην Εταιρία κατά την 31/12/2020 απασχολούνταν 53 εργαζόμενοι και κατά την 31.12.2019, 49 εργαζόμενοι.

Η **Logismos** σήμερα:

- παράγει, εγκαθιστά και υποστηρίζει σε περισσότερους από 200 πελάτες στην Ελλάδα ένα από τα καλύτερα και πιο σύγχρονα ελληνικά **συστήματα διαχείρισης επιχειρησιακών πόρων ERP**, μαζί με την ολοκληρωμένη σειρά εφαρμογών που το συμπληρώνει, CRM, MOBILE, SCM, PMS, MIS,
- παράγει, εγκαθιστά και υποστηρίζει σε περισσότερους από 100 πελάτες σε 20 χώρες ένα **ολοκληρωμένο σύστημα υποστήριξης λειτουργιών Καζίνο** που καλύπτει το σύνολο των διαδικασιών διαχείρισης ενός καζίνο και
- παράγει, εγκαθιστά και υποστηρίζει ένα ολοκληρωμένο σύστημα υποστήριξης **λειτουργιών ακαδημαϊκών ιδρυμάτων** που καλύπτει όλα τα επίπεδα εκπαίδευσης.

Η Logismos αναλαμβάνει την διαχείριση και την υλοποίηση έργων σε όλο το φάσμα της πληροφορικής: από την σύνθεση του εξοπλισμού και την ανάπτυξη εξειδικευμένου λογισμικού ως την εγκατάσταση, εκπαίδευση και υποστήριξη για την ομαλή αφομοίωση και την βέλτιστη αξιοποίηση των συστημάτων από τους πελάτες της.

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1970 στη Θεσσαλονίκη από τον Μάρκο Δούφο ως Μηχανολογιστική Βορείου Ελλάδος Ε.Π.Ε., εταιρία παροχής μηχανογραφικών υπηρεσιών. Επιπλέον, συγκροτεί την πρώτη ομάδα εμπειρογνομόνων-τεχνικών σε θέματα πληροφορικής και οδηγεί τον επιχειρηματικό κόσμο της περιοχής να μεταβεί στην ηλεκτρονική διεκπεραίωση των εργασιών του από τα χειρόγραφα συστήματα και τις λογιστικές μηχανές. Το κέντρο αυτό παρέχει καινοτόμες υπηρεσίες επί 24ώρου βάσεως και αποτελεί ουσιαστικά το αποκλειστικό τμήμα μηχανογράφησης των οργανισμών, τραπεζών & εταιριών που υποστηρίζει στην περιοχή. Οι υπηρεσίες που παρέχονται είναι η σχεδίαση και υλοποίηση συστημάτων πληροφορικής με ανθρώπινο δυναμικό και μέσα της εταιρίας (προγράμματα, υπολογιστές, μηχανές επεξεργασίας στοιχείων και εισαγωγής δεδομένων).

Από το 1996 η LOGISMOS επενδύει στη σχεδίαση, ανάπτυξη και παραγωγή ενός Συστήματος Διαχείρισης Επιχειρησιακών Πόρων (E.R.P.) με την επωνυμία Momentum ERP, αξιοποιώντας τις πιο πρόσφατες τεχνολογίες πληροφορικής και εγκαθιστώντας το σε περισσότερους από 200 πελάτες, κυρίως στην περιοχή Κεντρικής Μακεδονίας.

Το 2002, εγκρίνεται αύξηση κεφαλαίου και εισαγωγή των μετοχών της εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α και **τον Μάρτιο του 2003 πραγματοποιείται η εισαγωγή.**

Το 2008 διαβλέποντας τις ανάγκες της αγοράς, η Logismos προωθεί στην αγορά το νέο προϊόν Supply Chain Management, το οποίο καλύπτει πληρέστερα τις ανάγκες συνεργασίας των διαφορετικών τμημάτων κυρίως μεταποιητικών επιχειρήσεων. Αυτό εγκαθίσταται σε περισσότερους από 100 πελάτες, κυρίως στην περιοχή Κεντρικής Μακεδονίας.

Αναφορικά με την εταιρία, ο οικονομικός απολογισμός της για τη χρήση 2020 χαρακτηρίζεται από τα εξής γεγονότα:

- τη μείωση του κύκλου εργασιών με παράλληλη μείωση των εξόδων διάθεσης της Εταιρίας λόγω των περιορισμών που επιβλήθηκαν σε πελάτες της Εταιρίας εξαιτίας της πανδημίας Covid-19,
- τη συνεχιζόμενη αύξηση νέων προϊόντων επιχειρηματικού λογισμικού, όπως την εφαρμογή για κινητά για τη δραστηριότητα των Casino και
- την πραγματοποίηση νέων επενδύσεων σε εσωτερικώς δημιουργούμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία, ύψους 509.510€, που αφορούν τη δραστηριότητα των εφαρμογών του Casino.

Σε επίπεδο αποτελεσμάτων το 2020, οι βασικές μεταβολές των κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, 2019 έχουν ως εξής:

- ο κύκλος εργασιών μειώθηκε **14%** σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Πιο συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 2.215.033€ έναντι 2.563.229€,
- τα **κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων και απομειώσεων** άυλων περιουσιακών στοιχείων (EBITDA) περιλαμβανομένων των αναλογουσών αποσβέσεων επιχορηγήσεων ανήλθαν σε 612.580€ μειωμένα κατά 8% σε σχέση με τα αντίστοιχα 665.435€ του 2019 και
- το **αποτέλεσμα μετά φόρων ανήλθαν σε ζημία** 362.335€ έναντι ζημίας 210.123€ της προηγούμενης χρήσης. Να σημειωθεί ότι η εταιρία στη χρήση 2020 έχει επιβαρυνθεί με ζημία απομείωσης άυλων περιουσιακών στοιχείων ποσού 101.863€ έναντι 121.019€ την προηγούμενη χρήση και ζημία απομείωσης απαιτήσεων ποσού 57.318€ έναντι 49.113€ την προηγούμενη χρήση.

(Πηγή: <https://www.Logismos.gr/>)

5.5 Entersoft

Η Entersoft A.E. είναι μία καινοτομική εταιρία πληροφορικής, ειδικευμένη στην παραγωγή λογισμικού και παροχή υπηρεσιών για επιχειρήσεις.



Η εταιρία πρωταγωνιστεί στην αγορά λογισμικού για επιχειρήσεις προσφέροντας ενοποιημένο περιβάλλον λειτουργίας σε όλα τα προϊόντα της, ERP, CRM, Retail, Mobile, WMS, e-Commerce & B.I. Είναι σχεδιασμένα στην πιο σύγχρονη πλατφόρμα .NET της Microsoft και διαθέσιμα για εγκατάσταση σε τοπική υποδομή ή στο Cloud, με άδεια χρήσης ή και ως υπηρεσία Software as a Service (SaaS).

Η ανάπτυξη του λογισμικού γίνεται με τεχνολογίες που αποτελούν state-of-the-art και είναι συναφείς και συμβατές με αυτές των προϊόντων της Entersoft. Βασικές τεχνολογικές πλατφόρμες είναι το Microsoft .Net και τα προϊόντα ανάπτυξης λογισμικού της Microsoft.

Η Entersoft ιδρύθηκε το 2002 από ανθρώπους με εμπειρία δεκαετιών στο χώρο του λογισμικού για επιχειρήσεις. Οι βασικοί της μέτοχοι ήταν βασικοί μέτοχοι και ιδρυτές της

εταιρίας Computer Logic. Διαθέτει θυγατρικές εταιρίες σε Βουλγαρία, Ρουμανία, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και τις Ελληνικές εταιρίες Optimum, Retail Link, Wedia και Logon. Έχει εξαγωγική δραστηριότητα σε 40 χώρες μέσω αντιπροσώπων.

Το 2008 η Entersoft εισάγεται στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τον **Μάρτιο του 2020 η Entersoft εισάγεται στη ρυθμιζόμενη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών** (μετάταξη από την EN.A.) προσελκύοντας πλήθος νέων επενδυτών με βάση τα εξαιρετικά χρηματοοικονομικά της στοιχεία.

Στον όμιλο, κατά την 31/12/2020 και 31/12/2019, απασχολούνταν 286 και 243 εργαζόμενοι αντίστοιχα, ενώ στην εταιρία 200 και 188 εργαζόμενοι αντίστοιχα. Στις 31/12/2020 και στις 31/12/2019, ο όμιλος δεν απασχολούσε προσωρινούς υπαλλήλους.

Η Entersoft παρουσιάζει αλματώδη ανάπτυξη και ποιοτικά διευρυνόμενο πελατολόγιο. Χιλιάδες επιχειρήσεις, σε σχεδόν όλες τις κάθετες αγορές στηρίζουν τις καθημερινές εσωστρεφείς και εξωστρεφείς λειτουργίες τους στις καινοτόμες λύσεις της Entersoft. Η εταιρία απευθύνεται σε μικρές, μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις με προϊόντα και κάθετες λύσεις σε σχεδόν όλες τις αγορές παρέχοντας προστιθέμενη αξία και ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητα, την εξωστρέφεια και την εξαγωγική δραστηριότητα των πελατών της. Παράλληλα διαθέτει ειδικές κάθετες λύσεις για πολύ εξειδικευμένες αγορές, όπως μεταφορικές εταιρίες, πρατήρια καυσίμων, **συντήρηση πλοίων στην αγορά της Ναυτιλίας**, την **Ιδιωτική Εκπαίδευση** αλλά και επιλεγμένα **έργα Δημοσίου** που αφορούν σε ERP.

Στο πλαίσιο της διαρκούς παρακολούθησης και έγκαιρης ενσωμάτωσης θεσμικών αλλαγών, εντάσσει στα συστήματά της την ενημέρωση των ηλεκτρονικών βιβλίων (πλατφόρμα myDATA της ΑΑΔΕ) παράλληλα με την ολοκληρωμένη λύση e-Invoicing (eΤιμολόγησή μου) & MDA (myDATA) της θυγατρικής της Retail Link, η οποία καλύπτει και τη διασύνδεση με οποιοδήποτε ERP τρίτου κατασκευαστή, ενώ αποτελεί πιστοποιημένο από την ΑΑΔΕ πάροχο ηλεκτρονικής τιμολόγησης.

Το πρώτο εξάμηνο του 2020 η εταιρία χαρακτηρίστηκε από τις αρρυθμίες που έφερε στην αγορά το ξέσπασμα της πανδημίας Covid-19. Παρόλ' αυτά ο όμιλος συνέχισε την αύξηση των μεριδίων του. Η δυναμική αυτή ανάκαμψη δημιούργησε σημαντικό ανεκτέλεστο νέων έργων για το 2021 ενώ οι ευνοϊκές συνθήκες που δημιουργεί η εφαρμογή των ηλεκτρονικών βιβλίων της ΑΑΔΕ και του νέου θεσμού των παρόχων ηλεκτρονικής τιμολόγησης δημιουργεί σταδιακά ένα ρεύμα εισροής νέων πελατών.

Παρόλο που στις αρχές της οικονομικής χρήσης του 2020 με την εμφάνιση της πανδημίας και των πρώτων περιοριστικών μέτρων της οικονομίας (lockdown), δημιουργήθηκε έντονη αβεβαιότητα για τα οικονομικά αποτελέσματα, ο όμιλος ξεπέρασε γρήγορα τις αρχικές αρνητικές προβλέψεις και πέτυχε αύξηση των μεγεθών του τόσο στο μέτωπο των εσόδων όσο και των κερδών. Η γενική κουλτούρα ψηφιακού μετασχηματισμού που ενισχύθηκε κατά την πανδημία αναμένεται να οδηγήσει σε υψηλότερες επενδύσεις τις επιχειρήσεις κατά τα επόμενα χρόνια.

Η διοίκηση της εταιρίας τα τελευταία χρόνια δίνει μεγάλη σημασία στη ρευστότητα του ομίλου που είναι ισχυρή και αυτό της δίνει τη δυνατότητα να σχεδιάσει με νηφαλιότητα τις μελλοντικές της ενέργειες. Παρακολουθεί σε καθημερινή βάση τις εξελίξεις και παίρνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για να προστατεύσει τόσο την υγεία των στελεχών της όσο και τη συνέχιση των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων. Οι υποδομές της εταιρίας είναι άρτιες και έτοιμες να στηρίξουν τη λειτουργία όλου του προσωπικού σε συνεργασία με τους πελάτες.

- Ο πραγματοποιηθείς **κύκλος εργασιών** κατά την διαχειριστική περίοδο 1/1/2020 – 31/12/2020 ανήλθε για τον όμιλο στο συνολικό ποσό των 16.570.949 ευρώ έναντι ποσού 15.413.984 ευρώ της προηγούμενης χρήσης, αύξηση κατά 7,51%.
- Για την **εταιρία** ο πραγματοποιηθείς **κύκλος εργασιών** ανήλθε στο συνολικό ποσό των 12.962.846 ευρώ έναντι ποσού 12.406.182 ευρώ της προηγούμενης χρήσης, αύξηση κατά 4,49%. Η αύξηση αυτή κρίνεται σημαντική δεδομένης της γενικότερης οικονομικής κατάστασης της αγοράς και αποβλέπουμε στην ακόμα δυναμικότερη προώθηση των προϊόντων και υπηρεσιών μας στην αγορά μέσω των προαναφερόμενων επενδυτικών προγραμμάτων.
- Κατά τη χρήση 2020 προέκυψε για τον όμιλο κερδοφόρο **αποτέλεσμα προ φόρων** ποσού 4.293.631 ευρώ, έναντι ποσού 2.907.156 ευρώ κατά το προηγούμενο έτος. Για την εταιρία προέκυψε κερδοφόρο αποτέλεσμα προ φόρων ποσού 3.613.160 ευρώ, έναντι ποσού 2.324.403 ευρώ κατά το προηγούμενο έτος.
- Τα **κέρδη μετά φόρων** διαμορφώθηκαν για τον όμιλο στα 3.512.118 ευρώ έναντι ποσού 2.240.017 ευρώ κατά το προηγούμενο έτος. Για την εταιρία διαμορφώθηκε στα 2.994.461 ευρώ έναντι ποσού 1.800.076 ευρώ κατά το προηγούμενο έτος.
- Στην προηγούμενη χρήση είχαν επιβαρυνθεί τόσο τα αποτελέσματα του ομίλου όσο και τα αποτελέσματα της εταιρίας κατά ποσό 370.832 ευρώ λόγω απομείωσης υπεραξίας

θυγατρικών εταιριών που έχουν απορροφηθεί πλήρως από τη μητρική. (Πηγή:
<https://www.Entersoft.gr/>)

5.6 Byte

Η Byte ιδρύθηκε το 1983 και σύντομα εξελίχθηκε σε μία από τις σπουδαιότερες και μεγαλύτερες εταιρίες παροχής **ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής και επικοινωνιών** στην Ελλάδα. Η ηγετική θέση της στην ελληνική αγορά σήμερα είναι αποτέλεσμα συνεχών και με διάρκεια επενδύσεων σε τεχνολογίες αιχμής και επιπλέον σε εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό, που συνοδεύεται με ισχυρές στρατηγικές συνέργειες με κορυφαίες εταιρίες παγκόσμιου βεληνεκούς που εξασφαλίζουν στους πελάτες της την πρόσβαση σε προϊόντα, τεχνολογίες και υπηρεσίες υψηλού επιπέδου ποιότητας που πρωταγωνιστούν διεθνώς.



Η Byte σχεδόν από την ίδρυσή της δραστηριοποιείται στην **ολοκλήρωση συστημάτων, στην ανάπτυξη εφαρμογών λογισμικού, στην ενοποίηση ετερογενών τεχνολογιών και τη δικτύωση**. Πρόσφατα και στην προσφορά υπηρεσιών ασφάλειας μέσα από την δημιουργία έμπιστης τρίτης οντότητας για έκδοση ψηφιακών πιστοποιητικών για αναγνωρισμένες ψηφιακές υπογραφές.

Η υψηλή τεχνογνωσία και η πολυετής εμπειρία της εταιρίας σε συνδυασμό με την πρωτοποριακή και καινοτόμο δραστηριοποίησή της σε θέματα e-Business, e-Signature και e-Learning στην σύγχρονη εποχή του διαδικτύου έχουν αναδείξει την Byte ως κορυφαίο εταίρο οργανισμών και επιχειρήσεων που αναζητούν απόλυτα εξειδικευμένες και τεχνολογικά προηγμένες λύσεις για την κάλυψη των αυξημένων απαιτήσεων της λειτουργίας τους στο σύγχρονο περιβάλλον. Προσφέροντας ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας, η Byte μετατρέπει τις επενδύσεις των πελατών της σε μετρήσιμο επιχειρηματικό αποτέλεσμα.

Το **2000 εισέρχεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών** και μεταφέρει τις κύριες δραστηριότητες σε νέο ιδιόκτητο κτίριο, που ενσωματώνει και αποτελεί την πρώτη πανελλαδική εγκατάσταση IP τηλεφωνικού κέντρου με τεχνολογία για φωνή, εικόνα και δεδομένα της CISCO.

Ο κύκλος εργασιών του ομίλου και της εταιρίας ανήλθε για την χρήση που έληξε την 31/12/2020 σε 31,7 εκ. € και 28,2 εκ. € αντίστοιχα (29,7 εκ. € και 25,7 εκ. € για τη χρήση που έληξε την 31/12/2019).

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας το έτος 2020 ανήλθαν σε 28.193.000 ευρώ έναντι 25.655.000 ευρώ το έτος 2019, ήτοι παρουσίασαν αύξηση κατά 9,90%. Συνεπεία των ανωτέρω μεταβολών, τα κέρδη προ φόρων της εταιρίας ανέρχονται σε 1.667.860,89 ευρώ έναντι 568.943,02 ευρώ της προηγούμενης χρήσης. Το EBITDA της εταιρίας το 2020 διαμορφώθηκε σε 3.151.000 ευρώ, ενώ την προηγούμενη χρονιά σε 1.806.000 ευρώ.

(Πηγή: <https://www.Byte.gr/>)

5.7 Profile

Η Profile Software από το 1990, αποτελεί ηγέτιδα εταιρία ανάπτυξης λύσεων λογισμικού για τον διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα, τον ευρύτερο επιχειρηματικό κλάδο καθώς και τον δημόσιο τομέα.



Η εταιρία διαθέτει διεθνή παρουσία στην Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Ασία, Αφρική και Αμερική και επενδύει με συνέπεια σε τεχνολογικά προηγμένες λύσεις τόσο για νεοφυείς όσο και για παραδοσιακούς τραπεζικούς και χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, είτε με απευθείας συνεργασία είτε μέσω αξιόπιστου δικτύου συνεργατών.

Η εταιρία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο σύνολό τους στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε πέντε εκατομμύρια πεντακόσιες ενενήντα τέσσερις χιλιάδες εξακόσια εβδομήντα τρία ευρώ και εξήντα επτά λεπτά (5.594.673,67 €) και διαιρείται σε έντεκα εκατομμύρια εννιακόσιες τρεις χιλιάδες πεντακόσιες εξήντα μία (11.903.561) κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας σαράντα επτά λεπτών του ευρώ (0,47 €) εκάστης.

Ο όμιλος κατά την 31/12/2020 απασχολούσε 141 άτομα μόνιμης απασχόλησης και η εταιρία 105 άτομα αντίστοιχα, έναντι 150 και 106 ατόμων που απασχολούνταν την 31/12/2019.

Η Profile Software παρέχει καινοτόμες, βραβευμένες και ευέλικτες λύσεις λογισμικού, με βάση τα διεθνή πρότυπα ποιότητας και με στόχο τη βέλτιστη εξυπηρέτηση των πελατών της. Προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις στους τομείς του Investment Management, Banking,

Treasury, Risk & Compliance και Capital Markets, καθώς επίσης και Ticketing, ενώ διαθέτει σημαντική παρουσία σε έργα Δημοσίου τομέα.

Η παροχή καινοτόμων λύσεων τεχνολογίας που επιτρέπουν στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και τις επιχειρήσεις παγκοσμίως να βελτιστοποιούν τις εργασίες τους με στόχο την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών τους.

Ο όμιλος Profile έχει επίσης σημαντική διεθνή παρουσία μέσω των θυγατρικών εταιριών του εξωτερικού. Πιο συγκεκριμένα, μέσω της θυγατρικής κυπριακής εταιρίας Profile Systems & Software (Cyprus) LTD ο όμιλος έχει παρουσία στην Κυπριακή αγορά καθώς και στην Μέση Ανατολή (Dubai) και την Αφρική προωθώντας και υποστηρίζοντας τα προϊόντα και τις λύσεις του ομίλου στις συγκεκριμένες αγορές. Επίσης, μέσω της Profile Software (UK) LTD, με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο ο όμιλος έχει παρουσία στην αγορά της Μεγάλης Βρετανίας καθώς και στην ευρύτερη περιοχή της Δυτικής Ευρώπης. Στη Γαλλία, η Login S.A. η οποία ενσωματώθηκε στον Όμιλο Profile το 2017, έχει αναπτύξει και εξελίξει το προϊόν Acumen^{Net} και εκμεταλλεζόμενη την τεχνολογική υποδομή και τα εμπορικά κανάλια του ομίλου παγκοσμίως προωθεί και συνδυάζει τη λύση του Acumen^{Net} με τις υπόλοιπες προϊόντικές λύσεις του ομίλου Profile.

Τον Ιούνιο του 2020 η εταιρία προέβη στην ίδρυση της θυγατρικής εταιρίας με την επωνυμία «PROFILE TECHNOLOGIES ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» και τον διακριτικό τίτλο «PROFILE TECHNOLOGIES A.E.», με σκοπό αυτή ν' αποτελέσει το κέντρο και τον βασικό βραχίονα ανάπτυξης νέων τεχνολογιών στη Θεσσαλονίκη.

