

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση και τον  
Χρηματοοικονομικό Σχεδιασμό για στελέχη του Δημοσίου και  
Ιδιωτικού Τομέα**

**Executive MBA in Financial Planning**



**Μεταπτυχιακή Διατριβή**

**Τίτλος Εργασίας: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων δύο  
εταιρειών Πληροφορικής, της «EPSILON NET ΑΕ»  
και της «PERFORMANCE TECHNOLOGIES»**

**Όνομα φοιτήτριας: Μαρία Φασούλα**

**Επιβλέπων Καθηγητής: Δρ. Σωτήριος Νικολόπουλος**

Διατριβή υποβληθείσα στο Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου. Η παρούσα διατριβή αποτελεί μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη Διοίκηση και τον Χρηματοοικονομικό Σχεδιασμό για στελέχη του Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα

Καλαμάτα, Οκτώβριος 2022

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση και τον  
Χρηματοοικονομικό Σχεδιασμό για στελέχη του Δημοσίου και  
Ιδιωτικού Τομέα**

**Executive MBA in Financial Planning**



**Τριμελής Εξεταστική Επιτροπή**

**Δρ. Σωτήριος Νικολόπουλος (Επιβλέπων)**  
Επίκουρος Καθηγητής, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής,  
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου

**Δρ. Βασίλειος Μπαμπαλός**  
Επίκουρος Καθηγητής, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής,  
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου

**Δρ. Αγοράκη Μαρία Ελένη**  
Επίκουρος Καθηγήτρια, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής,  
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου

Η Μαρία Φασούλα,

δηλώνω υπεύθυνα ότι:

- 1) Είμαι ο κάτοχος των πνευματικών δικαιωμάτων της πρωτότυπης αυτής εργασίας και από όσο γνωρίζω η εργασία μου δε συκοφαντεί πρόσωπα, ούτε προσβάλλει τα πνευματικά δικαιώματα τρίτων.
  
- 2) Αποδέχομαι ότι το Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής μπορεί, χωρίς να αλλάξει το περιεχόμενο της εργασίας μου, να τη διαθέσει σε ηλεκτρονική μορφή μέσα από τη ψηφιακή Βιβλιοθήκη του Ιδρύματος, να την αντιγράψει σε οποιοδήποτε μέσο ή/και σε οποιοδήποτε μορφότυπο καθώς και να κρατά περισσότερα από ένα αντίγραφα για λόγους συντήρησης και ασφάλειας.

Στην οικογένειά μου.....

*«Το μόνο στολίδι που δεν φθείρεται είναι η γνώση.»*

*Τόμας Φούλερ*

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

*Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά όλους τους καθηγητές μου και ιδιαίτερα τον επιβλέποντα καθηγητή μου Δρ. Νικολόπουλο Σωτήριο, ο οποίος με βοήθησε ιδιαίτερα στο δύσκολο αυτό έργο μου, με υπομονή και την επιστημονική του κατάρτιση.*

*Θα ήθελα επίσης να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την απεριόριστη συμπαράσταση και ενθάρρυνσή της, στην πραγματοποίηση του ονείρου μου, όλα αυτά τα χρόνια.*

## Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΛΗΨΗ .....	XI
SUMMARY .....	XIII
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ .....	XIV
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	XV
ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	1
Κεφάλαιο Πρώτο.....	4
Η έννοια της Λογιστικής και της Διεθνούς Λογιστικής .....	4
1.1 Ο ρόλος (σκοπός) των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην ανάλυση εταιρειών.....	5
1.2 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις.....	6
1.2.1 Ισολογισμός (Balance sheet) .....	6
1.2.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Income Statement) .....	8
1.2.3 Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Cash flow statement).....	9
1.2.4 Κατάσταση Αδιανέμητων Κερδών/Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων. ....	11
1.2.5 Προσάρτημα.....	12
1.3 Μέγεθος εταιρειών και Δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις .....	12
1.4 Ζήτηση Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.....	14
1.5 Πηγές Άντλησης Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών .....	15
Κεφάλαιο Δεύτερο .....	16
Μέθοδοι Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	16
2.1 Κάθετη Ανάλυση ή Καταστάσεις Ανάλυσης Κοινών Μεγεθών.....	16
2.2 Οριζόντια Ανάλυση ή Συγκριτικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις .....	17
2.3 Ανάλυση με αριθμοδείκτες Τάσης.....	17
2.4 Ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών (Ratios).....	18
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	19
2.4.1 Ρευστότητα (liquidity) .....	19
Κεφάλαιο Κίνησης (Working Capital).....	19
2.4.1.α Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης ρευστότητας .....	20
2.4.1.β Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας acid test (quick ratio) .....	21
2.4.1.γ Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	22
2.4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios) ή Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης (turnover ratios).....	22
2.4.2.α Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων .....	23
2.4.2.β Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών) .....	25