Η νέα θυγατρική εταιρία θα επικεντρωθεί στην ανάπτυξη **νέων λειτουργιών στο χρηματοοικονομικό λογισμικό** με τεχνολογίες αιχμής καθώς και στην ανάληψη τμήματος των εργασιών ανάπτυξης του ομίλου που υλοποιούνται έως σήμερα στην Ευρώπη και στην Ασία, επιτρέποντας έτσι στα υπόλοιπα τμήματα της εταιρίας να εστιάσουν στην περαιτέρω εξειδίκευση και την υλοποίηση έργων.

Η Θεσσαλονίκη εξελίσσεται σε τεχνολογικό hub στην Ελλάδα, αποτελώντας ήδη έδρα για αρκετές fintech εταιρίες καθώς και εξειδικευμένους προγραμματιστές και την δυναμική αυτή κατά την παρούσα χρονική συγκυρία σκοπεύει να αξιοποιήσει ο όμιλος μέσω της σύστασης και της εν λόγω θυγατρικής. Η PROFILE TECHNOLOGIES A.E. πρόκειται να στελεχωθεί με έμπειρους και ταλαντούχους επαγγελματίες από τη Θεσσαλονίκη, καθώς και

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

απόφοιτους των πανεπιστημίων της περιοχής, ενισχύοντας με αυτό τον τρόπο την οικονομία και την κοινωνία εντός της οποίας αναπτύσσει τη δραστηριότητά της.

Ο όμιλος συνέχισε και το 2020 την ανάπτυξη, προώθηση και διάθεση ιδίων κυρίως προϊόντων, διατηρώντας το **Μικτό Περιθώριο Κέρδους στο 53,9%**, γεγονός το οποίο αντικατοπτρίζει τη δυναμική του, αλλά και επιβραβεύει τη στρατηγική κατεύθυνση της Διοίκησης αυτού στην ανάπτυξη και παραγωγή νέων αξιόπιστων προϊόντων με έμφαση στην καινοτομία και στην τεχνολογία αιχμής.

Ο **Κύκλος Εργασιών ανήλθε σε 15.040.000 ευρώ** έναντι 15.764.000 ευρώ την αντίστοιχη χρήση του 2019, σημειώνοντας μια μικρή μείωση 4,6% που αποδίδεται στη χρονική διολίσθηση ορισμένων νέων έργων λόγω των ιδιαίτερων συνθηκών της παγκόσμιας αγοράς συνέπεια της πανδημίας Covid-19.

Το EBITDA μειώθηκε κατά 2,96% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το ποσοστό EBITDA/Κύκλος Εργασιών του ομίλου ανήλθε στο 28,04%. Τα Κέρδη μετά Φόρων εμφανίζονται μειωμένα σε 906,42 χιλ. € από 1.769,59 χιλ. € το προηγούμενο έτος, κυρίως λόγω της αρνητικής λογιστικής αποτίμησης στοιχείων του ενεργητικού σε δολάρια και στερλίνες, γεγονός όμως που έχει αντιστραφεί σε μεγάλο βαθμό κατά τους πρώτους μήνες του 2021.

(Πηγή: <https://www.Profilesw.com/el/>)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ

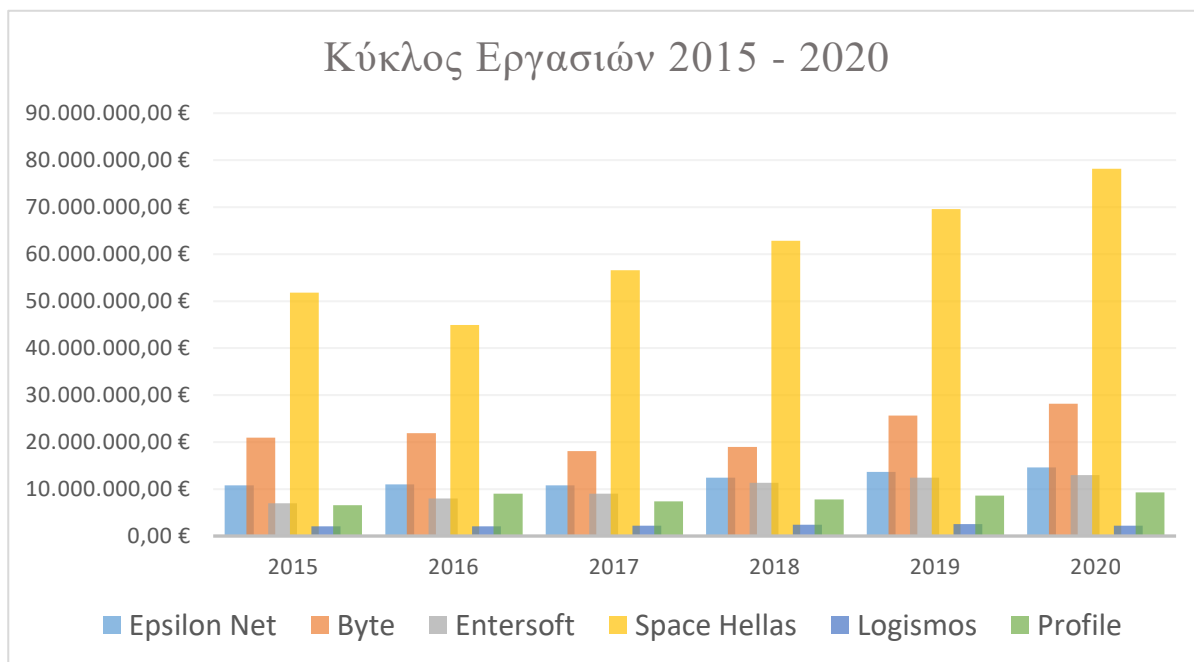
6.1 Σημαντικά Χρηματοοικονομικά Μεγέθη

Κρίνεται σκόπιμο να παραθέσουμε τον κύκλο εργασιών της κάθε επιχείρησης που θα αναλυθεί ώστε να καταλάβουμε το μέγεθος της κάθε οντότητας, γεγονός που θα βοηθήσει στην εξαγωγή σαφέστερων συμπερασμάτων.

Τα μεγέθη που κρίνουμε σκόπιμο να αναφερθούν είναι ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά αποτελέσματα προ τόκων και φόρων.

Πίνακας 24: Κύκλος Εργασιών Εταιριών Κλάδου Παραγωγής Λογισμικού

Κύκλος Εργασιών						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	10.754.822,07 €	10.974.504,95 €	10.820.253,84 €	12.410.169,23 €	13.651.874,73 €	14.617.792,15 €
Byte	20.967.445,27 €	21.902.532,10 €	18.077.238,35 €	18.975.528,69 €	25.654.691,80 €	28.192.954,25 €
Entersoft	6.986.768,00 €	8.008.120,00 €	9.005.941,00 €	11.339.100,00 €	12.406.182,00 €	12.962.846,00 €
Space Hellas	51.782.000,00 €	44.906.000,00 €	56.559.000,00 €	62.819.000,00 €	69.602.000,00 €	78.170.000,00 €
Logismos	2.075.759,81 €	2.093.407,22 €	2.189.510,95 €	2.385.719,57 €	2.563.229,00 €	2.215.033,00 €
Profile	6.566.321,00 €	9.038.394,00 €	7.359.298,00 €	7.773.274,00 €	8.577.914,00 €	9.253.416,00 €

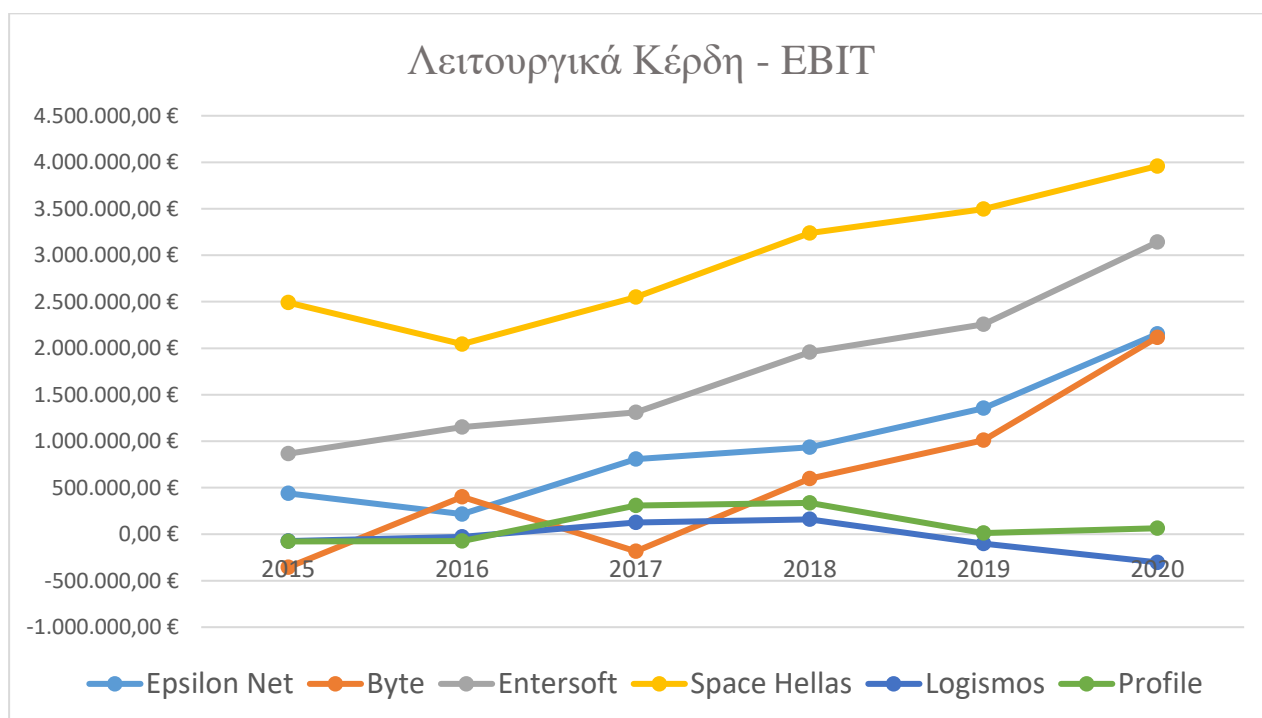


Διάγραμμα 23: Κύκλος Εργασιών Εταιριών Κλάδου

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Πίνακας 25: Λειτουργικά Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (EBIT)

Λειτουργικά Κέρδη προ Τόκων & Φόρων - EBIT						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	439.284,98 €	216.167,26 €	807.493,26 €	935.929,98 €	1.356.219,94 €	2.152.276,91 €
Byte	-356.190,05 €	399.833,11 €	-183.000,23 €	597.617,87 €	1.010.798,78 €	2.115.727,59 €
Entersoft	865.416,00 €	1.150.855,00 €	1.308.754,00 €	1.957.972,00 €	2.256.372,00 €	3.140.340,00 €
Space Hellas	2.490.000,00 €	2.044.000,00 €	2.548.000,00 €	3.238.000,00 €	3.498.000,00 €	3.959.000,00 €
Logismos	-74.958,11 €	-28.416,97 €	125.039,16 €	159.084,39 €	-100.310,00 €	-302.943,00 €
Profile	-78.130,00 €	-74.289,00 €	307.957,00 €	336.759,00 €	10.569,00 €	63.658,00 €



Διάγραμμα 24: Λειτουργικά Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (EBIT)

Στο διάγραμμα του κύκλου εργασιών βλέπουμε πως η Space Hellas, έχει τις μεγαλύτερες πωλήσεις μεταξύ των υπό σύγκριση εταιριών με ακόλουθη την Byte και μετά την Epsilon Net.

Όσο αφορά τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων και φόρων η Logismos παρουσιάζει αυξανόμενες διαχρονικά ζημίες με μέγιστο ποσό τις 302.943,00 ευρώ το 2020. Ζημίες στα μικτά τους αποτελέσματα παρουσίαζαν επίσης τόσο η Profile όσο και η Byte. Ωστόσο και οι δύο επιχειρήσεις διαχρονικά αύξησαν τα μικτά τους αποτελέσματα παρουσιάζοντας έσοδα.

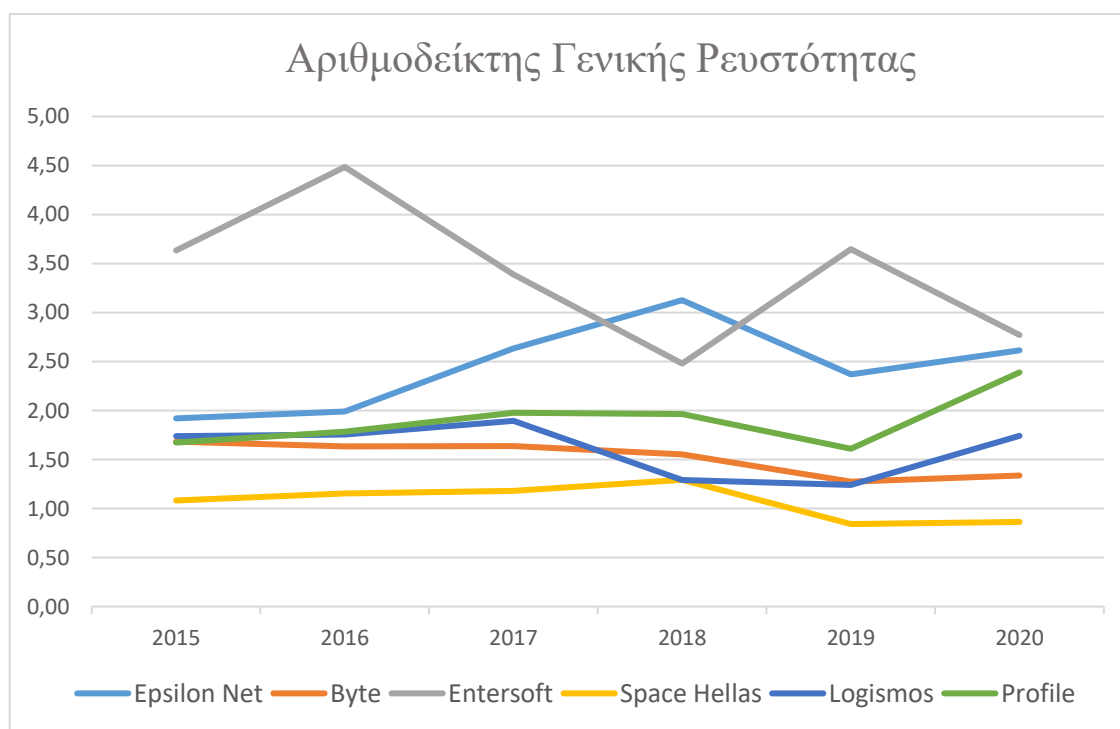
6.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας Κλάδου

Όσο αφορά την ανάλυση του κλάδου παραγωγής λογισμικού, θα αναλύσουμε τους δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας.

6.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Κλάδου

Πίνακας 26: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Κλάδου

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	1,92	1,99	2,63	3,13	2,37	2,61
Byte	1,68	1,63	1,64	1,55	1,27	1,34
Entersoft	3,63	4,48	3,39	2,48	3,65	2,77
Space Hellas	1,08	1,16	1,18	1,29	0,84	0,86
Logismos	1,74	1,75	1,89	1,29	1,24	1,74
Profile	1,67	1,79	1,98	1,96	1,61	2,39
Μέσος Δείκτης	1,95	2,13	2,12	1,95	1,83	1,95



Διάγραμμα 25: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Κλάδου

Παρατηρώντας τις τιμές του δείκτη γενικής ρευστότητας του πίνακα καθώς και του διαγράμματος του μέσου όρου του δείκτη γενικής ρευστότητας των επιχειρήσεων του κλάδου

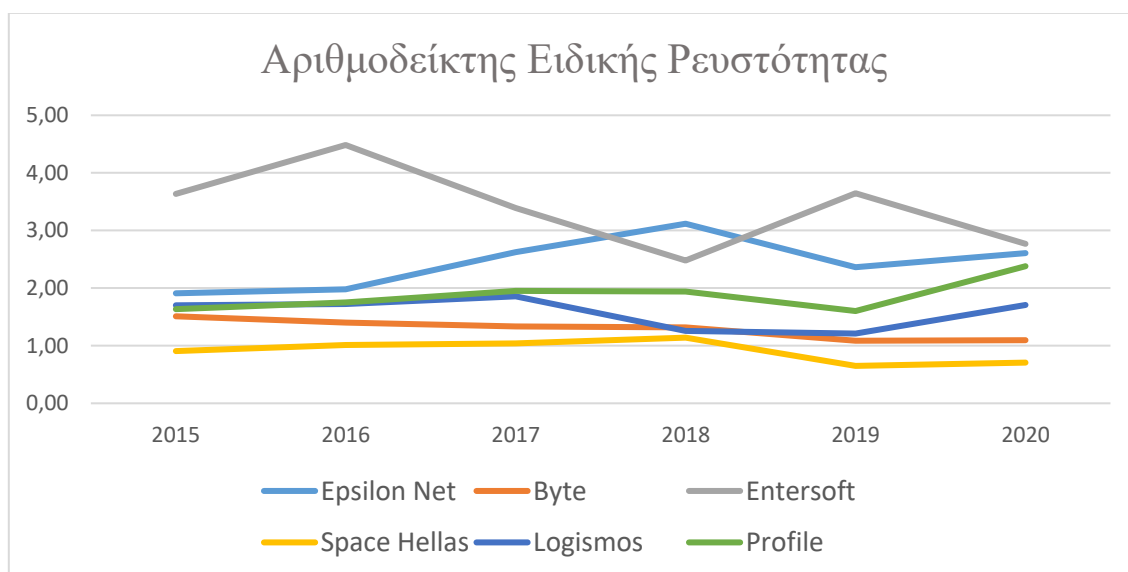
παραγωγής λογισμικού παρατηρούμε ότι υπάρχει **επαρκής ρευστότητα** με δείκτες σταθερά μεγαλύτερους της μονάδας. Τη μέγιστη κατά μέσο όρο στο διάστημα 2015 – 2020 τιμή έχει η Entersoft με δείκτη 3,40 και την χαμηλότερη η Space Hellas με δείκτη 1,07. Η Space Hellas παρουσιάζει δείκτη κάτω της μονάδας το 2019 και 2020, για τον οποίο οφείλεται η εκτίναξη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Επιπλέον, διαπιστώνουμε πως από το 2017 και μετά η Epsilon Net έχει σταθερά μεγαλύτερους δείκτες έναντι αυτών του μέσου όρου.

Συνολικά στον κλάδο παρατηρείται ρευστότητα, που οφείλεται στην επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ο μέσος δείκτης παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις διαχρονικά στην πενταετία με σταθερή μέση τιμή τις 1,99 μονάδες.

6.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας Κλάδου

Πίνακας 27: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας Κλάδου

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	1,91	1,98	2,62	3,12	2,37	2,61
Byte	1,51	1,40	1,34	1,32	1,09	1,09
Entersoft	3,63	4,48	3,39	2,48	3,65	2,77
Space Hellas	0,91	1,01	1,04	1,14	0,65	0,71
Logismos	1,70	1,72	1,86	1,26	1,21	1,71
Profile	1,64	1,75	1,95	1,94	1,60	2,38
Μέσος Δείκτης	1,88	2,06	2,03	1,88	1,76	1,88

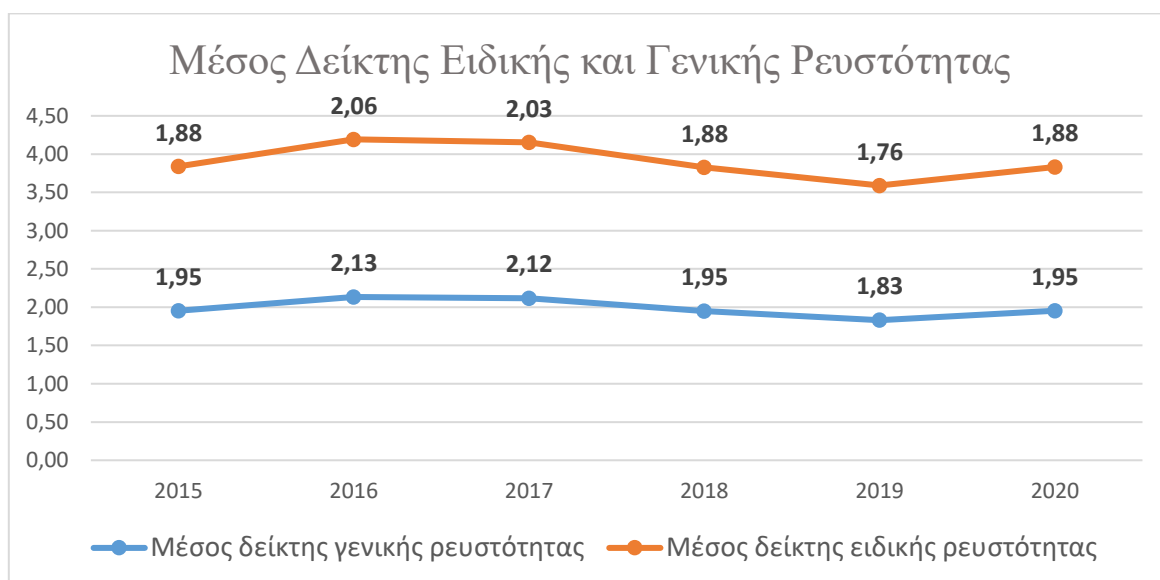


Διάγραμμα 26: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας Κλάδου

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Παρατηρώντας τον δείκτη ειδικής ρευστότητας διαπιστώνουμε πως κατά πλειοψηφία έχουμε δείκτες μεγαλύτερους της μονάδας, γεγονός που αποδεικνύει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία των επιχειρήσεων είναι ικανά να καλύψουν σε μεγάλο τις άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Διαπιστώνουμε πως και οι δείκτες της Epsilon Net κατά την διάρκεια της εξαετίας είναι σταθερά μεγαλύτεροι από τον μέσο όρο, με εξαίρεση μόνο το έτος 2016. Επομένως εξασφαλίζεται ένα καλό επίπεδο ασφάλειας για τους πιστωτές της και την βιωσιμότητά της. Τον μεγαλύτερο κατά μέσο όρο δείκτη έχει η Entersoft 3,40 και τον χαμηλότερο κατά μέσο όρο η Space Hellas 0.91.

Αξίζει να σημειωθεί ότι δεν υπάρχουν σημαντικές διαφορές μεταξύ του μέσου δείκτη γενικής και ειδικής ρευστότητας, γεγονός το οποίο αποτελεί ένδειξη ότι δεν υπάρχουν σημαντικά μεγέθη αποθεμάτων στις υπό μελέτη επιχειρήσεις.

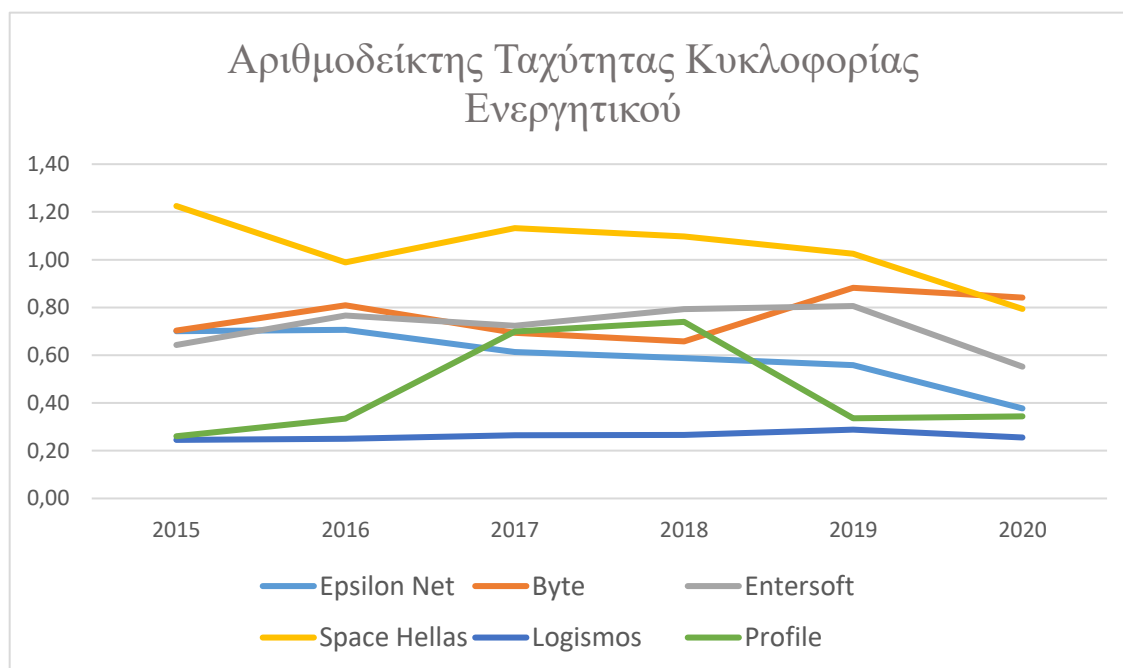


Διάγραμμα 27: Μέσος Δείκτης Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας

6.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού Κλάδου

Πίνακας 28: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	0,70	0,71	0,61	0,59	0,56	0,38
Byte	0,70	0,81	0,69	0,66	0,88	0,84
Entersoft	0,64	0,77	0,72	0,79	0,81	0,55
Space Hellas	1,22	0,99	1,13	1,10	1,02	0,79
Logismos	0,25	0,25	0,26	0,27	0,29	0,26
Profile	0,26	0,33	0,70	0,74	0,34	0,34
Μέσος Δείκτης	0,63	0,64	0,69	0,69	0,65	0,53

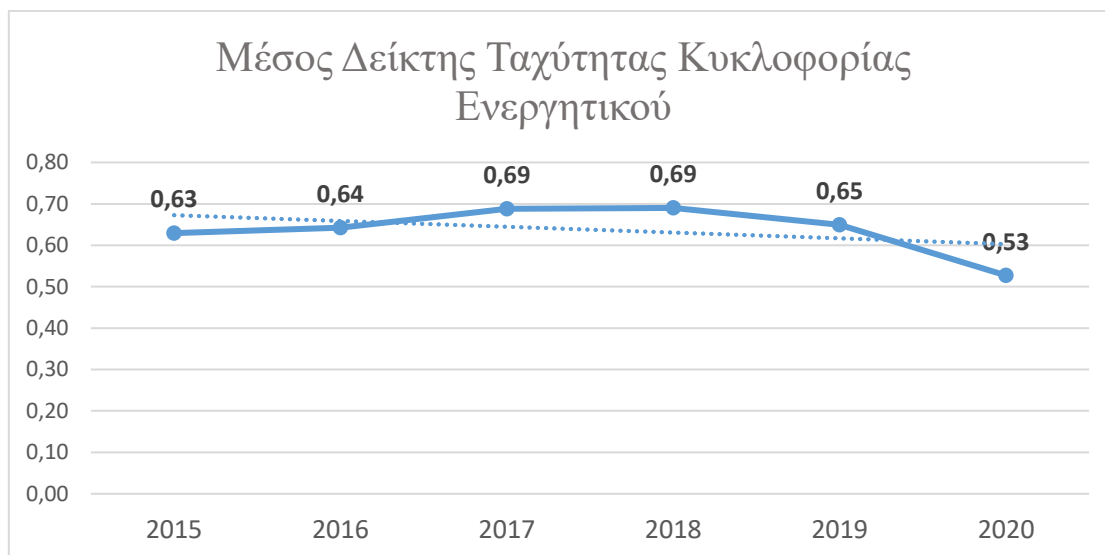


Διάγραμμα 28: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού εκφράζει τον βαθμό που η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να αυξάνει τις πωλήσεις της. Ο μέσος δείκτης κυμαίνεται σε μεσαία επίπεδα (μικρότερος από 1 μονάδα), γεγονός που δείχνει πως **δεν χρησιμοποιείται αποτελεσματικά** το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων των εταιριών στην δημιουργία πωλήσεων.

Διαπιστώθηκε πως οι δείκτες της Epsilon Net είναι πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου μόλις **μόνο** τα έτη 2015-2016, και πέραν τούτου διαγράφουν **και πτωτική πορεία στην**

διάρκεια της εξαετίας 2015-2020. Συμπεραίνουμε, λοιπόν πως οι αυξανόμενες πωλήσεις της εταιρίας δεν είναι προϊόν εκμετάλλευσης του ενεργητικού της. Ακολούθως, και οι δείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού των εταιριών Logismos και Profile κυμαίνονται και αυτοί κάτω από τον μέσο όρο.



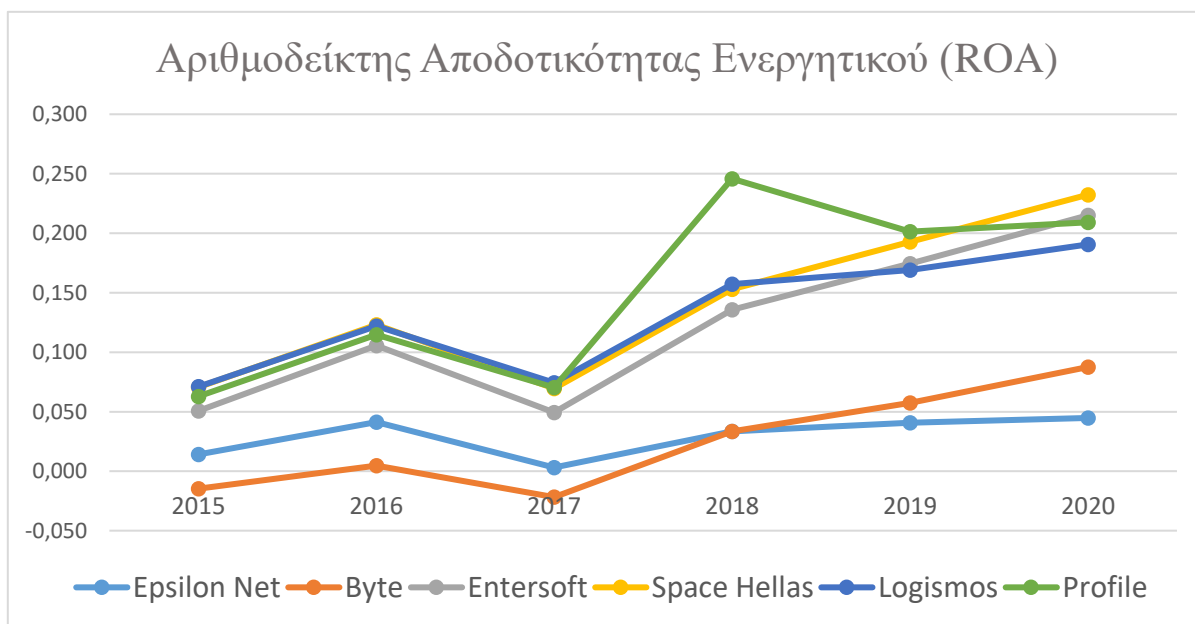
Διάγραμμα 29: Μέσος Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

6.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Κλάδου

6.4.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) Κλάδου

Πίνακας 29: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

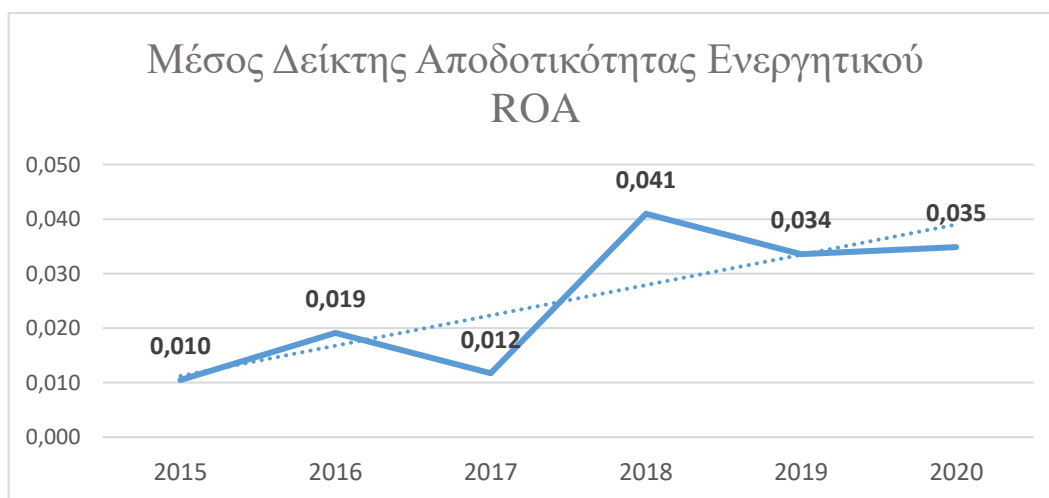
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	0,014	0,004	0,036	0,033	0,041	0,045
Byte	-0,029	-0,037	-0,025	0,000	0,017	0,043
Entersoft	0,065	0,101	0,071	0,102	0,117	0,128
Space Hellas	0,020	0,017	0,020	0,017	0,018	0,017
Logismos	0,000	-0,001	0,005	0,004	-0,024	-0,042
Profile	-0,008	-0,007	-0,004	0,089	0,032	0,019
Μέσος Δείκτης	0,011	0,013	0,017	0,041	0,034	0,035



Διάγραμμα 30: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

Στον υπολογισμό του δείκτη **ROA** βλέπουμε πως υπάρχουν και αρνητικοί δείκτες, οι οποίοι οφείλονται στις ζημίες που έχουν παρουσιάσει οι αντίστοιχες εταιρίες (βλ. Byte, Logismos, Profile). Η γραμμή τάσης του μέσου δείκτη είναι αυξανόμενη με μέγιστη τιμή το 2017 την 0,041 μονάδα και ελάχιστη το 2015 την 0,011 μονάδα. Την μέγιστη κατά μέσο όρο τιμή για το διάστημα 2015-2020 την έχει ο δείκτης της Entersoft με 0,097 μονάδες και την ελάχιστη η logismos με αρνητική τιμή -0,010.

Όσο αφορά τους δείκτες της Epsilon Net είναι **μεγαλύτεροι του μέσου όρου του κλάδου** με εξαίρεση τα έτη 2017 και 2018. Στην συνέχεια τα έτη 2019 και 2020 ακολούθησε επίσης ανοδική πορεία γεγονός που δείχνει ότι η διοίκηση εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης προκειμένου να παράγει κέρδη.

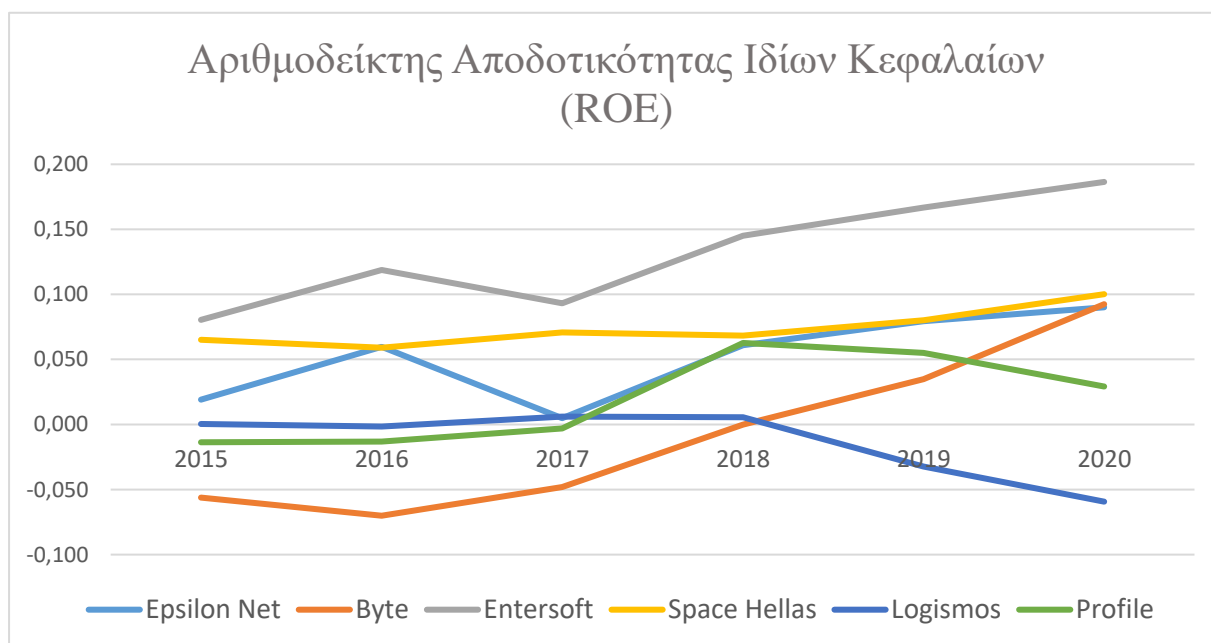


Διάγραμμα 31: Μέσος Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

6.4.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) Κλάδου

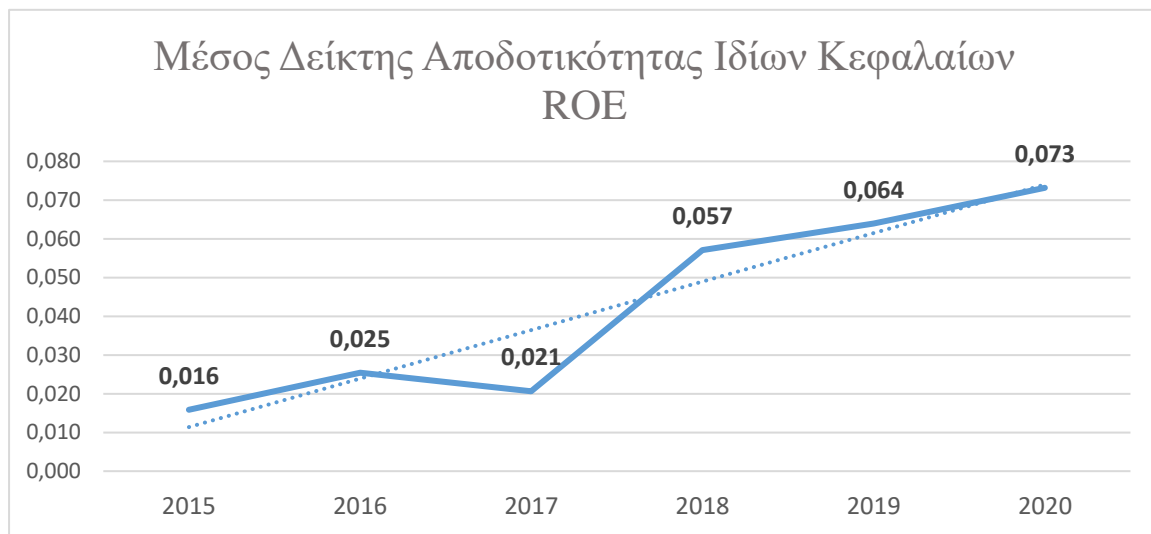
Πίνακας 30: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	0,019	0,005	0,057	0,061	0,079	0,090
Byte	-0,056	-0,070	-0,048	0,000	0,035	0,092
Entersoft	0,080	0,119	0,093	0,145	0,167	0,186
Space Hellas	0,065	0,059	0,071	0,068	0,080	0,100
Logismos	0,000	-0,001	0,006	0,006	-0,032	-0,059
Profile	-0,014	-0,013	-0,003	0,063	0,055	0,029
Μέσος Δείκτης	0,016	0,016	0,029	0,057	0,064	0,073



Διάγραμμα 32: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Η γραμμή τάσης του μέσου δείκτη αποδοτικότητας **ROE** είναι **ανοδική**, γεγονός που σημαίνει πως κατά το μέσο όρο οι εταιρίες εφαρμόζουν μια συνετή χρήση των ιδίων κεφαλαίων προκειμένου να αυξήσουν την κερδοφορία της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερη η αποτελεσματικότητα. Συμπεραίνουμε πως ο δείκτης της Epsilon Net είναι μεγαλύτερος από τον μέσο δείκτη σε όλη την εξαετία με εξαίρεση το 2016 που είχε μειωμένα καθαρά κέρδη. Την μέγιστη κατά μέσο όρο τιμή για το διάστημα 2015-2020 την έχει ο δείκτης της Entersoft με 0,132 μονάδες και την χαμηλότερη η logismos με αρνητική τιμή -0,014.