Λειτουργικός Κύκλος και Εμπορικός Κύκλος Επιχείρησης.....	26
2.4.2.γ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων .....	27
2.4.2.δ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου Κίνησης.....	28
2.4.2.ε Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού .....	29
2.4.2.στ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων .....	30
2.4.2.ζ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	30
2.5 Δείκτες Αποδοτικότητας.....	31
2.5.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return On Equity –ROE).....	32
2.5.2. Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (Return on Assets-ROA) .....	32
2.6 Ανάλυση του Νεκρού Σημείου των Συναλλαγών (break – even point) .....	33
2.7 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης .....	34
2.7.1 Αριθμοδείκτες Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια .....	34
2.7.2 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης.....	35
2.7.3 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (Λειτουργικά Κέρδη).....	35
2.8 Αριθμοδείκτες Περιθωρίων Κέρδους.....	36
2.8.1 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους .....	36
2.8.2 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους.....	36
Κεφάλαιο Τρίτο .....	37
Στοιχεία του κλάδου Τεχνολογίας & Υπηρεσιών Η/Υ .....	37
ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .....	38
3.1 EPSILON NET Α.Ε.....	38
3.1.α Epsilon Net Software.....	38
3.1.β Epsilon Net Network.....	40
3.1.γ Epsilon Net Training.....	41
3.1.2 Ιστορική αναδρομή εταιρείας Epsilon Net.....	42
3.2 PERFORMANCE TECHNOLOGIES .....	43
3.2.α. Συμβουλευτικές υπηρεσίες. ....	43
3.2.β. Εκπαιδευτικές_υπηρεσίες.....	43
3.2.1 Ιστορική αναδρομή εταιρείας Performance Technologies.....	47
Κεφάλαιο Τέταρτο.....	48
4.1 Σχολιασμός αριθμοδεικτών Ρευστότητας.....	48
4.2 Σχολιασμός Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας.....	52
4.2.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	52
4.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών.....	54

4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων .....	58
4.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.....	59
4.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού .....	60
4.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων .....	61
4.2.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων .....	61
4.3 Σχολιασμός αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας .....	63
4.3.1 Αποδοτικότητα Επένδυσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) .....	63
4.3.2 Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (ROA) .....	64
4.4 Σχολιασμός Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Φερεγγυότητας.....	66
4.4.1 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια .....	66
4.4.2. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης.....	68
4.4.3 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (Λειτουργικά Κέρδη).....	69
4.5 Αριθμοδείκτες Περιθωρίων Κέρδους.....	70
4.5.1 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους .....	70
4.5.2 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους.....	72
4.6 Σύγκριση των εταιρειών Πληροφορικής σε χρηματοοικονομικό επίπεδο.....	74
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....	75
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....	77
ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ .....	78
Παραρτήματα.....	80
1. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2020 .....	80
2. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2019 .....	83
3. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2018 .....	86
4. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2017 .....	88
5. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2016 .....	91
6. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2020 .....	94
7. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2019 .....	97
8. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2018 .....	100
9. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2017 .....	102
10. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2016 .....	105
11. Παράρτημα Τυπολόγιο Αριθμοδεικτών .....	108

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Οι εταιρείες και γενικότερα το σύνολο των επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα αλλά και το Δημόσιο με το πλήθος των οργανισμών του έχουν ανάγκη για υπηρεσίες και προϊόντα πληροφορικής και λογισμικού τα οποία συμβάλλουν ώστε να «μετασχηματιστούν ψηφιακά» και να μπορέσουν το ταχύτερο δυνατόν να λειτουργήσουν, να γίνουν ή να παραμείνουν ανταγωνιστικές. Η ανάγκη αυτή ικανοποιείται σε μεγάλο βαθμό από τις επιχειρήσεις που ανήκουν στον κλάδο της Πληροφορικής.

Στον κλάδο των υπηρεσιών Πληροφορικής και του λογισμικού υπάρχει μεγάλος αριθμός εταιρειών. Οι περισσότερες από αυτές τις εταιρείες είναι μικρές. Το κυρίως αντικείμενο των εταιρειών αυτών είναι η παροχή υπηρεσιών λογισμικού, προμήθεια ή η παραμετροποίησή του, εκπαίδευση προσωπικού, προμήθεια και εγκατάσταση του αναγκαίου εξοπλισμού πληροφορικής ή αναβάθμισή του υπάρχοντος.

Σκοπός αυτής της εργασίας είναι μέσα από τη επισκόπηση της σχετικής βιβλιογραφίας να φανεί πώς επηρεάστηκε μέσα από τη συνεχόμενη δυσμενή οικονομική κρίση που διανύει η ελληνική οικονομία τα τελευταία χρόνια, ο συγκεκριμένος κλάδος.

Στην παρούσα εργασία η σχετική μελέτη γίνεται με την ανάλυση των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών την πενταετία 2016 έως 2020, δύο εταιρειών Πληροφορικής. Οι εταιρείες είναι η EPSILON NET η οποία μπήκε τον Ιούλιο του 2020 στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. και η PERFORMANCE TECHNOLOGIES η οποία από τον Σεπτέμβριο του 2008 είναι στην εναλλακτική αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Η δομή της εργασίας είναι η ακόλουθη :

Στα πρώτα κεφάλαια της εργασίας παρουσιάζεται η έννοια, ο σκοπός και η ζήτηση της Λογιστικής αλλά και της Ελεγκτικής Επιστήμης ως κλάδου και συνέχεια της Λογιστικής. Εμφανίζονται οι Οικονομικές Καταστάσεις και γίνεται παρουσίαση των βασικών Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών. Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι εταιρείες Πληροφορικής EPSILON NET & PERFORMANCE TECHNOLOGIES και εφαρμόζονται σε αυτές οι παραπάνω χρηματοοικονομικοί Δείκτες οι οποίοι αναλύονται και συγκρίνονται με τις τιμές του κλάδου τους. Στο τελευταίο κεφάλαιο γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών προκειμένου να εξάγουμε συμπεράσματα για την οικονομική τους θέση καθώς και τις προοπτικές τους.

Και οι δύο εταιρείες εμφανίζονται να ακολουθούν την ανοδική πορεία του κλάδου και να παρουσιάζουν μάλιστα πολύ καλύτερη πορεία από το μέσο όρο του κλάδου τους την τελευταία τριετία.

**Λέξεις κλειδιά:** [Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες, Εταιρείες Πληροφορικής]

## SUMMARY

Companies both in the private and in the public sectors need to enter the digital world in order to operate and remain competitive. This service is provided vastly by independent IT companies.

There is a substantial number of companies that operate in the IT sector. Most of them are rather small in size. The main service provided is related to software, personnel training, supply and installation of hardware or upgrade of the existing one.