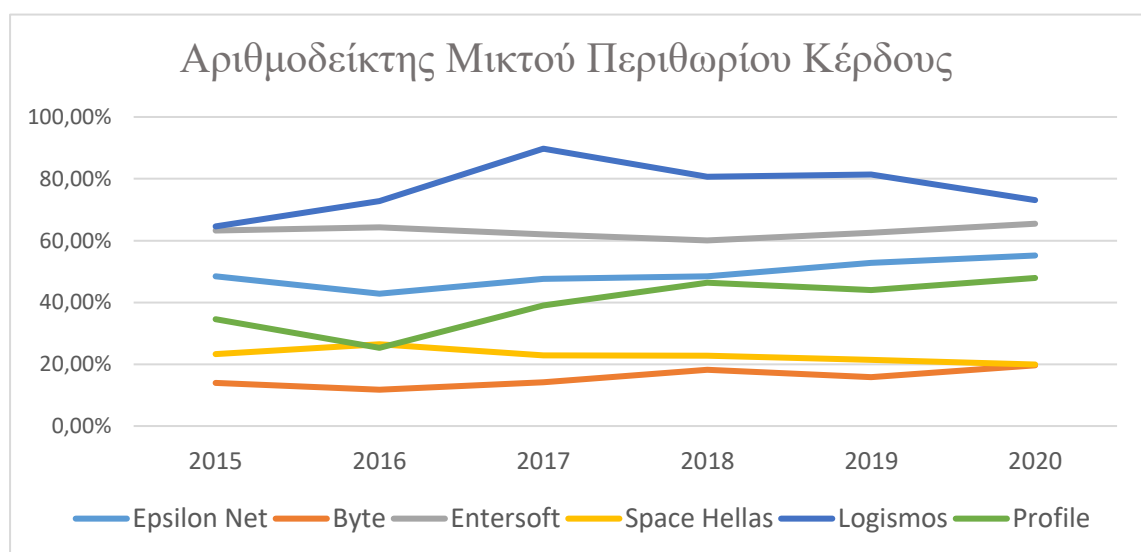


Διάγραμμα 33: Μέσος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

6.4.3 Αριθμοδείκτες Μικτού & Καθαρού Κέρδους Κλάδου

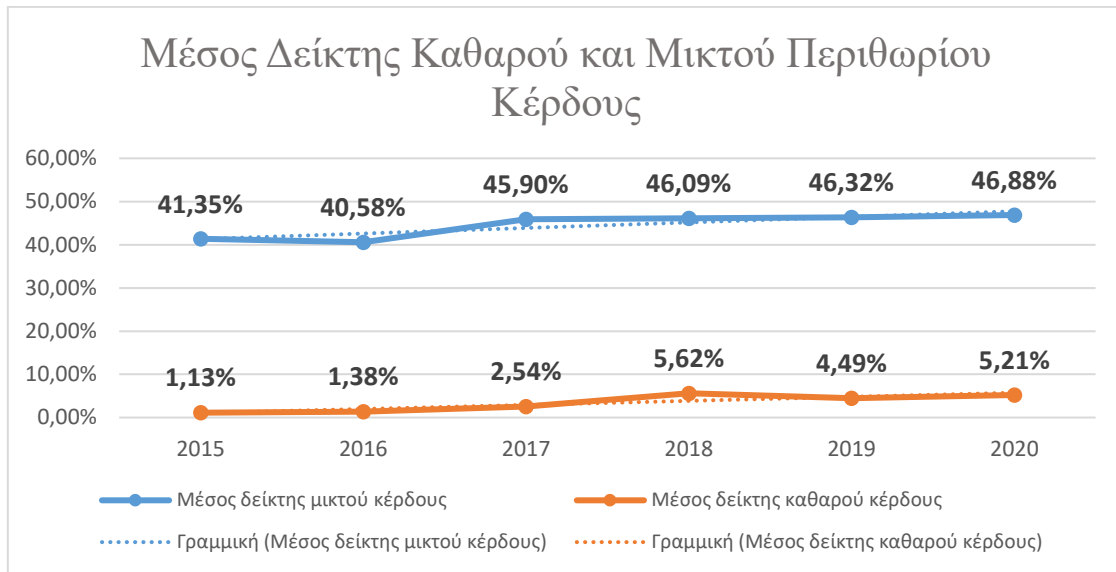
Πίνακας 31: Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	48,50%	42,83%	47,64%	48,45%	52,82%	55,19%
Byte	13,92%	11,76%	14,17%	18,17%	15,79%	19,65%
Entersoft	63,30%	64,33%	61,98%	60,07%	62,56%	65,46%
Space Hellas	23,24%	26,47%	22,87%	22,76%	21,45%	19,92%
Logismos	64,60%	72,77%	89,75%	80,70%	81,37%	73,13%
Profile	34,55%	25,31%	38,99%	46,39%	43,96%	47,92%
Μέσος Δείκτης	41,35%	40,58%	45,90%	46,09%	46,32%	46,88%



Διάγραμμα 34: Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



Διάγραμμα 34: Μέσος Δείκτης Καθαρού και Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

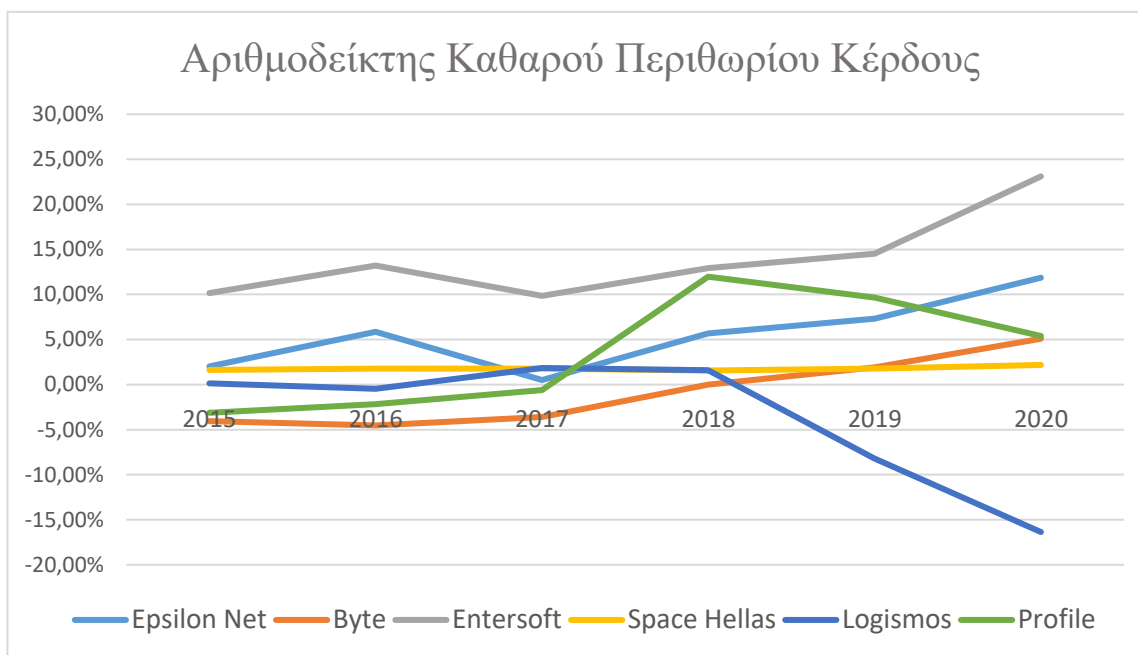
Παρατηρώντας τον πίνακα με τις τιμές του δείκτη μικτού κέρδους διαπιστώνουμε πως έχει εξομαλυνθεί η ύφεση που είχε υποστεί ο κλάδος κατά την διάρκεια της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, με αποτέλεσμα όλες οι προς μελέτη επιχειρήσεις να έχουν επαρκές ποσοστό εσόδων που τους απομένει μετά την καταβολή του κόστους πωληθέντων ή παρεχόμενων υπηρεσιών.

Παρατηρούμε πως ο μέσος δείκτης δεν έχει έντονες διακυμάνσεις με μέσο όρο δείκτη **44,52%** στο διάστημα 2015-2020. Αισιόδοξα βλέπουμε πως η Epsilon Net κυμαίνεται, έστω και οριακά, **πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου**. Την μέγιστη κατά μέσο όρο τιμή για το διάστημα 2015-2020 την έχει ο δείκτης της Logismos με 77.05% και την χαμηλότερη η Byte με ποσοστό 15,58%.

Πίνακας 32: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	2,02%	0,50%	5,94%	5,68%	7,30%	11,86%
Byte	-4,07%	-4,53%	-3,59%	0,00%	1,91%	5,09%
Entersoft	10,14%	13,20%	9,85%	12,93%	14,51%	23,10%
Space Hellas	1,64%	1,76%	1,78%	1,57%	1,77%	2,18%
Logismos	0,15%	-0,47%	1,84%	1,58%	-8,20%	-16,36%
Profile	-3,13%	-2,17%	-0,60%	11,98%	9,65%	5,39%
Μέσος Δείκτης	1,13%	1,38%	2,54%	5,62%	4,49%	5,21%

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



Διάγραμμα 36: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

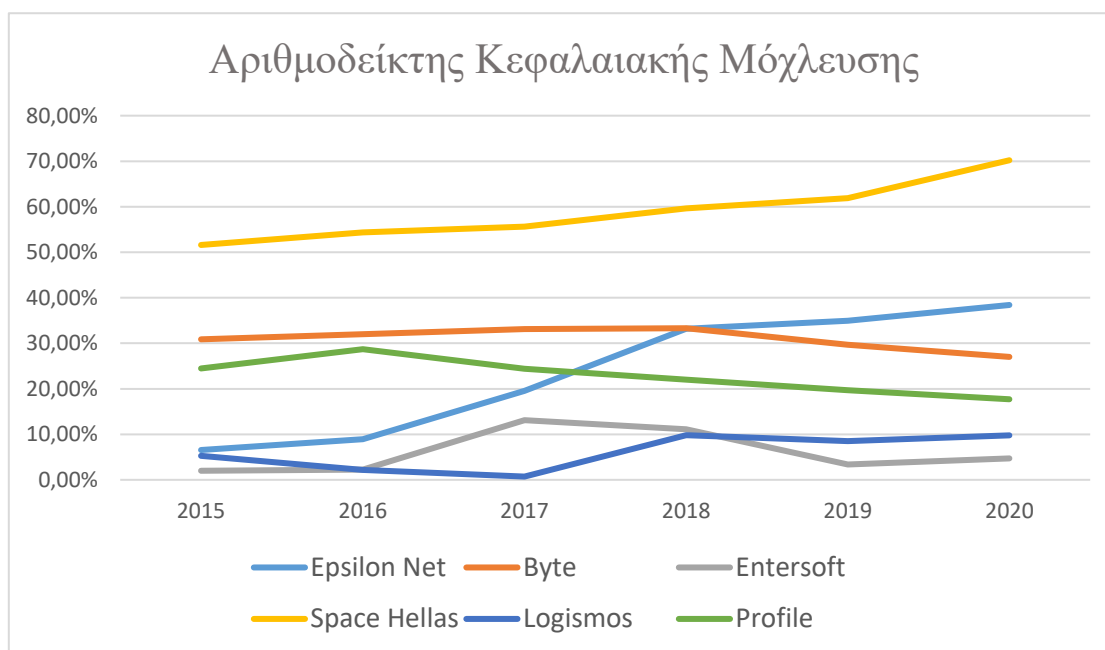
Παρατηρώντας τον πίνακα με τις τιμές του **δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους** και το διάγραμμα μέσου περιθωρίου κέρδους διαπιστώνουμε πως η Epsilon Net κυμαίνεται πάνω από τον μέσο δείκτη με εξαίρεση το 2017 που μειώθηκαν σημαντικά τα καθαρά της κέρδη. Ο μέσος δείκτης του κλάδου στο διάστημα 2015-2020 είναι **3,39%**. Συνολικά ο μέσος δείκτης δείχνει ανοδική πορεία για τον κλάδο από το 2017 και μετά που είναι αισιόδοξο σενάριο για την μελλοντική κερδοφορία των εταιριών παραγωγής λογισμικού.

Στις εταιρίες Logismos, Byte και Profile διακρίνονται αυξομειώσεις στις τιμές του δείκτη, με πολλές τιμές κάτω του μηδενός γεγονός που δείχνει έλλειψη κερδοφορίας και παρουσίαση ζημιών. Την μέγιστη κατά μέσο όρο τιμή για το διάστημα 2015-2020 την έχει ο δείκτης της Entersoft με 13.95% και την χαμηλότερη η Logismos με ποσοστό -3.57%.

6.4.4 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης Κλάδου

Πίνακας 33: Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης

Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	6,55%	8,91%	19,52%	33,19%	34,92%	38,41%
Byte	30,87%	32,00%	33,13%	33,31%	29,71%	27,01%
Entersoft	1,99%	2,22%	13,11%	11,07%	3,40%	4,69%
Space Hellas	51,59%	54,37%	55,60%	59,61%	61,88%	70,20%
Logismos	5,28%	2,19%	0,71%	9,81%	8,48%	9,80%
Profile	24,46%	28,70%	24,40%	21,98%	19,66%	17,70%
Μέσος Δείκτης	20,12%	21,40%	24,41%	28,16%	26,34%	27,97%



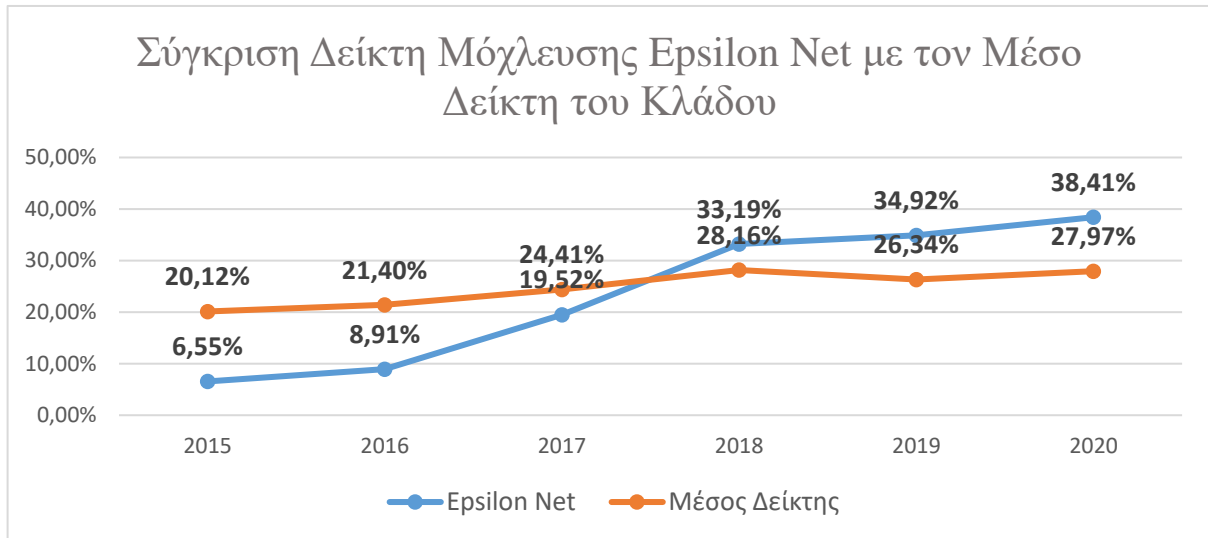
Διάγραμμα 37: Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης

Παρατηρώντας τον πίνακα με τις τιμές του **δείκτη μόχλευσης** και το διάγραμμα σύγκρισης του δείκτη της Epsilon Net με τον μέσο δείκτη του κλάδου, διαπιστώνουμε πως ο μέσος δείκτης δανεισμού των ετών 2015-2020 είναι 24,73%. Δηλαδή το μέσο ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων που προέρχονται από ξένα κεφάλαια είναι μόλις 24,73%. Αυτό σημαίνει πως οι προς μελέτη εταιρίες παρέχουν ασφάλεια προς τους πιστωτές τους και παράλληλα δεν εξαρτάται η βιωσιμότητά τους από το ύψος των ξένων κεφαλαίων τους.

Διαπιστώνουμε πως η Epsilon Net κυμαίνεται μετά το έτος 2017 αρκετά πάνω από τον μέσο όρο χρηματοοικονομικής μόχλευσης με ποσοστά δανεισμού 33,19%, 34,92% και 38,42%

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

τα έτη 2018, 2019 και 2020 αντίστοιχα. Την μέγιστη κατά μέσο όρο τιμή για το διάστημα 2015-2020 την έχει ο δείκτης της Space Hellas με 58.88% και την χαμηλότερη η Logismos με ποσοστό 6.05%.



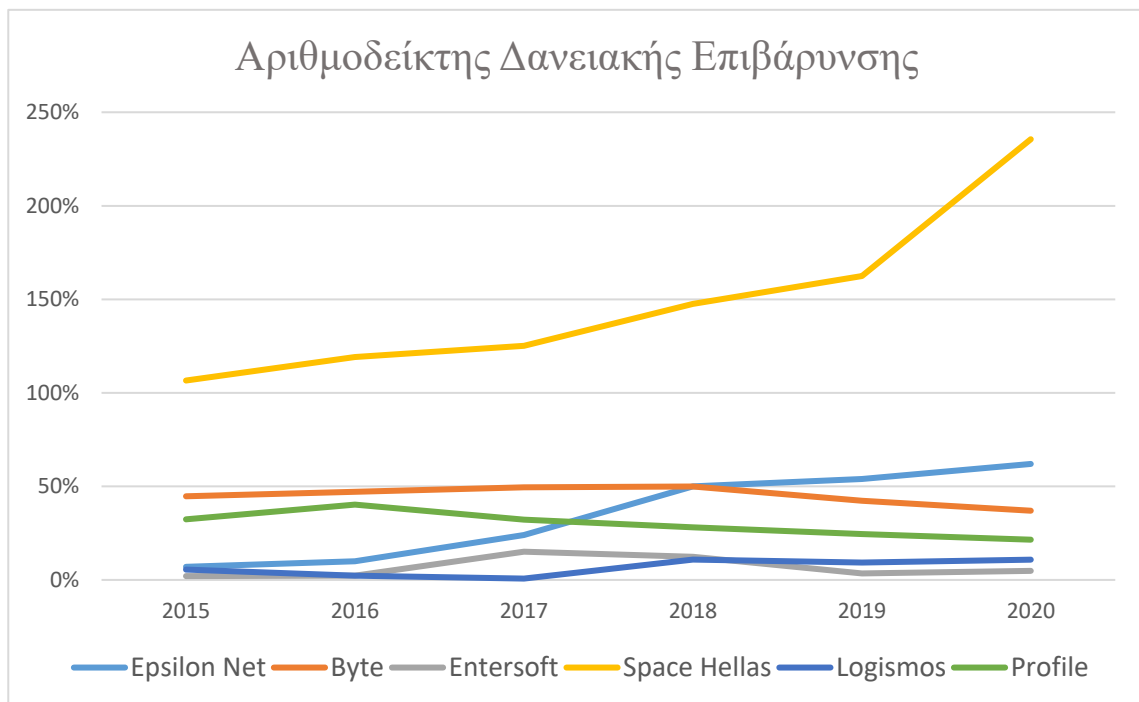
Διάγραμμα 38: Σύγκριση Δείκτη Μόχλευσης Epsilon Net με τον Μέσο Δείκτη

6.4.5 Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Κλάδου

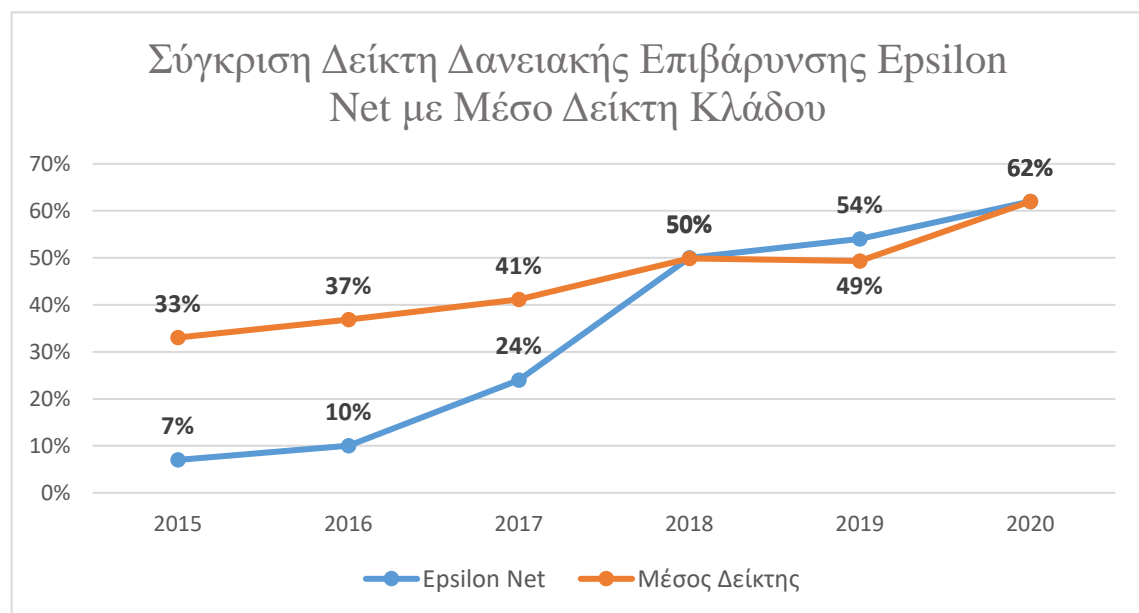
Πίνακας 34: Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης						
Εταιρία	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epsilon Net	7%	10%	24%	50%	54%	62%
Byte	45%	47%	50%	50%	42%	37%
Entersoft	2%	2%	15%	12%	4%	5%
Space Hellas	107%	119%	125%	148%	162%	236%
Logismos	6%	2%	1%	11%	9%	11%
Profile	32%	40%	32%	28%	24%	22%
Μέσος Δείκτης	33%	37%	41%	50%	49%	62%

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



Διάγραμμα 39: Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



Διάγραμμα 40: Σύγκριση Δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης Epsilon Net με τον Μέσο Δείκτη

Παρατηρώντας τον πίνακα με τις τιμές του **δείκτη δανειακής επιβάρυνσης** (ξένα προς ίδια κεφάλαια) και το διάγραμμα σύγκρισης του δείκτη της Epsilon Net με τον μέσο δείκτη του κλάδου, διαπιστώνουμε πως όλες οι προς μελέτη επιχειρήσεις έχουν δανεισμό και μάλιστα αυξάνεται συνεχώς από το 2015 και μετά.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Ο μέσος δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι 45%. Την μέγιστη κατά μέσο όρο τιμή για το διάστημα 2015-2020 την έχει ο δείκτης της Space Hellas με 149% και την χαμηλότερη η Logismos και η Entersoft με 7%. Ένας δείκτης πάνω από 100% παρουσιάζει υπερδανεισμό και κατά συνέπεια αβεβαιότητα στους επενδυτές και μετόχους της επιχείρησης.

Όπως βλέπουμε από το διάγραμμα 40, η Epsilon Net κυμαίνεται σταθερά κάτω από το μέσο δείκτη έως το 2018. Το 2019 η εταιρία λαμβάνει νέο δάνειο με παράλληλη μικρή αύξηση του δείκτη μόλις 5% πάνω από τον μέσο όρο και τέλος την αύξηση του δείκτη το 2020 σε 62% μετά την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο, την παράλληλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της αλλά και την εκ νέου δανειοδότηση.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η πανδημία του Covid-19, βρήκε την Ελλάδα σε μια κρίσιμη μεταβατική περίοδο, εξερχόμενη από μια βαθιά και παρατεταμένη οικονομική κρίση και έχοντας να διαχειριστεί τα σοβαρά προβλήματα που μας κληροδότησε η τελευταία. Τα πρώτα σημάδια απομάκρυνσης της Ελληνικής οικονομίας από τη βαθιά κρίση των τελευταίων ετών, διαφάνηκαν στο πρώτο τρίμηνο του 2020 με τον δείκτη του οικονομικού κλίματος να σκαρφαλώνει στα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας δωδεκαετίας. Το κλίμα αυτό ανετράπη από την έλευση του νέου κορονοϊού Covid-19, η εξάπλωση του οποίου αξιολογήθηκε από τον Παγκόσμιο Οργανισμό Υγείας ως πανδημία.