This paper is intended to review relevant literature and reveal how the IT sector has been influenced during the last years of the financial crisis in Greece.

The specific study analyses the financial number indicators of two IT companies during the period of 2016 to 2020. The two companies are:

- Epsilon NET which entered the main stock market of Athens in 2020
- Performance Technologies which is in the alternative stock market of Athens

The methodology used for the specific paper includes literature review, financial analysis of the financial scenarios by using the number indicators and company comparison between the two and the rest of the sector.

The paper is structured as follows:

The first chapters introduce the concept, the purpose and the demand of Accounting and Auditing as a sector that complements accounting. The financial circumstances are presented, and the Financial Number Indicators are outlined. Furthermore, the IT companies are introduced, and the financial number indicators are applied and analyzed while comparing with the relevant values of the sector. In the last chapter of this paper, it is attempted to compare the findings of the financial sector as a whole.

Both companies follow this ascending trend of the IT sector and demonstrate better performance than the average of the sector during the last three years.

**Keywords:** [Financial Analysis, Financial ratios, IT Companies]

## **ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ**

Γράφημα 1 : Γενική Ρευστότητα Εταιρειών.....	49
Γράφημα 2: Μ.Ο. Προθεσμίας Εισπράξεως Απαιτήσεων ημέρες.....	53
Γράφημα 3 :Μ.Ο. Εξόφλησης Προμηθευτών και Πιστωτών ημέρες.....	55
Γράφημα 4: Σχέση Ξένων προς Ιδία Κεφάλαια.....	67
Γράφημα 5: Τάσεις αποδοτικότητας και κερδοφορίας.....	73

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	48
Πίνακας 2: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας 2018-2020 Κλάδου.....	51
Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	52
Πίνακας 4: Διάρκεια Παραμονής στην Εταιρεία των Απαιτήσεων σε Ημέρες.....	52
Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	54
Πίνακας 6: Μέσος χρόνος εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε ημέρες.....	54
Πίνακας 7: Δείκτης Μ.Ο. Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων και Εξόφλησης Προμηθευτών Κλάδου (ημέρες).....	55
Πίνακας 8: Λειτουργικός Κύκλος και Εμπορικός Κύκλος.....	57
Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	58
Πίνακας 10: Διάρκεια παραμονής Αποθεμάτων σε ημέρες (Μ.Ο. Διετίας).....	58
Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.....	59
Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	60
Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	61
Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	61
Πίνακας 15 : Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου.....	62
Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Επένδυσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE).....	63
Πίνακας 17:Αριθμοδείκτης Κλάδου Αποδοτικότητα Επένδυσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE).....	64
Πίνακας 18: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (ROA).....	64
Πίνακας 19: Αριθμοδείκτες Κλάδου: Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων(ROA).....	65
Πίνακας 20: Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια.....	66
Πίνακας 21: Αριθμοδείκτης Κλάδου: Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια.....	67
Πίνακας 22: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης.....	68
Πίνακας 23: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων.....	69
Πίνακας 24: Αριθμοδείκτης Κλάδου Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων.....	69
Πίνακας 25: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους.....	70

Πίνακας 26: Αριθμοδείκτης Κλάδου Περιθωρίου Μικτού Κέρδους.....	71
Πίνακας 27: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους.....	71
Πίνακας 28: Αριθμοδείκτης Κλάδου Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους.....	72



## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κλάδος της πληροφορικής ασχολείται με πολλά και σύνθετα αντικείμενα, όπως ο σχηματισμός και ανάπτυξη αλγορίθμων για την ταχεία και αποτελεσματική επίλυση προβλημάτων, την δημιουργία και βελτίωση συστημάτων λογισμικού, τη γρήγορη και ασφαλή διακίνηση πληροφοριών μέσω του διαδικτύου, την δημιουργία συστημάτων επεξεργασίας και διαχείρισης δεδομένων, την εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού των πελατών - εταιρειών κλπ (Πληροφορική & Εκπαίδευση)<sup>1</sup>.

Ο κλάδος της πληροφορικής είναι εξελισσόμενος, αναβαθμίζεται συνεχώς και είναι παράγοντας διαμόρφωσης της οικονομίας αφού δημιουργεί περιβάλλον και προϋποθέσεις για εξέλιξη και κερδοφορία σε όλο το φάσμα των επιχειρήσεων.

Έτσι, η πληροφορική συνδέεται άμεσα με όλες τις θετικές επιστήμες, αλλά και με πολλές άλλες όπως η φιλοσοφία, η ψυχολογία, η γλωσσολογία, η νομική, η ιατρική, τα οικονομικά και η διοίκηση επιχειρήσεων (βλέπε υποσημείωση 1).

Παρακάτω θα αναλύσουμε με ποιο τρόπο επηρεάστηκε η αγορά λόγω της πανδημίας του κορονοϊού και έγινε επιτακτική ανάγκη για αυτή να αναβαθμίσει τον ήδη υπάρχοντα μηχανογραφικό της εξοπλισμό σε ποιο σύγχρονο (Software – Hardware) ή να εγκαταστήσει νέο όπου δεν υπήρχε, προκειμένου να ανταπεξέλθει στις νέες προκλήσεις που δημιούργησε η πανδημία.

Ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας (Π.Ο.Υ.) όρισε το 2019 την πανδημία του κορονοϊού (covid-19) ως «Έκτακτη Ανάγκη Δημόσιας Υγείας Διεθνούς Ενδιαφέροντος». Η πανδημία προκλήθηκε από τον κορονοϊό SARS-COV-2 και παρουσιάστηκε πρώτη φορά τον Δεκέμβριο του 2019 στην πόλη Ουχάν της Κίνας. Η εμφάνιση της πανδημίας είχε μια σειρά από συνέπειες στην διεθνή οικονομία λόγω των κατά εξακολούθηση μεγάλων διαστημάτων lockdown και της υποχρεωτικής καραντίνας που επιβαλλόταν από τις κυβερνήσεις πολλών κρατών, στο πλαίσιο των προσπαθειών τους να περιοριστεί η εξάπλωση του Covid. Τα συνεχόμενα ή διακεκομμένα διαστήματα lockdown ανάγκασαν τις κυβερνήσεις, τους οργανισμούς αλλά και τις περισσότερες μεγάλες ή μικρές επιχειρήσεις του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα (όπως και

---

1 <https://sites.google.com/site/hplhroforikhsthnekedeysh/ti-einai-e-plerophorike/plerophorike-ekpaideuse>

στην χώρα μας), να μεταμορφωθούν ψηφιακά και να στραφούν σε μια καινούρια μορφή εργασίας την «τηλεργασία».

Η υποχρεωτική ψηφιακή μεταστροφή έγινε μέσα από μια σειρά νόμων, που επέβαλαν οι κυβερνήσεις πολλών κρατών, στην προσπάθεια τους να περιορίσουν την εξάπλωση της επικίνδυνης αυτής πανδημίας, και το κίνδυνο πιθανής κατάρρευσης των συστημάτων υγείας τους αλλά και των οικονομιών τους.

Ο κλάδος Πληροφορικής, παρόλη την ύφεση που παρουσιάστηκε στην οικονομία λόγω της πανδημίας την τελευταία ιδίως τριετία, παρουσιάζει ανάπτυξη.

Ο ψηφιακός μετασχηματισμός δημιούργησε ευκαιρίες μεγάλης ανάπτυξης του κλάδου της πληροφορικής. Οι ανάγκες που έχουν δημιουργηθεί για έργα πληροφορικής και προσφοράς υπηρεσιών software και εξειδικευμένου λογισμικού είναι πολύ μεγάλες. Από ότι αποτυπώνεται καθημερινά στις εξελίξεις, φαίνεται ότι ο κλάδος της πληροφορικής είναι και θα παραμείνει πρωτοπόρος την επόμενη τουλάχιστον πενταετία. (Σκουμπούρης,2021)<sup>2</sup> Μεγάλες αναπτυξιακές δυνατότητες δίνει το γεγονός ότι και ο δημόσιος τομέας όπως και ο ιδιωτικός, προσπαθεί να μετασχηματιστεί ψηφιακά ώστε μειώνοντας την γραφειοκρατία, να γίνει πιο γρήγορος και πιο αποτελεσματικός. Αυτό φαίνεται από τις καινούργιες ανάγκες που έχουν δημιουργηθεί, όπως ψηφιακές άυλες υπογραφές, που αντικαθιστούν τις χειρόγραφες, νέες ταυτότητες, ενοποίηση κρατικών υπηρεσιών, σύστημα παρακολούθησης δημοσιονομικού συστήματος, Ολοκληρωμένο Σύστημα Διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού (HRMS) του Δημοσίου, που θα ενοποιεί περισσότερους από 3.500 φορείς, με επεξεργασία δεδομένων και πλήρη διαλειτουργικότητα στα συστήματα, υποχρεωτική ηλεκτρονική τιμολόγηση και διαβίβαση αλλά και την εφαρμογή των ηλεκτρονικών βιβλίων (My Data) για όλες τις επιχειρήσεις κ.λπ.

Η πανδημία του Covid-19, ώθησε τις περισσότερες εταιρείες να αυξήσουν τους προϋπολογισμούς τους για απομακρυσμένες τεχνολογίες (τηλεργασία) αλλά και για την κυβερνοασφάλεια (cyber security). Πολλά νέα έργα πρόκειται να πραγματοποιηθούν δημόσια και ιδιωτικά μέσω μεγάλων επιχορηγήσεων από ΕΣΠΑ και το Ταμείο Ανάκαμψης.

---

<sup>2</sup> Πληροφορική: "Οι νέοι leaders της αγοράς που θα τρέξουν την ψηφιακή επανάσταση στη χώρα." available at: <https://www.liberal.gr/LiberalMarkets>

Το θέμα της διπλωματικής αυτής εργασίας, είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δύο εταιρειών πληροφορικής της Epsilon Net και της Performance Technologies την πενταετία 2016 έως 2020.

Στόχος της μελέτης μας είναι ο προσδιορισμός της τρέχουσας και μελλοντικής οικονομικής θέσης των εταιρειών μέσω της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών.

Με την βιβλιογραφική επισκόπηση θα επιχειρήσουμε να εξετάσουμε την έννοια και η αναγκαιότητα της Λογιστικής και γενικότερα της Διεθνούς Λογιστικής αλλά και πως προέκυψε η ανάγκη ελέγχου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσω της Ελεγκτικής επιστήμης.

Θα μελετήσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αλλά και τους κυριότερους αριθμοδείκτες. Στη συνέχεια θα επιχειρήσουμε μέσω της ανάλυσης και της σύγκρισης των οικονομικών στοιχείων των συγκεκριμένων εταιρειών, να οδηγηθούμε σε συμπεράσματα για τη διαχρονική πορεία τους την τελευταία πενταετία, αλλά και για την κερδοφορία τους και τη βιωσιμότητά τους.

## Κεφάλαιο Πρώτο

### Η έννοια της Λογιστικής και της Διεθνούς Λογιστικής

Ένας γενικά αποδεκτός ορισμός είναι ότι Λογιστική είναι η επιστήμη της συστηματικής κατάταξης των οικονομικών γεγονότων, καθώς και η τεχνική ανάλυση και ερμηνεία αυτών, ώστε να υπάρξει σύνθεση πληροφοριών για τα αποτελέσματα δράσης και τη λήψη ορθολογικών αποφάσεων (Παπαδέας, 2015).