Η πανδημία προκάλεσε το 2020 παγκόσμια οικονομική ύφεση, από την οποία όπως φαίνεται δεν επηρεάστηκε τόσο βαθιά ο κλάδος ανάπτυξης λογισμικού. Οι εταιρίες που αναλύθηκαν διατήρησαν την βιωσιμότητά τους αλλά και την κερδοφορία τους. Από την ανάλυση του κλάδου παραγωγής λογισμικού διαπιστώνουμε ότι οι χρηματοοικονομικές εξελίξεις είναι ενθαρρυντικές και ειδικότερα πως ο κλάδος χαράζει τροχιά ανάπτυξης.

Οι εταιρίες που απαρτίζουν τον συγκεκριμένο κλάδο και οι οποίες αναλύθηκαν καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα λύσεων πληροφορικής. Συνεπώς παρατηρείται ανομοιομορφία στα μεταξύ τους αποτελέσματα καθώς κάθε εταιρία απευθύνεται σε διαφορετικό τομέα της αγοράς.

Σημαντικός παράγοντας στην αξιολόγηση του κλάδου παραγωγής λογισμικού είναι η κουλτούρα του ψηφιακού μετασχηματισμός που συντελείται σήμερα τόσο στον ιδιωτικό, όσο και στον ευρύτερο δημόσιο τομέα. Η νέα ψηφιακή εποχή και τάση αποτελούν τον σημαντικότερο παράγοντα ανάπτυξης της εξεταζόμενης αγοράς. Συνεπώς παρά την παγκόσμια οικονομική ύφεση ο κλάδος όχι μόνο δεν αντιμετωπίζει προβλήματα βιωσιμότητας αλλά φαίνεται να προδιαγράφεται δεκαετία ανάπτυξης και επενδύσεων.

Περαιτέρω, η πρόθεση της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων να εφαρμόσει υποχρεωτικά την ηλεκτρονική τιμολόγηση και διαβίβαση αλλά και την εφαρμογή των ηλεκτρονικών βιβλίων (My Data) για όλες τις επιχειρήσεις, οδηγεί τις εξελίξεις του ψηφιακού μετασχηματισμού των επιχειρήσεων με ταχύτερο ρυθμό. Η δυνατότητα χρήσης των εφαρμογών λογισμικού και μέσω κινητού (Mobile Applications) και η ανάγκη λειτουργίας των επιχειρήσεων από απόσταση, ιδιαίτερα αυτή την περίοδο λόγω της πανδημίας Covid-19, δημιουργούν νέες συνθήκες στην αγορά του επιχειρηματικού λογισμικού.

Στην μελέτη περίπτωσης διαπιστώθηκε ότι η επιχείρηση δεν έχει προβλήματα ρευστότητας, δεν διαθέτει λογιστικά κέρδη που δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά, εξοφλεί

εγκαίρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα δανειακά της κεφάλαια και έχει υψηλό δείκτη ικανότητας εξόφλησης δανείων της. Μετά την είσοδο της εταιρία στην κεντρική αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών έχει υιοθετηθεί μια επιχειρηματική κουλτούρα ανάπτυξης και επενδύσεων.

Η διοίκηση εκτιμά, ότι ο όμιλος και το 2022 θα διαδραματίσει πρωταγωνιστικό ρόλο στον ψηφιακό μετασχηματισμό του ιδιωτικού τομέα της ελληνικής οικονομίας, θα επεκταθεί περαιτέρω η ευρεία αποδοχή όλων των προϊόντων και των υπηρεσιών του ομίλου και θα συνεχιστεί με έντονους ρυθμούς η αύξηση του κύκλου εργασιών λόγω της οργανικής ανάπτυξης, αλλά και νέων εξαγορών. Για τη χρήση του 2022 η διοίκηση του ομίλου εκτιμά ότι οι ενοποιημένες πωλήσεις θα ξεπεράσουν τα 75 εκ.€, ενώ το περιθώριο EBITDA θα κινηθεί σε επίπεδα άνω του 30% επί του κύκλου εργασιών.

Προτάσεις για Μελλοντική Έρευνα

Η μείωση των πωλήσεων και κατ' επέκταση ο περιορισμός της ρευστότητας ως αποτέλεσμα της τρέχουσας υγειονομικής – οικονομικής κρίσης που επέφερε η πανδημία του κορονοϊού, δημιουργεί την ανάγκη εξέτασης πολλών ομοειδών επιχειρήσεων αναφορικά με την μελλοντική τους πορεία και βιωσιμότητα.

Θα ήταν πολύ ενδιαφέρον να πραγματοποιηθεί μία ανάλυση στο είδος και στην ταχύτητα ανταπόκρισης των επιχειρήσεων έναντι στην πανδημία και την ενδεχόμενη μείωση που υπέστησαν στον κύκλο εργασιών τους. Επίσης θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί στατιστική ανάλυση με πρωτογενή δεδομένα με τη μέθοδο των ερωτηματολογίων προκειμένου να διαπιστωθεί η στάση των Ελλήνων επιχειρηματιών απέναντι στην παγκόσμια υγειονομική και κατ' επέκταση οικονομική κρίση τα τελευταία δύο χρόνια.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

Βιβλία:

- ❖ Ou J.A. and Penman, S.H., (1989), Financial statement analysis and the prediction of stock returns. Journal of Accounting and Economics
- ❖ Sahu P.A. and Charan, P., (2013), Ratio analysis is an instrument–For decision making– A study, Asian Pacific Journal of Research, I (VIII)
- ❖ Wahlen J., Baginski S. and Bradshaw M., (2014), Financial reporting, financial statement analysis and valuation, Nelson Education
- ❖ Αναστασάκης Α., (2021), Ανάλυση Αριθμοδεικτών, Τμήμα λογιστικής και χρηματοοικονομικής, Ελληνικό μεσογειακό πανεπιστήμιο, Κρήτη
- ❖ Βασιλείου Δ. και Ηρειώτης Ν., (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική, Εκδόσεις Rosili
- ❖ Ευθύμογλου Π. και Λαζαρίδης Γ., (2010), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Πειραιάς
- ❖ Κατσανίδης Σ., (2006), Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Εκδόσεις ΤΕΙ Θεσσαλονίκης
- ❖ Λαζαρίδης Γ. και Παπαδόπουλος Δ., (2005), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδόσεις Πανεπιστημίου Μακεδονίας, Θεσσαλονίκη
- ❖ Νούλας Α., (2015), Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Επενδυτικές και χρηματοδοτικές αποφάσεις, Εκδόσεις Πανεπιστήμιο Μακεδονίας
- ❖ Πατατούκας Π. Κ. και Μπατσινίλας Γ. Ε., (2012), Σύγχρονη Ανάλυση & Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- ❖ Σαριαννίδης Ν., (2015), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ΤΕΙ Κοζάνης, Τμήμα διοίκησης επιχειρήσεων
- ❖ Τσιφόρα Ε., (2015), Εισαγωγή στην Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, ΤΕΙ Θεσσαλίας

Διαδικτυακές Πηγές:

- ❖ Byte: <https://www.Byte.gr/>
- ❖ Capital: www.capital.gr

- ❖ Entersoft: <https://www.Entersoft.gr/>
- ❖ Epsilon Net: www.EpsilonNet.gr
- ❖ *ICT market report 2019/ 2020, Έρευνα για την αγορά τεχνολογιών πληροφορικής & επικοινωνιών 2019/2020/ΣΕΠΕ, [http://www.sepe.gr/files/1/EITO/17thReport/EITO-SEPE_17thReport_12\)2019.pdf](http://www.sepe.gr/files/1/EITO/17thReport/EITO-SEPE_17thReport_12)2019.pdf), Δεκέμβριος 2019*
- ❖ Logismos: <https://www.Logismos.gr/>
- ❖ Profile: <https://www.Profilesw.com/el/>
- ❖ Space Hellas: <https://www.space.gr/>
- ❖ *Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2016 έως 31^η Δεκεμβρίου 2016 - www.EpsilonNet.gr*
- ❖ *Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2017 έως 31^η Δεκεμβρίου 2017 - www.EpsilonNet.gr*
- ❖ *Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2018 έως 31^η Δεκεμβρίου 2018 - www.EpsilonNet.gr*
- ❖ *Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2019 έως 31^η Δεκεμβρίου 2019 - www.EpsilonNet.gr*
- ❖ *Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2020 έως 31^η Δεκεμβρίου 2020 - www.EpsilonNet.gr*
- ❖ *Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση Περιόδου από 1^η Ιανουαρίου 2021 έως 30^η Ιουνίου 2021 - www.EpsilonNet.gr*
- ❖ *Ισχυρές οι αντοχές και οι προοπτικές του κλάδου της πληροφορικής - <https://www.insider.gr/tehnologia/171460/ishyres-oi-antohe-kai-oi-prooptikes-toy-kladoy-tis-pliροφοrikis>, Μάιος 2021*
- ❖ *Πληροφορική: Η «επιστροφή» ενός πολλά υποσχόμενου κλάδου, <https://www.liberal.gr/economy/pliροφοrik-i-epistrofi-enos-polla-uposchomenou-kladou/325542>, Σκουμπούρης Α., Σεπτέμβριος 2020*
- ❖ *Σε τροχιά ανάκαμψης ο κλάδος λογισμικού και υπηρεσιών πληροφορικής, σύμφωνα με την ICAP, <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/1644979/se-troxia-anakampsis-o-klados-logismikou-kai-upiresion-pliροφοrikis-sumfona-me-tin-icap>, Οκτώβριος 2020*

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

I. Οικονομικές Καταστάσεις Epsilon Net

Ισολογισμοί 2015 - 2020



A. Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά εκφρασμένα σε € ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενοσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	4	1.099.994,81	1.122.581,35	1.044.230,15	1.121.692,33
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	5	5.241.708,63	4.825.549,79	4.975.582,97	4.825.549,79
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	6	-	-	2.928.300,00	3.671.528,87
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	7	297.080,00	347.080,00	297.080,00	347.080,00
Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	8	3.521,30	3.521,30	3.521,30	3.521,30
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	10	51.917,52	45.353,86	47.993,80	45.342,86
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		6.694.222,26	6.344.086,30	9.296.708,22	10.014.715,15
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	11	26.394,69	30.398,70	26.284,53	30.398,70
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	12	5.495.417,50	4.293.753,49	4.847.708,49	4.235.639,74
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	13	542.057,00	1.953.483,00	-	-
Λοιπές Απαιτήσεις	14	365.145,73	395.237,00	1.058.457,82	332.552,51
Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	15	3.370.234,08	2.799.642,19	310.530,35	644.803,97
Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		9.799.249,00	8.972.514,38	6.242.981,19	5.243.394,92
Σύνολο Ενεργητικού		16.493.471,26	15.316.600,68	15.539.689,41	15.258.110,07
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	16	1.676.316,00	1.676.316,00	1.676.316,00	1.676.316,00
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ του Άρτο	17	446.210,40	949.105,20	446.210,40	949.105,20
Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	18	4.188,93	5.461,72	4.188,93	5.461,72
Λοιπά Αποθεματικά	19	2.860.963,88	2.548.317,87	2.783.397,21	2.776.780,06
Αποτελέσματα εις Νέον	20	5.910.824,23	5.950.044,29	5.859.722,01	5.811.507,50
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων Αποδιδόμενων σε Ιδιοκτήτες Μητρικής		10.898.503,44	11.129.245,08	10.769.834,55	11.219.170,48
Δικαιώματα Μειοψηφίας	21	9.712,06	6.921,08	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		10.908.215,50	11.136.166,16	10.769.834,55	11.219.170,48
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	22	843.007,91	415.257,53	699.100,89	415.257,53
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	9	400.871,58	407.822,65	402.156,17	407.822,64
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	24	377.450,32	328.942,12	377.450,32	328.942,12
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	25	157.897,30	157.897,30	152.897,30	152.897,30
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		1.779.227,11	1.309.919,60	1.631.604,68	1.304.919,59
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις	26	1.286.302,93	1.112.552,01	879.732,23	994.826,77
Τράπεζες - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	22	540.104,45	58.732,35	36.255,84	58.732,35
Τράπεζες - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	22	326.781,47	312.293,14	318.432,82	312.293,14
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	27	867.981,94	763.090,36	785.119,96	752.795,33
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	28	784.857,86	623.847,06	1.118.709,33	615.372,41
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		3.806.028,65	2.870.514,92	3.138.250,18	2.734.020,00
Σύνολο Υποχρεώσεων		5.585.255,76	4.180.434,52	4.769.854,86	4.038.939,59
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		16.493.471,26	15.316.600,68	15.539.689,41	15.258.110,07

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



Α. Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2018

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενοίκια Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	4	1.134.941,12	1.381.701,62	966.559,60	1.180.431,70
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	5	5.997.401,36	6.152.845,04	5.370.478,40	5.643.272,60
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	6	-	-	3.195.593,82	3.217.282,80
Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	7	3.521,30	3.521,30	3.521,30	3.521,30
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	9	73.020,22	70.942,42	58.485,08	57.597,68
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		7.208.884,00	7.609.010,38	9.594.638,20	10.102.106,08
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	10	78.056,51	112.336,06	29.382,69	34.217,07
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	11	7.693.574,52	7.065.163,77	6.414.758,59	5.908.927,34
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	12	265.507,00	335.422,87	-	-
Λοιπές Απαιτήσεις	13	551.586,64	516.173,13	337.257,40	333.658,76
Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	14	7.801.068,00	4.259.282,78	4.827.596,80	1.252.166,89
Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		16.389.792,67	12.288.378,61	11.608.995,48	7.528.970,06
Σύνολο Ενεργητικού		23.598.676,67	19.897.388,99	21.203.633,68	17.631.076,14
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	15	3.352.632,00	1.676.316,00	3.352.632,00	1.676.316,00
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτο	16	8,61	446.210,40	8,61	446.210,40
Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	17	1.643,35	2.916,14	1.643,35	2.916,14
Λοιπά Αποθεματικά	18	1.030.323,50	2.698.007,45	1.025.075,74	2.678.469,32
Αποτελέσματα εις Νέον	19	7.260.159,67	6.568.893,91	7.087.225,24	6.470.448,93
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Αποδιδόμενων σε Ιδιοκτήτες Μητρικής		11.644.767,13	11.392.343,90	11.466.584,94	11.274.360,79
Διακρίματα Μισθώτριας	20	595.535,11	371.655,48	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		12.240.302,24	11.763.999,38	11.466.584,94	11.274.360,79
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	21	4.961.963,46	2.451.517,65	4.892.455,05	2.345.018,54
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	8	312.797,89	407.416,34	312.425,28	389.647,97
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	22	962.744,40	881.161,23	685.585,07	611.551,19
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	23	137.897,30	162.897,30	132.897,30	152.897,30
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		6.375.403,05	3.902.992,52	6.023.362,70	3.499.115,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις	24	1.453.115,62	1.678.996,79	767.850,92	937.613,04
Τράπεζες - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	21	78.304,95	155.693,88	-	-
Τράπεζες - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	21	900.838,86	423.992,67	863.887,52	388.919,24
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	25	1.192.273,79	1.032.468,93	943.096,50	800.904,77
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	26	1.358.438,16	939.244,82	1.138.851,10	730.163,30
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		4.982.971,38	4.230.397,09	3.713.686,04	2.857.600,35
Σύνολο Υποχρεώσεων		11.358.374,43	8.133.389,61	9.737.048,74	6.356.715,35
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		23.598.676,67	19.897.388,99	21.203.633,68	17.631.076,14

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά εκφρασμένα σε € ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	6	4.662.583,03	2.881.597,51	1.655.482,87	1.822.436,29
Λύλα Περιουσιακά Στοιχεία	7	6.228.436,45	4.837.219,50	4.234.547,09	4.727.434,76
Υπεραξία	8	4.112.733,28	-	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	9	-	-	9.502.023,02	3.042.591,02
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	10	1.039.451,47	1.145.889,61	1.000.000,00	1.145.889,61
Λοιποί Συμμετοχικοί Τίτλοι	11	3.521,30	3.521,30	3.521,30	3.521,30
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	12	276.792,49	79.211,70	102.259,89	-
Απαιτήσεις από μισθώσεις	13	2.910,35	-	535.147,87	604.475,71
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	14	183.046,26	73.173,31	68.777,13	61.933,59
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		16.509.474,63	9.020.612,93	17.101.759,17	11.408.282,28
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	15	42.768,85	20.138,50	32.549,18	16.801,34
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	16	10.148.638,04	8.668.132,74	6.134.004,56	7.186.035,50
Αξιόγραφα Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	17	308.513,62	268.922,00	-	-
Απαιτήσεις από μισθώσεις	13	1.660,09	-	97.041,96	88.656,47
Λοιπές Απαιτήσεις	18	1.903.832,70	535.027,76	1.406.466,56	453.765,89
Τομιακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	19	20.788.875,39	8.593.947,46	13.844.031,22	5.320.158,43
Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		33.194.288,69	18.086.168,46	21.514.093,48	13.065.417,63
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	10	150.470,00	-	150.470,00	-
Σύνολο Ενεργητικού		49.854.233,32	27.106.781,39	38.766.322,65	24.473.699,91
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	20	4.020.000,00	3.352.632,00	4.020.000,00	3.352.632,00
Ίδιες Μετοχές	21	-	(35.863,68)	-	(35.863,68)
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτο	22	4.614.507,96	8,61	4.614.507,96	8,61
Αποθεματικά	23	1.506.056,61	1.415.485,10	1.430.432,27	1.336.448,88
Αποτελέσματα εις Νέον	24	10.788.883,17	8.204.742,08	9.188.775,83	7.897.086,83
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων Αποδιδόμενων σε Ιδιοκτήτες Μητρικής		20.929.447,74	12.937.004,11	19.253.716,06	12.550.312,64
Δικαιώματα Μειοψηφίας	25	1.276.194,70	569.547,95	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		22.205.642,44	13.506.552,06	19.253.716,06	12.550.312,64
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	26	10.865.126,36	4.252.785,18	9.068.278,40	4.222.178,93
Υποχρεώσεις Μίσθωσης	27	1.973.244,34	1.439.564,38	965.861,30	1.200.222,46
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	12	-	-	-	28.161,88
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	28	2.051.884,51	1.107.870,45	1.114.363,90	822.291,26
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	29	138.598,06	133.267,86	132.897,30	133.267,86
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		15.028.853,27	6.933.487,87	11.281.400,90	6.406.122,39
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις	30	2.687.859,34	1.439.563,12	1.802.102,22	950.299,44
Τράπεζες - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες σε Επόμενη Χρήση	26	4.185.465,68	2.552.049,43	2.941.021,22	2.513.119,63
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μίσθωσης Πληρωτέες σε Επόμενη Χρήση	27	584.347,88	348.424,65	313.012,06	297.122,50
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	31	2.446.547,69	1.415.195,87	1.413.572,46	1.065.652,69
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	32	2.715.517,02	911.508,39	1.761.497,73	691.070,62
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		12.619.737,61	6.666.741,46	8.231.205,69	5.517.264,88
Σύνολο Υποχρεώσεων		27.648.590,88	13.600.229,33	19.512.606,59	11.923.387,27
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		49.854.233,32	27.106.781,39	38.766.322,65	24.473.699,91

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Epsilon Net 2015 - 2020



Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Χρήσεως

Ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 - 31.12.2016	1.1 - 31.12.2015	1.1 - 31.12.2016	1.1 - 31.12.2015
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	34	12.460.197,26	10.992.399,77	10.974.504,95	10.754.822,07
Κόστος Πωλήσεων	29	(6.625.804,55)	(5.669.044,05)	(6.273.738,86)	(5.538.443,83)
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως		5.834.392,71	5.323.355,72	4.700.766,09	5.216.378,24
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	31	24.032,05	329.029,01	48.190,18	326.099,31
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	29	(264.477,00)	(240.813,17)	(189.191,36)	(206.338,82)
Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	29	(2.983.422,95)	(2.396.865,57)	(2.368.640,43)	(2.396.865,57)
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	29	(2.437.514,77)	(2.287.419,30)	(1.971.471,94)	(2.200.115,85)
Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	31	(8.399,15)	(300.139,93)	(3.485,28)	(299.872,33)
Λειτουργικά Κέρδη		164.610,89	427.146,76	216.167,26	439.284,98
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	30	125.270,52	197.150,91	3.876,96	5.912,52
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	30	(175.311,08)	(209.241,25)	(169.279,03)	(186.961,87)
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων		114.570,33	415.056,42	50.765,19	258.235,63
Φόρος Εισοδήματος	9	1.024,20	(53.121,58)	4.066,47	(40.877,31)
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (Α)		115.594,53	361.934,84	54.831,66	217.358,32
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής		128.403,55	361.604,81	54.831,66	217.358,32
- Δικαιώματα Μειοψηφίας		(12.809,02)	330,03	-	-
		115.594,53	361.934,84	54.831,66	217.358,32
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)			(87.664,38)		(89.069,95)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α) + (Β)		115.594,53	274.270,46	54.831,66	128.288,37
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής			274.020,37		128.288,37
- Δικαιώματα Μειοψηφίας			250,09		-
		-	274.270,46	-	128.288,37
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών					
Κοινές Ονομαστικές Μετοχές		5.587.720	5.587.720	5.587.720	5.587.720
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή σε €	32	0,0207	0,0648	0,0098	0,0389