Ο Παναγιωτόπουλος το 1923 υποστήριζε ότι η Λογιστική ερευνά και εγγράφει τα αίτια και τα αποτελέσματα των οικονομικών πράξεων κάθε οικονομικού αυτόνομου οργανισμού. Μπορούμε να πούμε, ότι αποτελεί τη βάση της Οικονομικής, δηλαδή από την αλήθεια των μερικών εξάγει τις αλήθειες των γενικών ζητημάτων κατά την επαγωγική μέθοδο. (Παπαδέας, 2015).

Ο Σακέλλης διατύπωσε ότι η Λογιστική καταγράφει σε αριθμούς την οικονομική ζωή των επιχειρήσεων. Στη συνέχεια τους επεξεργάζεται, δηλαδή τους συγκεντρώνει, τους ταξινομεί και τους συνοψίζει, ώστε να παραχθεί το αναγκαίο ενημερωτικό υλικό για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων. Οι πληροφορίες όμως που παίρνουμε από τη Λογιστική, χάνουν την σημαντικότητα τους αν δεν μπορούν να συγκριθούν διαχρονικά μέσα στην επιχειρηματική μονάδα που αφορούν αλλά και στην συνέχεια έξω από αυτήν, κλαδικά και διακλαδικά. (Σακέλλης,1990).

Το 1909 ο Gabriel Faure έδωσε στον οικονομικό κόσμο το πρώτο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και από τότε όλες οι προηγμένες χώρες της Δύσης καθιέρωσαν Γενικά Λογιστικά Σχέδια. (Σακέλλης,1990).

Στην Ελλάδα οι προσπάθειες για την κατάρτιση Γενικού Λογιστικού Σχεδίου κράτησαν περίπου 30 χρόνια.(Σακέλλης,1990).

Τελικά με το π.δ. 1123/1980 εγκρίθηκε το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο με προαιρετική εφαρμογή από την 1.1.1982. Με την εφαρμογή του προόδευσε ριζικά η επιστήμη της Λογιστικής στη χώρα μας. Οι Έλληνες λογιστές άρχισαν να εφαρμόζουν τις νέες λογιστικές αρχές, καταργώντας έτσι τους λογιστικούς αυτοσχεδιασμούς και τα λογιστικά προβλήματα άρχισαν να αντιμετωπίζονται με τους τότε σύγχρονους κανόνες.

Ο Σακέλλης το 1990 έγραφε στον πρόλογο του βιβλίου του ότι έχει επανειλημμένα ανακινηθεί το θέμα για τις χώρες μέλη της Ε.Ο.Κ. για να εφαρμοστεί ένα Γενικό Λογιστικό

Σχέδιο, αλλά και ένα Διεθνές Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, το οποίο όμως φάνταζε τότε σαν αληθινή ουτοπία. (Σακέλλης,1990).

Σήμερα 30 περίπου χρόνια μετά η Λογιστική Επιστήμη, έχοντας αναπτυχθεί πολύ στο πέρασμα των χρόνων για να μπορέσει να επιλύσει διάφορα προβλήματα εξειδικευμένα τις περισσότερες φορές έχει χωριστεί σε κλάδους. Ένας από αυτούς τους κλάδους είναι και η Διεθνής Λογιστική.

Διεθνή Λογιστική αποκαλούμε τον κλάδο που ενδιαφέρεται να επιλύσει τα προβλήματα που προέρχονται από τις διεθνείς συναλλαγές των οικονομικών μονάδων και να εφαρμόσει τις Γενικώς Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές. (Παπαδέας, 2015).

Τα προβλήματα ανακύπτουν όταν οι επιχειρήσεις των κρατών με διαφορετικές νομοθεσίες καταρτίζουν λογιστικές καταστάσεις και δίνουν οικονομικά στοιχεία τα οποία πρέπει να μελετηθούν, αναλυθούν και να συγκριθούν με ανάλογα, ώστε να προκύψουν οι διάφορες επιχειρηματικές ευκαιρίες. Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σε ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο, απαιτείται ενιαίος τρόπος λογιστικής τυποποίησης. Αυτό το ρόλο έχει αναλάβει το Συμβούλιο Προτύπων Χρηματοοικονομικής Λογιστικής στις ΗΠΑ (Financial Accounting Standards Board – FASB) και το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων διεθνώς (International Accounting Standards Board – IASB, που έχει εκδώσει και τα Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης – ΔΠΧΠ (International Financial Reporting Standards – IFRS) τα οποία εφαρμόζονται και στη χώρα μας. (Παπαδέας, 2015).

## **1.1 Ο ρόλος (σκοπός) των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην ανάλυση εταιρειών**

Η Λογιστική συγκεντρώνει, μελετά, ταξινομεί, καταχωρεί και συνοψίζει το πλήθος των λογιστικών γεγονότων που συμβαίνουν καθημερινά, ως αποτέλεσμα της λειτουργίας της επιχείρησης. (Σακέλλης,1990). Τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών αυτών γεγονότων τα παρουσιάζει στους ενδιαφερόμενους με τις αποκαλούμενες λογιστικές οικονομικές καταστάσεις.

Από την εφαρμογή λοιπόν της Λογιστικής Επιστήμης στις οικονομικές μονάδες, παίρνουμε πληροφορίες που έχουν χρηματοοικονομική σημασία. Από τη σημασία που έχουν αυτές οι

πληροφορίες για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων προκύπτει και ο όρος του κλάδου αυτού της Λογιστικής Επιστήμης που ονομάζεται Χρηματοοικονομική Λογιστική. (Παπαδέας, 2015).

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες όπου εμφανίζονται τα μεγέθη κάποιων λογαριασμών μεγάλης σημασίας. Οι οικονομικές αυτές καταστάσεις προορίζονται για να πληροφορήσουν τους μετόχους και τους δανειστές της επιχείρησης, αλλά και τους ενδιαφερόμενους εκτός επιχείρησης. Μπορούμε να πούμε επίσης ότι ο κλάδος της Λογιστικής που ασχολείται με την στοιχειοθέτηση αυτών των πινάκων, ονομάζεται Χρηματοοικονομική Λογιστική.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει σκοπό τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών δεδομένων που υπάρχουν στις λογιστικές καταστάσεις μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή αλλά και των τάσεων που τείνουν να υπάρξουν μελλοντικά. Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα οι οικονομικές αυτές καταστάσεις είναι μια στοιχειοθετημένη οικονομική παρουσίαση της επιχείρησης, που αναδεικνύει την οικονομική θέση που έχει, τις ταμειακές της ροές αλλά και την κερδοφόρα ή μη απόδοση των οικονομικών κινήσεων που έχει κάνει η εταιρεία. Μέσα από τη μελέτη των παγίων, δανείων, ιδίων κεφαλαίων, κερδών ή ζημιών, μερισμάτων, ταμειακών ροών κ.λπ., οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να προβλέψουν τις πιθανές κερδοφόρες ή όχι μελλοντικές ταμειακές ροές της επιχείρησης.

## **1.2 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις**

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι:

### **1.2.1 Ισολογισμός (Balance sheet)**

Ισολογισμός είναι η λογιστική χρηματοοικονομική κατάσταση, που εμφανίζει σε μια δεδομένη χρονική στιγμή την οικονομική θέση μιας λογιστικής οντότητας, αποτιμημένη σε ενιαίο νόμισμα. Μέσα από τον Ισολογισμό ενημερώνεται ο οικονομικός αναλυτής για:

- α) τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης
- β) τις δανειακές υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τρίτους και
- γ) τα κεφάλαια που οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης έδωσαν σε αυτήν με την μορφή μετρητών ή μη αναληφθέντων κερδών (ίδιο κεφάλαιο). (Σακέλλης, 1990)

Ο Ισολογισμός μπορεί να παρουσιαστεί με δύο εικόνες:

α) Τα περιουσιακά στοιχεία μπορούν να παρουσιαστούν στη μία πλευρά και δίπλα σε αυτά να παρουσιαστούν τα Ιδία Κεφάλαια και οι Υποχρεώσεις (οριζόντια απεικόνιση) &

β) Τα περιουσιακά στοιχεία πρώτα και αμέσως από κάτω τα Ιδία Κεφάλαια και οι Υποχρεώσεις της εταιρείας (κάθετη απεικόνιση).

Ο Ισολογισμός αποτελείται από το Ενεργητικό μιας εταιρείας και από το Παθητικό αυτής.

**Ενεργητικό** ονομάζεται το μέρος του Ισολογισμού στο οποίο έχουν συμπεριληφθεί τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η επιχείρηση υλικά, άυλα κ.λπ. τα οποία έχουν αξία μετρήσιμη και αποτελούν τις πηγές της οικονομικής μονάδας για να κατακτήσει τους στόχους της. Το Ενεργητικό διακρίνεται στο Πάγιο Ενεργητικό και στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό. (Αποστόλου, 2015)

**Πάγιο Ενεργητικό** ονομάζονται τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία η επιχείρηση έχει σκοπό να τα χρησιμοποιήσει ένα μεγάλο χρονικό διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και δεν σκοπεύει να τα ρευστοποιήσει σε χρήση μικρότερη του έτους (γήπεδα, κτίρια, φυτείες, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα, κτίρια υπό εκτέλεση, υπεραξία επιχείρησης, πατέντες – σήματα, αγορές μετοχών άλλων εταιρειών κ.λπ.

Στο **Κυκλοφοριακό ή Κυκλοφορούν Ενεργητικό** βρίσκονται τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία θα μετατραπούν σε μετρητά κατά τη διάρκεια της χρήσης, δηλαδή σε μικρότερο χρονικό διάστημα από ένα έτος ή είναι ήδη μετρητά (εμπορεύματα, ημιτελή προϊόντα, πρώτες ύλες, υλικά συσκευασίας, πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα, διάφοροι χρεώστες, χρεόγραφα, χρηματικά διαθέσιμα κ.λπ.

**Παθητικό** ονομάζεται το μέρος του Ισολογισμού που αποτελείται από τις υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας σε διάφορους τρίτους και δείχνει από πού αντλεί η επιχείρηση τα κεφάλαιά της, για να έχει στην κυριότητά της τα περιουσιακά της στοιχεία (που απεικονίζονται στο ενεργητικό).

Στο Παθητικό περιλαμβάνονται οι οφειλές της οικονομικής μονάδας σε τρίτους όπως είναι η ΔΟΥ, Ασφαλιστικά Ταμεία, οι Τράπεζες, οι προμηθευτές, οι πιστωτές κ.λπ. Πρόκειται όπως ονομάζεται και **Πραγματικό παθητικό ή Ξένο Κεφάλαιο**. (Αποστόλου, 2015)

Η διαφορά μεταξύ Ενεργητικού και Ξένου Κεφαλαίου αποτελεί και το σύνολο των Υποχρεώσεων της εταιρείας προς τον ιδιοκτήτη, μετόχους κ.λπ. και ονομάζεται **Καθαρή Θέση ή Ιδία Κεφάλαια**. Επειδή νομικώς η Καθαρή Θέση δεν οφείλεται προς τους ιδιοκτήτες, έχει

καθιερωθεί να λέμε ότι τα Ιδία Κεφάλαια εξομοιώνονται με τις υποχρεώσεις προς τρίτους. (Αποστόλου, 2015)