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Χρήσεως

Ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	32	16.839.165,95	14.965.533,96	12.410.169,23	10.820.253,84
Κόστος Πωλήσεων	27	(7.930.466,41)	(7.083.274,76)	(6.397.501,55)	(5.665.649,89)
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως		8.908.699,54	7.882.259,20	6.012.667,68	5.154.603,95
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	29	154.131,38	140.634,88	122.058,84	69.537,19
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	27	(353.627,32)	(334.463,10)	(212.455,59)	(183.992,87)
Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	27	(3.956.310,68)	(3.553.107,47)	(2.668.477,22)	(2.294.372,49)
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	27	(3.276.738,93)	(2.896.766,99)	(2.220.259,39)	(1.849.242,38)
Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	29	(191.917,26)	(348.168,78)	(97.604,34)	(89.040,14)
Λειτουργικά Κέρδη		1.284.236,73	890.387,74	935.929,98	807.493,26
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	28	19.727,86	54.111,72	12.885,40	3.783,93
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	28	(269.046,92)	(160.132,22)	(246.319,59)	(123.178,04)
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων		1.034.917,67	784.367,24	702.495,79	688.099,15
Φόρος Εισοδήματος	8	6.507,04	(96.819,12)	10.759,76	(45.228,71)
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (Α)		1.041.424,71	687.548,12	713.255,55	642.870,44
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής		817.545,08	700.195,43	713.255,55	642.870,44
- Δικαιώματα Μεσοψηφίας		223.879,63	(12.647,31)	-	-
		1.041.424,71	687.548,12	713.255,55	642.870,44
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)		-	(195.592,59)	-	(137.071,41)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α) + (Β)		1.041.424,71	491.955,53	713.255,55	505.799,03
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής		817.545,08	501.004,95	713.255,55	505.799,03
- Δικαιώματα Μεσοψηφίας		223.879,63	(9.049,42)	-	-
		1.041.424,71	491.955,53	713.255,55	505.799,03
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών					
Κοινές Ονομαστικές Μετοχές		5.587.720	5.587.720	5.587.720	5.587.720
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή σε €	30	0,1864	0,0880	0,1276	0,0905

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Χρήσεως

Ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	ΟΜΙΑΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Κύλιος Εργασιών (Παλήσεις)	37	21.696.897,43	17.977.982,38	14.617.792,15	13.651.874,73
Κόστος Παλήσεων	33	(8.768.915,47)	(7.773.931,39)	(6.550.531,46)	(6.440.840,64)
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως		12.927.981,96	10.204.050,99	8.067.260,69	7.211.034,09
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	34	166.625,37	55.135,30	139.672,54	50.892,37
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	33	(343.172,26)	(301.680,19)	(220.337,77)	(216.163,88)
Έξοδα Λειτουργίας Έρευνών - Αναπτύξεως	33	(6.268.874,71)	(5.567.945,45)	(4.102.146,73)	(4.020.607,84)
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	33	(2.533.281,73)	(2.343.648,85)	(1.565.786,13)	(1.433.462,45)
Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	34	(309.065,86)	(291.592,56)	(166.385,69)	(235.472,35)
Λειτουργικά Κέρδη		3.640.212,77	1.754.319,24	2.152.276,91	1.356.219,94
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	35	130.075,19	38.996,68	137.661,10	48.560,77
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	35	(510.647,59)	(391.176,93)	(435.448,81)	(351.315,35)
Συμμετοχή σε Αποτελέσματα Συγγενών Εταιρειών	10	44.031,86	(34.076,35)	4.580,39	(34.076,35)
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων		3.303.672,23	1.368.062,64	1.859.069,59	1.019.389,01
Φόρος Εισοδήματος	12	(24.274,63)	40.220,38	20.598,19	29.301,99
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (Α)		3.279.397,60	1.408.283,02	1.879.667,78	1.048.691,00
Κατατέμνονται σε:					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής		2.965.004,31	1.161.889,62	1.879.667,78	1.048.691,00
- Διακρίματα Μειοψηφίας		314.393,29	246.393,40	-	-
		3.279.397,60	1.408.283,02	1.879.667,78	1.048.691,00
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους					
Αναλογιστικά Κέρδη / (ζημιές) σε Προγράμματα Παροχών Προσωπικού	28	(253.237,76)	(71.802,68)	(191.184,99)	(68.768,80)
Φόρος που αναλογεί	12	60.777,07	17.232,64	45.884,40	16.504,51
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)		(192.460,69)	(54.570,04)	(145.300,59)	(52.264,29)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α) + (Β)		3.086.936,91	1.353.712,98	1.734.367,19	996.426,71
Κατατέμνονται σε:					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής		2.790.996,88	1.108.813,16	1.734.367,19	996.426,71
- Διακρίματα Μειοψηφίας		295.940,03	244.899,82	-	-
		3.086.936,91	1.353.712,98	1.734.367,19	996.426,71
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών					
Κοινές Ονομαστικές Μετοχές		12.214.784	10.945.808	12.214.784	10.945.808
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή σε €	36	0,2685	0,1287	0,1539	0,0958

II. Οικονομικές Καταστάσεις Byte

Ισολογισμοί 2015 – 2020

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		(Ποσά σε ευρώ)			
		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΗΜ.	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	2	5.179.408,05	5.462.657,98	5.164.412,79	5.449.086,91
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3	3.777.154,67	3.354.018,89	3.777.154,47	3.354.018,69
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4	0,00	0,00	1.080.092,44	678.092,44
Επένδυση σε κοινοπραξία	5	8.437,66	4.945,84	7.500,00	7.500,00
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	6	137.009,32	137.009,32	133.781,15	133.781,15
Αναβαλλόμενοι φόροι	16	45.018,78	0,00	0,00	0,00
Σύνολο		9.147.028,48	8.958.632,03	10.162.940,85	9.622.479,19
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	2.776.297,56	2.403.047,76	2.416.703,48	2.060.919,95
Πελάτες	8	11.378.779,52	11.742.524,53	9.901.499,75	11.055.726,08
Λοιπές Απαιτήσεις	8	1.199.914,00	937.519,62	1.148.849,36	886.140,16
Προκαταβολές	8	122.993,17	224.144,48	116.913,69	210.085,38
Λοιπά χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία	9	20.666,58	28.583,92	20.666,58	28.583,92
Διαθέσιμα	10	3.394.591,38	6.265.963,23	3.289.941,81	5.941.272,73
Σύνολο		18.893.242,21	21.601.783,54	16.894.574,67	20.182.728,22
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		28.040.270,69	30.560.415,57	27.057.515,52	29.805.207,41
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	11	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17
Αποθεματικά	12	5.044.029,34	5.044.029,34	4.985.592,88	4.985.592,88
Σωρευμένα κέρδη(Ζημιές)		-2.808.244,42	-1.869.568,42	-2.116.604,16	-1.123.596,52
Σύνολο		13.529.736,79	14.468.412,79	14.162.940,59	15.155.948,23
Δικαιώματα μειοψηφίας					
			0,00		
		13.529.736,79	14.468.412,79	14.162.940,59	15.155.948,23
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	15	605.484,94	1.180.484,94	605.484,94	1.180.484,94
Αναβαλλόμενοι φόροι	16	0,00	16.533,55	63.601,19	100.994,85
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ. προσωπικού	18	475.456,60	418.065,87	457.985,00	403.900,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	13	1.426.268,06	967.866,54	1.426.268,06	967.866,54
Σύνολο		2.507.209,60	2.582.950,90	2.553.339,19	2.653.246,33
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	14	4.043.862,19	4.539.701,64	3.589.488,44	4.578.439,59
Λοιπές Υποχρεώσεις	14	442.784,84	1.372.435,43	359.765,00	1.294.916,66
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	15	7.031.835,49	7.061.891,66	6.058.835,49	5.588.891,66
Οφειλές από φόρους		484.841,78	535.023,15	333.146,81	533.764,94
Σύνολο		12.003.324,30	13.509.051,88	10.341.235,74	11.996.012,85
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		28.040.270,69	30.560.415,57	27.057.515,52	29.805.207,41

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

		(Ποσά σε ευρώ)				
		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΣΗΜ.	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια	2	4.668.447,98	4.924.745,50	4.647.226,84	4.896.192,52	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3	4.339.291,94	4.175.610,55	4.339.291,74	4.175.610,35	
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4	0,00	0,00	1.080.092,44	1.080.092,44	
Επένδυση σε κοινοπραξία	5	19.132,18	12.408,68	7.500,00	7.500,00	
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	6	128.009,32	137.159,32	124.781,15	133.931,15	
Δεσμευμένες καταθέσεις	10	1.395.205,00	0,00	1.395.205,00	0,00	
Αναβαλλόμενοι φόροι	17	50.184,47	40.182,64	0,00	0,00	
Σύνολο		10.600.270,89	9.290.106,69	11.594.097,17	10.293.326,46	
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα	7	3.025.103,88	3.466.882,28	2.624.305,41	2.894.843,83	
Πελάτες	8	9.994.090,37	10.539.610,28	8.291.348,62	8.971.204,82	
Λοιπές Απαιτήσεις	8	573.565,83	602.617,16	520.182,71	550.986,00	
Προκαταβολές	8	171.845,22	161.139,20	168.550,41	178.477,74	
Λοιπά χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία	9	9.166,30	26.583,23	9.166,30	26.583,23	
Δεσμευμένες καταθέσεις	10	1.594.520,00	0,00	1.594.520,00	0,00	
Διαθέσιμα	11	4.154.844,53	3.326.993,16	4.048.723,78	3.122.037,64	
Σύνολο		19.523.136,13	18.123.825,31	17.256.797,23	15.744.133,26	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		30.123.407,02	27.413.932,00	28.850.894,40	26.037.459,72	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό κεφάλαιο	12	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70	
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17	
Αποθεματικά	13	5.044.029,34	5.044.029,34	4.985.592,88	4.985.592,88	
Σωρευμένα κέρδη(Ζημιές)		-2.878.646,23	-3.165.722,77	-2.688.936,28	-2.765.382,12	
Σύνολο		13.459.334,98	13.172.258,44	13.590.608,47	13.514.162,63	
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00			
		13.459.334,98	13.172.258,44	13.590.608,47	13.514.162,63	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμο δάνεια	16	1.387.500,00	1.280.484,94	1.387.500,00	1.280.484,94	
Αναβαλλόμενοι φόροι	17	0,00	0,00	45.965,61	68.826,60	
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ. προσωπικού	19	477.662,71	440.816,60	456.542,93	422.002,70	
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	14	866.780,55	1.133.339,09	866.780,55	1.133.339,09	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10	1.395.205,00	0,00	1.395.205,00	0,00	
Σύνολο		4.127.148,26	2.854.640,63	4.151.994,09	2.904.653,33	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	15	4.138.819,76	4.228.746,64	3.363.944,51	3.575.427,63	
Λοιπές Υποχρεώσεις	15	2.029.524,67	333.750,00	1.933.534,69	300.436,22	
Βραχυπρόθεσμο δάνεια	16	5.873.112,36	6.387.393,50	5.400.112,36	5.414.393,50	
Οφειλές από φόρους		495.466,99	437.142,80	410.700,28	328.386,41	
Σύνολο		12.536.923,78	11.387.032,94	11.108.291,84	9.618.643,76	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		30.123.407,02	27.413.932,00	28.850.894,40	26.037.459,72	

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

		(Ποσά σε ευρώ)				
		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΣΗΜ.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια	2	4.468.202,31	4.554.834,29	4.448.502,11	4.537.804,84	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3	3.804.147,47	4.211.240,65	3.785.313,89	4.211.240,45	
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4	0,00	0,00	1.080.092,44	1.080.092,44	
Επένδυση σε κοινοπραξία	5	6.669,25	7.172,90	7.500,00	7.500,00	
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	6	128.805,34	128.009,32	125.577,17	124.781,15	
Δεσμευμένες καταθέσεις	10	0,00	0,00	0,00	0,00	
Αναβαλλόμενοι φόροι	17	82.081,37	22.293,79	0,00	0,00	
Σύνολο		8.489.905,74	8.923.550,95	9.446.985,61	9.961.418,88	
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα	7	4.726.837,09	3.168.862,68	4.387.484,64	2.819.402,31	
Πελάτες	8	11.496.794,40	11.598.220,74	9.946.377,72	9.383.470,00	
Λοιπές Απαιτήσεις	8	398.952,00	538.124,01	384.668,46	517.468,60	
Προκαταβολές	8	412.929,34	345.592,49	410.059,47	342.722,60	
Λοιπά χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία	9	18.840,91	25.165,66	18.840,91	25.165,66	
Δεσμευμένες καταθέσεις	10	398.629,99	1.395.205,00	398.629,99	1.395.205,00	
Διαθέσιμα	11	9.340.851,75	5.194.254,56	8.523.651,50	4.636.600,63	
Σύνολο		26.793.835,48	22.265.425,14	24.069.712,69	19.120.034,80	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		35.283.741,22	31.188.976,09	33.516.698,30	29.081.453,68	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό κεφάλαιο	12	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70	
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17	
Αποθεματικά	13	5.044.029,34	5.044.029,34	4.985.592,88	4.985.592,88	
Σωρευμένα κέρδη(Ζημιές)		-706.620,76	-2.325.564,76	-765.240,58	-2.199.927,51	
Σύνολο		15.631.360,45	14.012.416,45	15.514.304,17	14.079.617,24	
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00	
		15.631.360,45	14.012.416,45	15.514.304,17	14.079.617,24	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμα δάνεια	16	418.750,00	712.500,00	418.750,00	712.500,00	
Αναβαλλόμενοι φόροι	17	0,00	0,00	17.153,46	68.891,26	
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ προσωπικού	19	666.900,95	555.921,30	642.934,15	535.495,30	
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	14	1.176.306,57	1.097.369,67	1.176.306,57	1.097.369,67	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10	70.000,00	0,00	0,00	0,00	
Σύνολο		2.331.957,52	2.365.790,97	2.255.144,19	2.414.256,23	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	15	9.113.503,86	5.635.787,87	8.212.275,85	3.989.969,76	
Λοιπές Υποχρεώσεις	15	1.866.335,87	2.438.272,04	1.829.479,25	2.402.753,21	
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	16	5.794.254,42	5.710.647,81	5.321.254,42	5.237.647,81	
Οφειλές από φόρους		546.329,09	1.026.060,96	384.240,42	957.209,43	
Σύνολο		17.320.423,24	14.810.768,68	15.747.249,94	12.587.580,21	

Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Byte 2015 – 2020

BYTE COMPUTER A.B.E.E.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2016

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		(Ποσά σε ευρώ)	
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΗΜ.	1.1-31.12.2016	1.1-31.12.2015
Έσοδα πωλήσεων	1	21.902.532,10	20.967.445,27
Μείον: Κόστος πωληθέντων		-19.326.740,45	-18.047.976,53
Μικτό κέρδος	1	2.575.791,65	2.919.468,74
Άλλα λειτουργικά έσοδα	23	347.819,12	189.222,31
Σύνολο		2.923.610,77	3.108.691,05
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	21	-2.264.227,07	-2.109.184,02
Έξοδα λειτουργίας έρευνας	21	-335.409,43	-319.879,33
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	21	-704.385,64	-691.189,16
Άλλα λειτουργικά έξοδα	23	-27.289,09	-344.628,59
Λειτουργικό κέρδος/ζημιά		-407.700,46	-356.190,05
Κόστος χρηματοοικονομικό	22	-606.107,84	-616.740,95
Κέρδος/ζημιά προ φόρων		-1.013.808,30	-972.931,00
Φόρος εισοδήματος	16	-32.581,69	-112.519,46
Καθαρό κέρδος/Ζημιά (μετά από φόρους)(Α)		-981.226,61	-860.411,54
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)		-16.593,00	9.811,60
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογ. Κερδών/ζημιών		4.811,97	-2.845,36
Σύνολο		-11.781,03	6.966,24
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(Β)	24	-11.781,03	6.966,24
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά απο φόρους (Α)+(Β)		-993.007,64	-853.445,30
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους ανα μετοχή	17	-0,0620	-0,0544
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-399.833,11	-356.190,05
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		517.823,06	225.053,53

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		(Ποσά σε ευρώ)	
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΗΜ.	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Έσοδα πωλήσεων	1	18.975.528,69	18.077.238,35
Μείον: Κόστος πωληθέντων		-15.526.923,39	-15.515.557,45
Μικτό κέρδος	1	3.448.605,30	2.561.680,90
Άλλα λειτουργικά έσοδα	24	295.871,31	378.007,73
Σύνολο		3.744.476,61	2.939.688,63
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	22	-2.121.355,95	-2.153.924,43
Έξοδα λειτουργίας έρευνας	22	-338.053,83	-358.791,73
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	22	-580.274,08	-565.421,70
Άλλα λειτουργικά έξοδα	24	-124.591,81	-38.503,84
Λειτουργικό κέρδος/ζημιά		580.200,94	-176.953,07
Κόστος χρηματοοικονομικό	23	-470.922,80	-578.767,58
Κέρδος/ζημιά προ φόρων		109.278,14	-755.720,65
Φόρος εισοδήματος	17	21.993,39	-69.903,34
Καθαρό κέρδος/Ζημιά (μετά από φόρους)(Α)		131.271,53	-981.226,61
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)		-2.991,71	52.168,10
Αναβαλλόμενοι φόροι επι των αναλογ. Κερδών/ζημιών		867,60	15.128,75
Σύνολο		-2.124,11	37.039,35
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(Β)	25	-2.124,11	37.039,35
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά απο φόρους (Α)+(Β)		129.147,42	-648.777,96
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους ανα μετοχή	18	0,0083	-0,0434
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		597.617,87	-183.000,23
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		1.276.118,00	634.978,56

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

BYTE COMPUTER A.B.E.E.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2020

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		(Ποσά σε ευρώ)	
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΗΜ.	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Έσοδα πωλήσεων	1	28.192.954,25	25.654.691,80
Μείον: Κόστος πωληθέντων		-22.653.425,48	-21.602.704,38
Μικτό κέρδος	1	5.539.528,77	4.051.987,42
Άλλα λειτουργικά έσοδα	24	530.884,09	367.817,93
Σύνολο		6.070.412,86	4.419.805,35
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	22	-2.662.743,84	-2.304.932,58
Έξοδα λειτουργίας ερευνας	22	-455.311,86	-397.888,91
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	22	-690.425,93	-597.003,93
Άλλα λειτουργικά έξοδα	24	-152.528,39	-93.181,79
Λειτουργικό κέρδος/ζημιά		-2.109.402,84	1.026.798,14
Κόστος χρηματοοικονομικό	23	-441.541,95	-457.855,12
Κέρδος/ζημιά προ φόρων		1.667.860,89	568.943,02
Φόρος εισοδήματος	17	-191.865,18	-36.607,71
Καθαρό κέρδος/Ζημιά (μετά από φόρους)(Α)		1.475.995,71	532.335,71
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)		-54.353,66	-57.008,60
Αναβαλλόμενοι φόροι επι των αναλογ. Κερδών/ζημιών		13.044,80	13.682,06
Σύνολο		-41.308,78	-43.326,54
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των			
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(Β)	25	-41.308,78	-43.326,54
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά απο φόρους (Α)+(Β)		1.434.686,93	489.008,77
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους ανα μετοχή	18	0,0933	0,0337
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		2.115.727,59	1.010.798,78
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		3.150.727,72	1.805.579,21

III. Οικονομικές Καταστάσεις Space Hellas

Ισολογισμοί 2015 – 2020

ποσά εκφρασμένα σε χιλ €	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενώματα πάγια	4.6.7	15.876	15.930	15.847	15.898
Επενδύσεις σε Ακίνητα	4.6.9	0	0	0	0
Υπεραξία επιχείρησης	4.6.10	847	847	847	847
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	4.6.8	1.614	1.511	1.610	1.505
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	4.6.12	0	0	34	34
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες & λοιπές επιχειρήσεις	4.6.12	72	149	91	166
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις		25	42	25	42
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	4.6.23	239	428	239	428
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		18.673	18.907	18.693	18.920
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	4.6.13	3.252	3.703	3.252	3.703
Απατήσεις από πελάτες	4.6.14	12.455	10.781	11.957	10.268
Λοιπές Απατήσεις	4.6.15	3.821	3.951	3.816	4.630
Χρηματοοικονομικά στοιχεία		13	13	13	13
Προκαταβολές	4.6.16	641	406	604	345
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.6.17	7.465	4.875	7.115	4.401
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		27.647	23.729	26.757	23.360
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		46.320	42.636	45.450	42.280
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Κεφάλαιο και Αποθεματικά					
Εκδοθέν κεφάλαιο	4.6.18	10.395	10.395	10.395	10.395
Υπέρ το άρτιο έκδοση	4.6.18	53	53	53	53
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας κτιρίων & οικοπέδων βάσει Δ.Λ.Π.		2.421	2.421	2.421	2.421
Λοιπά αποθεματικά		982	979	4.008	3.546
Σωρευμένα κέρδη / Ζημιές		-66	-889	-3.476	-3.412
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		13.785	12.959	13.401	13.003
Δικαιώματα Μειοψηφίας		2	2	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		13.787	12.961	13.401	13.003
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.6.20	11	11	30	28
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	4.6.19	7.848	6.724	7.848	6.724
Προβλέψεις	4.6.25	122	122	122	122
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	4.6.22	884	793	884	793
Αναβαλλόμενοι Φόροι		0	0	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		8.865	7.650	8.884	7.667
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	4.6.24	14.735	13.920	14.356	13.612
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη		816	970	692	863
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια(τράπεζες)		8.117	7.135	8.117	7.135
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		23.668	22.025	23.165	21.610
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		46.320	42.636	45.450	42.280