**Ισολογισμός:  $Ενεργητικό = Υποχρεώσεις + Καθαρή Θέση$**

Τα παραπάνω ποσά συσχετίζονται σύμφωνα με τον τύπο, ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στην εταιρεία, η ίδια τα χρωστάει κατά ένα τμήμα στους τρίτους και κατά το υπόλοιπο τμήμα στον επιχειρηματία ιδιοκτήτη. Μπορούμε επίσης να διατυπώσουμε την άποψη ότι το Ενεργητικό αποτυπώνει την αξία των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας και τις πηγές προέλευσης των περιουσιακών αυτών στοιχείων ή αλλιώς τις πηγές χρηματοδότησης του Ενεργητικού δηλ. τα χρηματικά μεγέθη που απέκτησε το Παθητικό της η εταιρεία από τους ιδιοκτήτες της και από τους δανειστές της και τα τροποποίησε σε οικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού, σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές που ισχύουν. Ο Σακέλλης θεωρεί ότι η σωστή ονομασία του είναι «Κατάσταση Οικονομικής Θέσης». Διεθνώς όμως έχει καθιερωθεί η ονομασία Ισολογισμός (balance sheet) που απορρέει στο ότι το Ενεργητικό πρέπει πάντα να είναι ίσο με το Παθητικό. (Σακέλλης, 1990).

### **1.2.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Income Statement)**

Στο τέλος της χρήσης καταρτίζεται η λεγόμενη «Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης». Στην Κατάσταση αυτή αναφέρονται ομαδοποιημένα όλα τα έσοδα και τα έξοδα της επιχείρησης τα οποία έχουν προκύψει έως το τέλος της χρήσης.

Είναι χρήσιμη για τον προσδιορισμό των συνολικών καθαρών αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) από τις οικονομικές δραστηριότητες που έλαβαν χώρα κατά την συγκεκριμένη χρήση που αναλύουμε αλλά και επιπρόσθετα περιλαμβάνει και το συνολικό κύκλο εργασιών (πωλήσεις) καθώς και το κόστος πωλήσεων. (Σακέλλης, 1990)

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων:  $Έσοδα - Έξοδα + Έκτακτα Κέρδη - Έκτακτες Ζημιές$**

Η Κατάσταση αυτή δεν είναι μια φωτογραφική εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, όπως είναι η Κατάσταση του Ισολογισμού μια δεδομένη χρονική στιγμή, συνήθως μόνο την 31 Δεκεμβρίου, αλλά είναι μια δυναμική οικονομική Κατάσταση που απεικονίζει τη ροή των εσόδων και εξόδων ολόκληρης της χρήσης. Μελετώντας τις δύο αυτές Καταστάσεις, αντιλαμβανόμαστε ότι Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ίσως είναι και πιο σημαντική από τον Ισολογισμό, γιατί δείχνει την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της (ιδία ή ξένα) και τον πάγιο εξοπλισμό της και να πραγματοποιεί κέρδη ή ζημιές



καθώς και τους προσδιοριστικούς παράγοντες που οδήγησαν σε αυτό το αποτέλεσμα. (Σακέλλης, 1990)

### **1.2.3 Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Cash flow statement)**

Η κίνηση των μετρητών (εισπράξεις, πληρωμές) δηλαδή οι λεγόμενες «ροές χρήματος» που εισπράχθηκαν ή δαπανήθηκαν κατά τη διάρκεια μια χρήσης, συνθέτουν την Κατάσταση Ταμειακών Ροών. Η Κατάσταση αυτή συμπληρώνει τις υπόλοιπες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και απαντά στα ερωτήματα των ενδιαφερόμενων από πού προήλθαν τα χρήματα της επιχείρησης (ταμειακές εισροές) αλλά και που ξοδεύτηκαν (ταμειακές εκροές). (Αποστόλου, 2015)

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών μπορούμε να πούμε ότι διαφέρει από τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Χρήσης γιατί δεν περιλαμβάνει μετρητά που θα προέλθουν στο μέλλον στην επιχείρηση τα οποία αγοράστηκαν ή πουλήθηκαν επί πιστώσει και γιατί δεν περιλαμβάνει επίσης ποσά που προέρχονται από αποσβέσεις πάγιων στοιχείων. (Αποστόλου, 2015)

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών είναι μια χρήσιμη Οικονομική Κατάσταση, γιατί δίνει κυρίως πληροφορίες για τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης και την ικανότητα αυτής να εκπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, πληροφορίες που αφορούν τον δανεισμό της εταιρείας, την πληρωμή μερισμάτων και άλλες χρηματοδοτικές κινήσεις. Η αγορά δίνει πάντα σημασία στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών περισσότερο ίσως και από τις πωλήσεις ή τα κέρδη. Μπορεί μέσα από την Κατάσταση Ταμειακών Ροών να αξιολογήσει ακόμα και τον κίνδυνο χρεοκοπίας μιας εταιρείας. Μπορεί να πάρει πληροφορίες που αφορούν τη διαθεσιμότητα των Καθαρών Ταμειακών Ροών αν μπορούν να στηρίξουν επενδύσεις της επιχείρησης. Δίνει επίσης πληροφορίες σε πιθανούς επενδυτές, για το αν μπορεί η συγκεκριμένη εταιρεία να δημιουργεί καθαρές ταμειακές εισροές, που στηρίζουν την χωρίς προβλήματα λειτουργία της και τη μελλοντική της αναπτυξιακή πορεία.

Στο σημείο αυτό είναι καλό να σημειωθεί ότι τα διαθέσιμα μετρητά έχουν θεμελιώδη σημασία όσον αφορά την απόδοση και τη μελλοντική μεγέθυνση μιας εταιρείας και ότι οι εύρωστες επιχειρήσεις έχουν πάντα θετικές ταμειακές ροές από τη δραστηριότητα τους μέσα στη χρήση.

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών καταρτίζεται με βάση δυο διαδοχικούς Ισολογισμούς, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, την Κατάσταση Διάθεσης Αποτελεσμάτων και το Προσάρτημα.