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

4.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ποσά εκφρασμένα σε χιλ €	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρία	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια	4.6.7	15.913	16.319	15.864	16.292
Επενδύσεις σε Ακίνητα	4.6.9	0	0	0	0
Υπεράξια επιχείρησης	4.6.10	597	847	597	847
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	4.6.8	2.099	1.751	2.099	1.749
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	4.6.12	0	0	34	34
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες & λοιπές επιχειρήσεις	4.6.12	1.004	1.070	1.004	1.094
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	4.6.13	331	322	331	322
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	4.6.23	0	0	0	0
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		19.944	20.309	19.929	20.338
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	4.6.14	4.416	3.578	4.416	3.578
Απατήσεις από πελάτες	4.6.15	16.163	14.295	15.933	13.831
Λοιπές Απατήσεις	4.6.16	4.179	4.350	4.157	4.711
Χρηματοοικονομικά στοιχεία		13	13	13	13
Προκαταβολές	4.6.17	395	460	382	445
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.6.18	13.158	7.694	12.394	7.042
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		38.324	30.390	37.295	29.620
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		58.268	50.699	57.224	49.958
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Κεφάλαιο και Αποθεματικά					
Εκδοθέν κεφάλαιο	4.6.19	6.973	6.973	6.973	6.973
Υπέρ το άρτιο έκδοση	4.6.19	53	53	53	53
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας κτιρίων & οικοπέδων βάσει Δ.Λ.Π.		2.176	2.421	2.176	2.421
Λοιπά αποθεματικά		924	915	978	978
Σωρευμένα κέρδη / ζημιές		5.011	4.306	4.236	3.764
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		15.137	14.668	14.416	14.189
Δικαιώματα Μειοψηφίας		2	2	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		15.139	14.670	14.416	14.189
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.6.21	6	6	6	30
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	4.6.20	12.674	9.800	12.674	9.800
Προβλέψεις	4.6.26	61	122	61	122
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	4.6.23	804	739	804	739
Αναβαλλόμενοι Φόροι	4.6.24	425	2	425	2
Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		13.970	10.669	13.970	10.693
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	4.6.25	18.009	15.717	17.698	15.459
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη		2.544	1.678	2.534	1.652
Βραχυπρόθεσμο Δάνεια(τράπεζες)		8.606	7.965	8.606	7.965
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		29.159	25.360	28.838	25.076
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		58.268	50.699	57.224	49.958

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

4.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ποσά εκφρασμένα σε χιλ €	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρία	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια	4.6.7	17.576	15.749	17.541	15.706
Δικαιώματα Χρήσης Παγίων	4.6.9	1.217	1.353	1.215	1.341
Υπεραξία επιχείρησης	4.6.11	597	597	597	597
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.6.8	2.946	2.852	2.915	2.815
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	4.6.13	0	0	34	34
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες & λοιπές επιχειρήσεις	4.6.13	3.020	2.127	2.929	2.104
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.6.14	934	31	934	31
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		26.290	22.709	26.165	22.628
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	4.6.15	7.579	6.625	7.579	6.625
Απαιτήσεις από πελάτες	4.6.16	27.183	14.722	27.272	14.639
Λοιπές Απαιτήσεις	4.6.17	5.137	4.546	4.609	4.297
Χρηματοοικονομικά στοιχεία		13	13	13	13
Προκαταβολές	4.6.18	2.436	3.443	2.397	3.423
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.6.19	31.058	17.082	30.451	16.281
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		73.406	46.431	72.321	45.278
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		99.696	69.140	98.486	67.906
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Κεφάλαιο και Αποθεματικά					
Εκδοθέν κεφάλαιο	4.6.20	6.973	6.973	6.973	6.973
Υπέρ το άρτιο έκδοσης	4.6.21	53	53	53	53
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας κτιρίων & οικοπέδων βάσει Δ.Λ.Π.	4.6.21	2.688	2.329	2.688	2.329
Λοιπά αποθεματικά	4.6.21	1.067	980	1.125	1040
Σωρευμένα κέρδη / ζημιές		7.296	6.054	6.183	4.996
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		18.077	16.389	17.022	15.391
Δικαιώματα Μειοψηφίας		1	1	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		18.078	16.390	17.022	15.391
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.6.23	6	6	6	6
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	4.6.22	30.322	15.307	30.322	15.307
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μισθώσεων		760	1.183	760	1.181
Προβλέψεις	4.6.28	61	61	61	61
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	4.6.25	945	885	945	885
Αναβαλλόμενοι Φόροι	4.6.26	956	640	956	640
Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		33.050	18.082	33.050	18.080
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	4.6.27	33.532	21.986	33.380	21.763
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη		4.762	2.808	4.762	2.808
Βραχυπρόθεσμα δάνεια [τράπεζες]		9.777	9.682	9.777	9.682
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μισθώσεων		497	192	495	182
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		48.568	34.668	48.414	34.435
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		99.696	69.140	98.486	67.906

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Space Hellas 2015 – 2020

ποσά εκφρασμένα σε γιλ. €	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
		01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Κύκλος εργασιών	4.6.1	48.169	54.889	44.906	51.782
Κόστος Πωληθέντων		-35.100	-41.826	-33.020	-39.746
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		13.069	13.063	11.886	12.036
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4.6.2	1.228	1.355	1.097	1.266
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	4.6.3	-5.286	-5.158	-5.186	-5.043
Έξοδα λειτουργίας ερευνών & ανάπτυξης	4.6.3	-415	-378	-415	-378
Έξοδα λειτουργίας Διαθέσεως	4.6.3	-4.381	-4.461	-4.357	-4.421
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	4.6.4	-997	-1.228	-981	-970
Αποτελέσματα Προ φόρων Χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		3.218	3.193	2.044	2.490
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		145	487	145	486
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		-1.885	-2.484	-1.878	-2.477
Κέρδη / Ζημιές από συγγενείς Επιχειρήσεις	4.6.5	-77	-443	701	-69
Αποτελέσματα Προ φόρων		1.401	753	1.012	430
Μείον/ Φόροι	4.6.6	-501	45	-221	418
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		900	798	791	848
- Ιδιοκτήτες μητρικής		900	827	791	-
- Δικαιώματα Μειοψηφίας		0	-29	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)		0,1394	0,1281	0,1225	0,1313

4.1.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ποσά εκφρασμένα σε γιλ. €	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρία	
		01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Κύκλος εργασιών	4.6.1	66.112	59.658	62.819	56.559
Κόστος Πωληθέντων		-50.225	-45.503	-48.521	-43.626
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		15.887	14.155	14.298	12.933
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4.6.2	1.656	1.274	1.506	1.103
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	4.6.3	-5.609	-5.531	-5.443	-5.398
Έξοδα λειτουργίας ερευνών & ανάπτυξης	4.6.3	-744	-585	-744	-585
Έξοδα λειτουργίας Διαθέσεως	4.6.3	-5.489	-4.693	-5.479	-4.669
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	4.6.4	-981	-848	-900	-836
Αποτελέσματα Προ φόρων Χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		4.720	3.772	3.238	2.548
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		104	51	104	51
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		-2.385	-2.166	-2.378	-2.160
Κέρδη / Ζημιές από συγγενείς Επιχειρήσεις	4.6.5	-358	-5	568	818
Αποτελέσματα Προ φόρων		2.081	1.652	1.532	1.257
Μείον/ Φόροι	4.6.6	-863	-538	-548	-251
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		1.218	1.114	984	1.006
- Ιδιοκτήτες μητρικής		1.218	1.114	984	1.006
- Δικαιώματα Μειοψηφίας		0	0	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)		0,1886	0,1725	0,1524	0,1558

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

4.1.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρία	
		01.01- 31.12.2020	01.01- 31.12.2019	01.01- 31.12.2020	01.01- 31.12.2019
Κύκλος εργασιών	4.6.1	80.732	72.250	78.170	69.602
Κόστος Πωληθέντων		-64.309	-56.366	-62.602	-54.670
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		16.423	15.884	15.568	14.932
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4.6.2	2.069	1.642	1.873	1.478
Εξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	4.6.3	-5.448	-5.678	-5.315	-5.544
Εξοδα λειτουργίας ερευνών & ανάπτυξης	4.6.3	-1.421	-1.181	-1.421	-1.181
Εξοδα λειτουργίας Διαθέσεως	4.6.3	-5.936	-5.719	-5.885	-5.711
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	4.6.4	-861	-477	-861	-476
Αποτελέσματα Προ φόρων Χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		4.826	4.471	3.959	3.498
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		113	3	113	3
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		-2.820	-2.346	-2.812	-2.341
Επενδυτικά αποτελέσματα	4.6.5	69	23	819	449
Αποτελέσματα Προ φόρων		2.188	2.151	2.079	1.609
Μείον/ Φόροι	4.6.6	-428	-635	-374	-376
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		1.760	1.516	1.705	1.233
- Ιδιοκτήτες μητρικής		1.760	1.516	1.705	1.233
- Δικαιώματα Μειοψηφίας		0	0	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)		0,2726	0,2348	0,2641	0,1910

IV. Οικονομικές Καταστάσεις Profile

Ισολογισμοί 2015 – 2020

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΗΜ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	10	6.508.943	4.920.399	4.776.463	4.906.539
Υπεραξία επιχειρήσεως	11	764.809	764.809	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	5.883.093	4.223.803	2.130.711	3.538.300
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	13	-	-	3.431.834	3.431.834
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		7.264	3.730	6.510	3.730
Αναβαλλόμενοι φόροι	8	820.112	510.871	512.119	339.343
Σύνολο		13.984.221	10.423.612	10.857.637	12.219.746
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	14	308.317	328.475	277.565	297.723
Πελάτες	15	6.398.550	7.171.772	4.136.338	5.676.002
Λοιπές Απαιτήσεις	16	2.858.664	1.515.787	1.720.968	1.393.338
Προκαταβολές	16	62.934	51.169	13.047	9.772
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	17	7.181.161	3.889.120	6.973.205	3.333.963
Διαθέσιμα	18	6.227.778	6.510.661	3.037.553	2.266.953
Σύνολο		23.037.404	19.466.984	16.158.676	12.977.751
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		37.021.625	29.890.596	27.016.313	25.197.497
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	5.551.731	5.551.731	5.551.731	5.551.731
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	19	2.925.510	2.925.510	2.925.510	2.925.510
Ίδιες Μετοχές	20	(32.629)	(32.629)	(31.532)	(31.532)
Αποθεματικά	21	5.632.051	5.632.051	5.560.668	5.560.668
Σωρευμένα κέρδη (Ζημιές)		3.275.808	2.721.799	838.175	1.032.308
Σύνολο		17.352.471	16.798.462	14.844.552	15.038.685
Δικαιώματα μειοψηφίας		(77.741)	(109.964)	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		17.274.730	16.688.498	14.844.552	15.038.685
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22	2.493.750	1.968.750	2.493.750	1.968.750
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		-	-	3.500	3.500
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ. προσωπικού	23	355.611	303.711	306.819	264.187
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	24	4.728.254	275.579	280.701	136.233
Προβλέψεις		41.000	41.000	35.000	35.000
Σύνολο		7.618.615	2.589.040	3.119.770	2.407.670
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	8.349.000	7.481.181	5.426.677	4.769.571
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	22	3.618.109	3.036.237	3.481.691	2.899.818
Φόροι Πληρωτέοι		161.171	95.640	143.623	81.753
Σύνολο		12.128.280	10.613.058	9.051.991	7.751.142
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		37.021.625	29.890.596	27.016.313	25.197.497

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	ΣΗΜ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	10	5.594.866	6.051.045	4.544.931	4.649.534
Υπεραξία επιχειρήσεως	11	1.452.159	1.452.159	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	5.632.576	6.247.519	2.019.495	1.914.586
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	13	-	-	3.431.834	3.431.834
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		53.743	50.413	6.928	4.034
Αναβαλλόμενοι φόροι	8	735.554	760.202	506.678	527.161
Σύνολο		13.468.898	14.561.338	10.509.866	10.527.149
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	14	183.636	187.928	152.883	157.175
Πελάτες	15	6.436.486	6.894.610	4.855.569	4.933.123
Λοιπές Απαιτήσεις	16	1.981.966	2.373.920	1.277.453	1.212.319
Προκαταβολές	16	71.237	18.393	61.900	11.988
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	17	5.895.321	6.984.486	4.400.555	5.289.458
Χρηματικά Διαθέσιμα	18	7.846.363	6.100.588	2.963.208	2.988.483
Σύνολο		22.415.009	22.559.925	13.711.568	14.592.546
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		35.883.907	37.121.263	24.221.434	25.119.695
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	5.551.731	5.551.731	5.551.731	5.551.731
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	19	2.925.510	2.925.510	2.925.510	2.925.510
Ίδιες Μετοχές	20	(467.731)	(32.629)	(466.634)	(31.532)
Αποθεματικά	21	5.577.204	5.632.051	5.505.821	5.560.668
Σωρευμένα κέρδη (Ζημίες)		5.066.180	4.155.067	1.337.847	806.151
Σύνολο		18.652.894	18.231.730	14.854.275	14.812.528
Δικαιώματα μειοψηφίας		(77.611)	(77.283)	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		18.575.283	18.154.447	14.854.275	14.812.528
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22	1.500.000	2.000.000	1.500.000	2.000.000
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		-	-	3.500	3.500
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8	37.905	-	-	-
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ. προσωπικού	23	857.287	764.933	355.338	300.238
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	24	2.724.602	3.981.351	492.824	582.056
Προβλέψεις		44.131	42.772	35.000	35.000
Σύνολο		5.163.925	6.789.056	2.386.662	2.920.794
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	8.740.229	8.826.965	4.114.134	4.535.115
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	22	3.120.357	3.216.560	2.683.880	2.779.956
Φόροι Πληρωτέοι		284.113	134.235	182.483	71.302
Σύνολο		12.144.699	12.177.760	6.980.497	7.386.373
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		35.883.907	37.121.263	24.221.434	25.119.695

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2020
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	ΣΗΜ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	11	4.649.062	5.145.364	4.322.456	4.454.593
Δικαιώματα χρήσης παγίων	30	566.690	434.744	-	-
Υπεραξία επιχειρήσεως	12	1.232.159	1.452.159	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	5.321.650	4.925.153	2.137.530	2.107.965
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	14	-	-	4.611.834	3.431.834
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		76.350	67.077	5.674	6.928
Αναβαλλόμενοι φόροι	9	475.405	582.821	305.360	396.211
Σύνολο		12.321.316	12.607.318	11.382.854	10.397.531
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	15	84.519	93.260	58.539	69.702
Εμπορικές Απαιτήσεις	16	3.699.490	3.948.651	1.484.448	2.031.536
Λοιπές Απαιτήσεις	17	5.040.199	4.415.926	4.354.717	3.781.770
Προκαταβολές	17	208.630	20.738	202.287	11.860
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	18	2.077.978	2.170.713	1.658.406	1.794.386
Χρηματικά Διαθέσιμα	19	13.908.436	12.875.663	7.756.446	6.497.527
Σύνολο		25.019.252	23.524.951	15.514.843	14.186.781
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		37.340.568	36.132.269	26.897.697	24.584.312
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	5.594.674	5.551.731	5.594.674	5.551.731
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	20	2.348.390	2.767.556	2.348.390	2.767.556
Ίδιες Μετοχές	21	(189.934)	(1.367.194)	(188.837)	(1.366.097)
Αποθεματικά	22	7.677.994	6.191.124	7.592.371	6.119.741
Σωρευμένα κέρδη (Ζημίες)		6.628.172	6.695.953	1.772.234	1.962.547
Σύνολο		22.059.296	19.839.170	17.118.832	15.035.478
Δικαιώματα μειοψηφίας		(110.407)	(109.378)	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		21.948.889	19.729.792	17.118.832	15.035.478
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	23	2.000.000	-	2.000.000	-
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	24	1.162.390	1.197.210	540.703	444.824
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	26	158.040	1.317.409	71.012	253.149
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	634.626	-	638.126	3.500
Υποχρεώσεις μισθώσεων	30	484.730	315.307	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	134.255	116.717	-	-
Προβλέψεις		45.850	44.825	35.000	35.000
Σύνολο		4.619.891	2.991.468	3.284.841	736.473
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	23	2.118.700	4.116.338	1.682.127	3.679.760
Προμηθευτές	27	1.536.903	1.945.399	1.089.454	1.814.360
Λοιπές Υποχρεώσεις	28	5.311.536	5.428.591	2.697.241	2.359.153
Υποχρεώσεις μισθώσεων	30	73.564	122.483	-	-
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και Λοιποί Φόροι		1.185.872	1.353.621	598.605	615.094
Φόρος Εισοδήματος Πληρωτέος		545.213	444.577	426.597	343.994
Σύνολο		10.771.788	13.411.009	6.494.024	8.812.361
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		37.340.568	36.132.269	26.897.697	24.584.312

Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Profile



Ετήσια Οικονομική Έκθεση της 31 Δεκεμβρίου 2016

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	ΣΗΜ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
		01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Έσοδα πωλήσεων	6	9.292.681	9.408.611
Μείον: Κόστος πωληθέντων	7	(5.157.405)	(5.337.456)
Μικτό κέρδος		4.135.276	4.071.155
Άλλα λειτουργικά έσοδα		846.397	630.835
Σύνολο		4.981.673	4.701.990
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	(2.169.903)	(1.875.826)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(1.095.393)	(1.137.218)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών	7	(688.109)	(681.495)
Άλλα λειτουργικά έξοδα		(262.432)	(30.705)
Λειτουργικό κέρδος		765.836	976.746
Χρηματοοικονομικά έσοδα /(έξοδα)		(220.344)	2.261
Κέρδος προ φόρων		545.492	979.007
Φόρος εισοδήματος	8	48.094	(85.386)
Καθαρό κέρδος (μετά από φόρους) (Α)		593.586	893.621
Δικαιώματα μειοψηφίας		(32.251)	25.432
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους που αναλογεί στον Όμιλο		561.335	919.053
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα			
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης θυγατρικών εξωτερικού		(6.333)	20.640
Επαναεπιμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		(1.438)	70.951
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων που δεν ανακατατάσσονται		417	(20.576)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		(7.354)	71.015
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		586.232	964.636
Ιδιοκτήτες Μητρικής		554.009	986.451
Δικαιώματα μειοψηφίας		32.223	(21.815)
Βασικά Κέρδη ανα μετοχή	9	0,0477	0,0781

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



Ετήσια Οικονομική Έκθεση Χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018
(Ποσά σε ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

Ο ΟΜΙΛΟΣ	ΣΗΜ.	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Έσοδα πωλήσεων	6	13.829.001	11.556.502
Μείον: Κόστος πωληθέντων	7	(7.033.676)	(5.784.179)
Μικτό κέρδος		6.795.325	5.772.323
Άλλα λειτουργικά έσοδα		204.083	414.848
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	(2.293.876)	(1.862.666)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(1.535.701)	(1.366.417)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών	7	(1.209.810)	(904.340)
Άλλα λειτουργικά έξοδα		(9.781)	(130.311)
Λειτουργικό κέρδος		1.950.240	1.923.437
Χρηματοοικονομικά έσοδα /(έξοδα)		(246.613)	(519.813)
Κέρδος προ φόρων		1.703.627	1.403.624
Φόρος εισοδήματος	8	(444.043)	(380.166)
Καθαρό κέρδος (μετά από φόρους) (Α)		1.259.584	1.023.458
Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.395)	3.084
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους που αναλογεί στους Μετόχους της Μητρικής Εταιρείας		1.260.979	1.020.374
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα			
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης θυγατρικών εξωτερικού		57.341	(159.674)
Επαναεπιμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		2.931	22.442
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων που δεν ανακατατάσσονται		(850)	(6.509)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		59.422	(143.741)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		1.319.006	879.717
Ιδιοκτήτες Μητρικής		1.319.334	879.259
Δικαιώματα μειοψηφίας		(328)	458
Βασικά Κέρδη ανα μετοχή	9	0,1061	0,0867

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



Ετήσια Οικονομική Έκθεση Χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2020
(Ποσά σε ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

	ΣΗΜ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
Έσοδα πωλήσεων	6	15.040.891	15.763.884	9.253.416	8.577.914
Μείον: Κόστος πωληθέντων	7	(6.938.099)	(7.261.786)	(4.819.027)	(4.807.377)
Μικτό κέρδος		8.102.792	8.502.098	4.434.389	3.770.537
Άλλα λειτουργικά έσοδα		705.143	363.132	235.306	278.288
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	(2.725.563)	(2.747.382)	(1.556.686)	(1.528.708)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(1.673.060)	(1.584.277)	(1.133.779)	(1.134.837)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών	7	(1.887.640)	(1.587.909)	(1.445.678)	(964.377)
Άλλα λειτουργικά έξοδα	7	(668.606)	(861.267)	(469.894)	(410.334)
Λειτουργικό κέρδος		1.853.066	2.084.395	63.658	10.569
Χρηματοοικονομικά έσοδα /(έξοδα)	8	(599.195)	351.214	(415.955)	209.964
Έσοδα Συμμετοχών		-	-	1.000.000	1.000.022
Κέρδος προ φόρων		1.253.871	2.435.609	647.703	1.220.555
Φόρος εισοδήματος	9	(347.450)	(666.014)	(149.046)	(392.412)
Καθαρό κέρδος (μετά από φόρους) (Α)		906.421	1.769.595	498.657	828.143
Δικαιώματα μειοψηφίας		(888)	1.728	-	-
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους που αναλογεί στους Μετόχους της Μητρικής Εταιρείας		907.309	1.767.867	498.657	828.143
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης θυγατρικών εξωτερικού		(267.170)	71.826	-	-
Επαναεπιμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		(3.970)	(36.970)	2.414	(27.851)
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων που δεν ανακατατάσσονται		953	9.105	(580)	6.684
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		(270.187)	43.961	1.834	(21.167)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		636.234	1.813.556	500.491	806.976
Ιδιοκτήτες Μητρικής		637.263	1.812.051		
Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.029)	1.505		
Βασικά Κέρδη ανά μετοχή	10	0,0768	0,1525		
Απομειωμένα Κέρδη ανά μετοχή	10	0,0754	-		

V. Οικονομικές Καταστάσεις Logismos

Ισολογισμοί 2015 – 2020

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	4	2.737.469,66	2.792.290,21
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	5	3.369.376,43	3.474.614,37
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	410.073,15	461.266,51
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	247.453,45	176.999,80
		6.764.372,69	6.905.170,89
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	8	29.262,89	32.812,20
Απαιτήσεις από πελάτες	9	1.548.309,36	1.506.077,77
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10	26.288,96	18.813,97
		1.603.861,21	1.557.703,94
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		8.368.233,90	8.462.874,83
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	4.076.400,00	4.076.400,00
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	1.275.242,66	1.275.242,66
Λοιπά Αποθεματικά	11	4.183.206,25	4.121.408,53
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	11	-2.915.367,55	-
			2.856.732,37
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		6.619.481,36	6.616.318,82
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	14	0,00	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	12	103.671,71	154.973,61
Επιχορηγήσεις		730.516,86	795.166,60
		834.188,57	950.140,21
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13	682.793,06	427.163,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14	148.354,65	368.623,87
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	23	83.416,26	100.628,93
Σύνολο υποχρεώσεων		914.563,97	896.415,80
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		8.368.233,90	8.462.874,83

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
(ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημείωση	31.12.2018	31.12.2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	4	3.480.597,33	2.690.877,09
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	5	3.811.849,05	3.678.425,31
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	229.733,89	325.838,11
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	293.269,64	251.253,94
		7.815.449,91	6.946.394,45
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	8	30.143,20	25.984,95
Απαιτήσεις από πελάτες	9	1.097.083,76	1.234.785,84
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	10	28.327,80	65.359,60
		1.155.554,76	1.326.130,39
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		8.971.004,67	8.272.524,84
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	4.076.400,00	4.076.400,00
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	1.275.242,66	1.275.242,66
Λοιπά Αποθεματικά	11	4.227.482,38	4.198.176,11
Κέρδη (ζημιές) εις νέον	11	-2.886.011,15	-2.889.942,22
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		6.693.113,89	6.659.876,55
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	12	434.878,23	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	13	105.167,85	108.376,02
Επιχορηγήσεις	14	843.693,60	804.317,32
		1.383.739,68	912.693,34
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	564.376,19	559.312,21
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	12	292.821,36	47.931,64
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	16	36.953,55	92.711,10
Σύνολο υποχρεώσεων		894.151,10	699.954,95
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		8.971.004,67	8.272.524,84

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Logismos
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2020 και για τη χρήση 1 Ιαν – 31 Δεκεμβρίου 2020

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης	Σημείωση	31/12/20	31/12/19
		€	€
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	10	3.151.785	3.286.746
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	3.736.773	3.839.731
Δικαιώματα χρήσης παγίων	12	146.879	186.693
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	174.392	184.978
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	13	18.829	18.829
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		19.220	36.796
		7.247.878	7.553.773
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	14	27.743	32.008
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	1.240.693	1.277.311
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	158.151	28.242
		1.426.587	1.337.561
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		8.674.465	8.891.334
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	4.076.400	4.076.400
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	17	1.275.243	1.275.243
Αποθεματικά	17	4.353.044	4.289.806
Αποτελέσματα εις νέο		-3.594.532	-3.158.458
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		6.110.155	6.482.991
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	603.106	326.159
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	19	89.390	121.363
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	22	137.410	115.420
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	21	915.989	767.485
		1.745.895	1.330.427
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	699.586	739.293
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	60.814	274.749
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	19	58.015	63.874,00
		818.415	1.077.916
Σύνολο υποχρεώσεων		2.564.310	2.408.343
Σύνολο υποχρεώσεων & ιδίων κεφαλαίων		8.674.465	8.891.334

Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Logismos 2015 – 2020



Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων (ποσά εκφρασμένα σε €)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)			
Συνεχιζόμενες Εκμεταλλεύσεις	Σημείωση	1.1-31.12.2016	1.1-31.12.2015
Κύκλος Εργασιών	15	2.093.407,22	2.075.759,81
Κόστος Πωλήσεων	8	-569.950,52	-734.744,30
Μεικτό Αποτέλεσμα		1.523.456,70	1.341.015,51
Έξοδα Διοικήσεως	21	-343.243,14	-354.812,61
Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως	21	0,00	0,00
Έξοδα Διαθέσεως	21	-1.208.630,53	-1.061.161,01
Λοιπά έσοδα (έξοδα) εκμεταλλεύσεως		129.624,91	131.980,79
Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα		-46.852,04	-49.084,34
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		54.355,90	7.938,34
Φόροι	16	-51.193,36	-17.808,16
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους		3.162,54	-9.869,82
<u>Κατανέμονται σε:</u>			
Μετόχους Εταιρείας			
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,0007	-0,0021



Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων (ποσά εκφρασμένα σε €)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)			
Συνεχιζόμενες Εκμεταλλεύσεις	Σημείωση	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Κύκλος Εργασιών	17	2.385.719,57	2.189.510,95
Κόστος Πωλήσεων	18	-460.486,13	-224.408,64
Μεικτό Αποτέλεσμα		1.925.233,44	1.965.102,31
Έξοδα Διοικήσεως	19	-274.799,87	-304.851,55
Έξοδα Διαθέσεως	19	-1.525.394,41	-1.501.166,37
Λοιπά έσοδα (έξοδα) εκμεταλλεύσεως	20	56.260,87	1.324,21
Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα	21	-45.733,74	-35.778,37
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		135.566,29	124.630,23
Φόροι	22	-97.847,14	-84.235,04
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους		37.719,15	40.395,19
<u>Κατανέμονται σε:</u>			
Μετόχους Εταιρείας			
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,0080	0,0085

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Logismos
ΕΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2020 και για τη χρήση 1 Ιαν – 31 Δεκεμβρίου 2020

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 1ης ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020

Κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εισοδημάτων	Σημείωση	01/01-31/12/2020 €	01/01-31/12/2019 €
Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες	4	2.215.033	2.563.229
Κόστος πωλήσεων	5	(595.079)	(477.653)
Μικτά κέρδη		1.619.954	2.085.576
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	194.182	105.710
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	5	(1.846.183)	(1.963.482)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	(168.041)	(205.139)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	6	(992)	(1.956)
Ζημίες απομείωσης άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	(101.863)	(121.019)
(Ζημίες) / Κέρδη εκμετάλλευσης		(302.943)	(100.310)
Χρηματοοικονομικά έσοδα		10.639	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	(56.130)	(65.057)
(Ζημίες) / Κέρδη πρό φόρων		(348.434)	(165.367)
Φόρος εισοδήματος	8	(13.901)	(44.756)
(Ζημίες) / Κέρδη μετά από φόρους		(362.335)	(210.123)
Λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημίες) που δε μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους			-
Αναλογιστικές ζημίες παροχών σε εργαζομένους	22	(13.816)	-
Αναλογούν φόρος	22	3.316	-
		(10.500)	-
Σύνολο λοιπών συνολικών εσόδων		(10.500)	-
Σύνολο συγκεντρωτικών εσόδων		(372.835)	(210.123)
(Ζημίες) / Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)	9	(0,0787)	(0,0443)

VI. Οικονομικές Καταστάσεις Entersoft

Ισολογισμοί 2015 – 2020



3. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	13.1	282.031	260.588	217.827	192.107
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13.2	2.115.287	2.302.255	1.875.798	1.944.123
Υπεράξια επιχειρήσεων	13.3	722.962	722.962	370.832	370.832
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	13.4	0	0	1.528.871	1.528.966
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	13.5	71.413	61.614	58.442	52.158
		3.191.693	3.347.417	4.051.769	4.086.186
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα		0	0	0	0
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απατήσεις	13.6	4.904.757	4.344.955	4.469.509	3.779.848
Λοιπές Απατήσεις	13.7	494.610	651.042	601.069	742.865
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	13.8	0	0	14.353	56.248
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.9	466.673	957.050	466.673	957.050
Ταμειακά διαθέσιμα	13.10	1.327.532	1.506.637	857.211	1.243.691
		7.192.572	7.459.685	6.407.814	6.779.702
Σύνολο Ενεργητικού		10.384.266	10.807.102	10.459.583	10.865.888
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	13.11		1.871.520	1.336.800	1.871.520
Διαφορά Υπέρ Το Άρτο	13.11	1.336.800	1.871.520	1.336.800	563
Αποθεματικά	13.11	563	563	563	1.234.083
		1.272.401	1.242.603	1.263.791	
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών σε ξένο νόμισμα	13.12	-30.542	-36.974	0	0
Αποτελέσματα Εις Νέον	13.13	5.504.995	5.051.017	6.290.629	5.702.571
		8.084.216	8.128.817	8.891.784	8.808.737
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της Μητρικής		392	2.229	0	0
Δικαιώματα μειοψηφίας					
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		8.084.608	8.131.047	8.891.784	8.808.737
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.14	-93.228	46.273	-141.804	
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.15	300.453	233.246	260.213	-29.826
Λοιπές Προβλέψεις	13.16	20.601	20.601	20.601	200.437
		227.826	300.121	139.010	20.601
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		301.086	450.069	128.396	191.212
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.17	40.725	338.628	40.725	393.791
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις Φόρου Εισοδήματος	13.18	596.033	481.121	502.603	298.132
Λοιπές Τρέχουσες φορολογικές Υποχρεώσεις	13.19	456.422	381.783	202.253	298.132
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	13.20	678.567	724.335	554.812	409.867
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.21	2.071.832	2.375.935	1.428.790	179.253
		2.299.658	2.676.056	1.567.800	584.897
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		10.384.266	10.807.102	10.459.583	1.865.940
Σύνολο Υποχρεώσεων					2.057.151
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων					10.865.888

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



3. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	13.1	575.301	329.684	518.717	281.087
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	13.2	2.717.904	1.824.856	2.647.156	1.682.551
Υπεραξία επιχειρήσεων	13.3	508.928	508.928	370.832	370.832
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	13.4	0	0	1.100.327	1.100.327
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	13.5	253.362	118.433	231.179	144.456
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	13.6	93.027	77.656	81.725	66.656
		4.148.521	2.859.558	4.949.936	3.645.908
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απατήσεις	13.7	6.242.761	5.785.332	5.945.119	5.423.598
Λοιπές Απατήσεις	13.8	447.086	422.688	543.327	580.954
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	13.9	10.675	0	22.866	12.191
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.10	455.465	469.932	455.465	469.932
Ταμειακά διαθέσιμα	13.11	2.985.817	2.871.682	2.394.864	2.321.983
		10.141.804	9.549.634	9.361.641	8.808.658
Σύνολο Ενεργητικού		14.290.325	12.409.192	14.311.577	12.454.566
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	13.12	1.336.800	1.336.800	1.336.800	1.336.800
Διαφορά Υπέρ Το Άρτο	13.12	563	563	563	563
Αποθεματικά	13.12	1.577.131	1.630.633	1.566.339	1.622.022
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών σε ξένο νόμισμα	13.13	-51.272	-60.572	0	0
Αποτελέσματα Εις Νέον	13.14	6.792.883	6.126.697	7.203.032	6.554.331
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της Μητρικής		9.655.905	9.034.120	10.106.734	9.513.718
Δικαιώματα μειοψηφίας		10.424	5.278	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		9.666.329	9.039.399	10.106.734	9.513.718
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.15	404.177	356.484	368.975	321.088
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.16	39.411	0	39.411	0
Λοιπές Προβλέψεις	13.17	20.601	20.601	20.601	20.601
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		464.189	377.085	428.987	341.688
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.18	861.402	104.953	829.785	62.671
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις Φόρου Εισοδήματος	13.19	473.658	271.708	405.401	201.901
Λοιπές Τρέχουσες φορολογικές Υποχρεώσεις	13.20	676.339	516.356	614.444	450.485
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	13.21	1.385.110	1.624.927	1.258.314	1.435.127
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.22	763.299	474.766	667.912	448.976
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		4.159.808	2.992.708	3.775.856	2.599.160
Σύνολο Υποχρεώσεων		4.623.997	3.369.794	4.204.843	2.940.848
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		14.290.325	12.409.192	14.311.577	12.454.566

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2020

3.1 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ΕΥΡΩ)

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.1	2.517.911	2.426.530	2.222.184	2.304.796
Άωτα περιουσιακά στοιχεία	10.2	6.103.282	2.498.689	2.701.260	2.413.652
Υπεραξία	10.4	2.152.017	138.095	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	10.5	0	0	6.158.210	1.000.327
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10.25	0	237.728	377.997	237.829
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις		114.291	89.811	63.881	80.485
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		10.887.501	5.390.853	11.543.552	6.037.090
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα		24.544	0	0	0
Εμπορικές Απαιτήσεις	10.7	7.192.436	7.049.861	6.112.479	6.644.677
Λοιπές Απαιτήσεις	10.8	383.099	190.794	158.896	376.211
Λοιπά Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10.9	25.191	3.700	0	29.699
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10.10	480.726	468.450	480.726	468.450
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.11	7.184.337	2.788.582	5.189.723	1.837.662
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		15.290.332	10.501.387	11.941.823	9.356.699
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		26.177.833	15.892.240	23.485.375	15.393.789
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	10.12	1.500.000	1.336.800	1.500.000	1.336.800
Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτο	10.12	3.626.323	563	3.626.323	563
Λοιπά Αποθεματικά	10.12	1.503.731	1.394.953	1.464.226	1.380.154
Συναλλαγματικές Διαφορές	10.13	-10.099	-25.398	0	0
Υπόλοιπο Κερδών εις νέο		9.871.486	8.008.892	9.469.516	8.084.915
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους της εταιρείας		16.491.441	10.715.811	16.060.064	10.802.432
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		21.568	17.630	0	0
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		16.513.009	10.733.441	16.060.064	10.802.432
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10.25	394.071			
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	10.14	778.195	517.984	522.106	436.705
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.15	2.745.462	1.623.951	2.591.207	1.588.710
Λοιπές Πρόβλεψεις	10.32	143.000	0	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		4.060.728	2.141.934	3.113.313	2.025.415
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμήθειες	10.16	468.859	81.516	219.642	48.633
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	10.17	638.494	181.896	325.423	127.489
Λοιπές Τρέχουσες φορολογικές Υποχρεώσεις	10.18	873.057	764.461	658.881	671.286
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	10.19	380.053	852.895	380.053	789.618
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.20	3.243.634	1.136.096	2.727.999	928.917
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		5.604.097	3.016.864	4.311.998	2.565.942
Σύνολο Υποχρεώσεων		9.664.825	5.158.799	7.425.312	4.591.357
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		26.177.833	15.892.240	23.485.375	15.393.789

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού

Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων Entersoft 2015 – 2020



4. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
Πωλήσεις		10.673.872	9.526.171	8.008.120	6.986.768
Κόστος Πωληθέντων		4.476.427	3.585.921	2.856.707	
Μικτό Κέρφος	13.22	6.197.445	5.940.250	5.151.412	2.563.888
		41.953	55.994	65.531	
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	13.23	2.101.241	2.277.033	1.310.432	
Έξοδα διάθεσης	13.22	1.301.089	1.317.155	1.036.002	49.755
Έξοδα διοίκησης	13.22	1.813.819	1.300.765	1.713.105	1.516.680
Έξοδα Έρευνας	13.22	11.933	43.476	6.549	1.041.016
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	13.23				37.452
		1.011.317	1.057.815	1.150.855	
		43.711	926	33.855	
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		73.197	102.778	36.628	865.416
		981.830	955.964	1.148.083	
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	13.24				56.934
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	13.24	-77.680	-149.943	-91.382	76.732
		904.150	806.021	1.056.701	
Κέρδη προ φόρων					845.619
Φόρος εισοδήματος	13.25	23.351	-32.217	6.664	-137.139
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		6.432	13.451	0	708.480
Λοιπά συνολικά εισοδήματα		29.783	-18.766	6.664	0
Λοιπά έσοδα έξοδα					
Στοιχεία που ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα		933.934	787.255	1.063.365	
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό		905.934	806.787	1.056.701	0
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά από φόρους (Β)		-1.784	-766		0
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ (Α+Β)		904.150	806.021	1.056.701	708.480
Κέρφος που αναλογεί σε:		935.718	788.020	1.063.365	0
Κατόχους μετοχών της μητρικής		-1.784	-766		0
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		933.934	787.255	1.063.365	708.480
		0,2096	0,1767	0,2386	708.480
Ευγεννηρικά συνολικά εισοδήματα που αναλογούν:					
Κατόχους μετοχών της μητρικής		0,0000	0,0000	0,0000	708.480
Μη ελέγχουσες συμμετοχές					
					708.480
Κέρδη ανά μετοχή		1.677.090	1.742.755	1.672.236	0,1590
Βασικά	13.26				
Απομειωμένα		1.011.317	1.057.816	1.150.855	
Προβλεπόμενο μέρος ανά μετοχή					0,0000
Σύννομη αποτελεσμάτων χρήσης					
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων					1.397.325
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων					865.416

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



4. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Πωλήσεις		13.789.700	11.791.567	11.339.100	9.005.941
Κόστος Πωληθέντων	13.23	5.680.593	4.876.486	4.528.204	3.423.834
Μικτό Κέρδος		8.109.106	6.915.081	6.810.896	5.582.107
Λοπά έσοδα εκμετάλλευσης	13.24	203.990	359.030	265.561	326.944
Έξοδα διάθεσης	13.23	2.275.060	1.997.434	1.678.777	1.403.270
Έξοδα διοίκησης	13.23	1.766.105	1.632.544	1.587.986	1.428.767
Έξοδα Έρευνας	13.23	2.155.087	2.057.833	1.833.174	1.757.576
Λοπά έξοδα εκμετάλλευσης	13.24	23.830	12.323	18.549	10.684
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		2.093.014	1.573.978	1.957.972	1.308.754
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	13.25	3.765	4.755	15.924	16.924
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	13.25	119.441	210.727	105.317	187.251
Κέρδη προ φόρων		1.977.338	1.368.006	1.868.578	1.138.429
Φόρος εισοδήματος	13.26	-473.129	-334.591	-402.398	-251.629
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		1.504.209	1.033.414	1.466.180	886.799
Λοπά συνολικά εισοδήματα		0	0	0	0
Λοπά έσοδα έξοδα		0	0	0	0
Στοιχεία που ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό		9.300	-30.030	0	0
Λοπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά από φόρους (Β)		9.300	-30.030	0	0
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ (Α+Β)		1.513.510	1.003.384	1.466.180	886.799
Κέρδος που αναλογεί σε:					
Κατόχους μετοχών της μητρικής		1.499.064	1.028.528	1.466.180	886.799
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		5.146	4.886	0	0
		1.504.209	1.033.414	1.466.180	886.799
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα που αναλογούν:					
Κατόχους μετοχών της μητρικής		1.508.364	998.498	1.466.180	886.799
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		5.146	4.886	0	0
		1.513.510	1.003.384	1.466.180	886.799
Κέρδη ανά μετοχή					
Βασικά	13.27	0,3397	0,2252	0,3290	0,1990
Απομειωμένα					
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή		0,0000	0,0000	0,1800	0,1300
Σύνοψη αποτελεσμάτων χρήσης					
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		3.001.000	2.253.182	2.778.630	1.966.991
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		2.093.014	1.573.978	1.957.972	1.308.754

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Epsilon Net ΑΕ και Σύγκριση με Αντίστοιχες
Εταιρίες του Κλάδου Ανάπτυξης Λογισμικού



3.2 Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ΕΥΡΩ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2020	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2020	1/1 - 31/12/2019
Πωλήσεις	9	16.570.949	15.413.984	12.962.846	12.406.182
Κόστος Πωληθέντων	10.22	5.715.101	5.766.035	4.476.877	4.645.376
Μικτό Κέρδος		10.855.848	9.647.949	8.485.968	7.760.806
Λοιπά έσοδα	10.23	372.039	169.232	341.868	188.207
Έξοδα διάθεσης	10.22	2.242.236	2.390.112	1.831.031	1.619.499
Έξοδα διοίκησης	10.22	2.072.794	1.788.903	1.715.486	1.537.945
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	10.22	2.375.700	2.157.511	2.089.423	1.951.615
Λοιπά έξοδα	10.23	98.803	419.331	51.557	383.582
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		4.438.354	3.061.324	3.140.340	2.256.372
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	10.24	20.946	20.707	619.239	213.174
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	10.24	165.669	174.875	146.418	145.144
Κέρδη προ φόρων		4.293.631	2.907.156	3.613.160	2.324.403
Φόρος εισοδήματος	10.25	-781.513	-667.138	-618.700	-524.327
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		3.512.118	2.240.017	2.994.461	1.800.076
Λοιπά συνολικά εισοδήματα Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Αναλογιστικές ζημιές	10.14	-40.838	0	-39.690	0
Αναβαλλόμενος φόρος επί των αναλογιστικών ζημιών		9.802	0	9.526	0
Σύνολο στοιχείων που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων (Β)		-31.036	0	-30.164	0
Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Συναλλαγματικές διαφορές		15.299	25.874	0	0
Σύνολο στοιχείων που ενδέχεται να ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων (Γ)		15.299	25.874	0	0
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Χρήσης (Α+Β+Γ)		3.496.381	2.265.892	2.964.296	1.800.076
Κέρδος που αναλογεί σε:					
Μετόχους της Εταιρείας		3.496.033	2.228.356	2.994.461	1.800.076
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		14.085	11.662	0	0
		3.512.118	2.240.017	2.994.461	1.800.076
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα που αναλογούν:					
Μετόχους της Εταιρείας		3.482.295	2.254.230	2.964.296	1.800.076
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		14.085	11.662	0	0
		3.496.381	2.265.892	2.964.296	1.800.076
Βασικά και απομειωμένα κέρδη (μετά φόρων) ανά μετοχή	10.26	0,1190	0,5001	0,1019	0,4040
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	10.21	5.801.879	4.362.925	4.413.957	3.443.056
Κέρδη προ φόρων, τόκων (EBIT)		4.438.354	3.061.324	3.140.340	2.256.372