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών ταξινομεί τις ταμειακές ροές της οικονομικής χρήσης σε ροές.

Η αλλαγή στα μετρητά μιας εταιρείας μπορεί να προέλθει από:

α) Λειτουργικές δραστηριότητες (operating) ή αλλιώς κύριες εργασίες (τι κέρδος έχει εισπραχθεί).

Την ανάλυση στοιχείων την παίρνουμε από Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, το Κυκλοφορούν Ενεργητικό και τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

β) Από Επενδυτικές δραστηριότητες (πωλήσεις και αγορές στοιχείων του Ενεργητικού).

Χρήση στοιχείων από το πάγιο Ενεργητικό.

γ) Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Κεφάλαιο και Δανεισμός)

Ανάλυση λογαριασμών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, καθαρής θέσεως και διανομής κερδών.

Από την άθροιση των ροών από Λειτουργικές + Επενδυτικές + Χρηματοδοτικές δραστηριότητες προκύπτει η καθαρή (αύξηση ή μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα.

Το αποτέλεσμα που θα προκύψει θα πρέπει να είναι ίσο με την διαφορά των ταμειακών διαθεσίμων του τέλους της χρήσης της 31 Δεκεμβρίου, από την αρχή της χρήσης του ίδιου έτους της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου.

Σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο υπάρχουν δύο μέθοδοι κατάρτισης Ταμειακών Ροών η Άμεση και η Έμμεση μέθοδος.

Η έμμεση μέθοδος χρησιμοποιείται συνήθως αναγκαστικά από ένα εξωτερικό αναλυτή ο οποίος πρέπει να χρησιμοποιήσει μόνο τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις και το προσάρτημα και δεν έχει εσωτερική πληροφόρηση. Ο αναλυτής πρέπει να εφαρμόσει την αρχή του δεδουλευμένου, όπου τα καθαρά κέρδη δεν είναι πάντα σίγουρο ότι είναι καθαρά ταμειακά διαθέσιμα που έχουν προέλθει από λειτουργικές δραστηριότητες γιατί μπορεί να συμπεριλαμβάνουν και έσοδα από πίστωση που δεν έχουν εισπραχθεί. Γι' αυτό το λόγο πρέπει να αντικατασταθούν τα έσοδα και τα έξοδα με εισπράξεις και πληρωμές, ώστε έτσι να φανούν τα μεγέθη που δημιουργούν ανισορροπία μεταξύ καθαρών κερδών και καθαρής λειτουργικής ροής χρήματος. Για τον σωστό υπολογισμό των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες,

αναπροσαρμόζονται τα αποτελέσματα χρήσης διότι υπάρχουν ποσά όπως οι αποσβέσεις και οι προβλέψεις που μπορούν να επηρεάσουν το αποτέλεσμα χωρίς να ασκούν επιρροή στα ταμειακά διαθέσιμα ή ακόμα να υπάρχουν ποσά που επηρεάζουν τα ταμειακά διαθέσιμα χωρίς να επηρεάζουν το αποτέλεσμα (αυξομειώσεις στοιχείων Ενεργητικού Παθητικού). Αυτές οι ροές δεν εμφανίζουν ξεχωριστά κάθε εισροή και εκροή, αλλά μόνο το τελικό τους αποτέλεσμα. (Παπαδέας -Συκιανάκης, 2014)

Ο έμμεσος τρόπος παρόλο που χρησιμοποιείται πολύ δίνει μικρότερο βαθμό πληροφοριών από τον άμεσο. Ο άμεσος τρόπος είναι αυτός που υποδεικνύει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ακολουθείται. Προτείνεται επίσης από τα περισσότερα όργανα κατάρτισης λογιστικών προτύπων σε διεθνές επίπεδο (FASB, IASB).

Οι δυο τρόποι της άμεσης και έμμεσης μεθόδου διαφέρουν κυρίως μόνο στο τρόπο του διαφορετικού υπολογισμού των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, αφού και οι δυο μέθοδοι καταλήγουν στο ίδιο ποσό. (Παπαδέας -Συκιανάκης, 2014)

#### **1.2.4 Κατάσταση Αδιανέμητων Κερδών/Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Statement of Retained earnings)**

Η Κατάσταση Μεταβολών Αδιανέμητων Κερδών ή Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων είναι υποχρεωμένες να δημοσιεύουν μόνο οι μεγάλες και οι μεσαίες επιχειρήσεις. Σύμφωνα με τον Αληφαντή το 2008 η μεταβολή στην καθαρή θέση μιας οικονομικής οντότητας μεταξύ δύο συνεχόμενων ημερομηνιών του Ισολογισμού της, εμφανίζει την μείωση ή την αύξηση των καθαρών περιουσιακών της στοιχείων για τη συγκεκριμένη οικονομική χρήση και υποδηλώνει την πραγματική της θέση στο τέλος της χρήσης, όσον αφορά τα ίδια της κεφάλαια. (Τουρνά, 2015)

Η Κατάσταση αυτή εμφανίζει τα συνολικά έσοδα και έξοδα της επιχείρησης στη χρήση αλλά και αυτά που ενσωματώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Προκύπτει έτσι η Κατάσταση Αδιανέμητων Κερδών τα οποία θα μεταφερθούν στην επόμενη χρήση. Οι λογαριασμοί του Ε.Γ.Λ.Σ. που συμμετέχουν στο να δημιουργηθούν οι Πίνακες Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων είναι το Μετοχικό κεφάλαιο με τα αποτελέσματα σε νέο αλλά και τα περισσότερα είδη αποθεματικών.

### 1.2.5 Προσάρτημα

Το Προσάρτημα είναι αναγκαίο συμπλήρωμα των Οικονομικών Καταστάσεων, γιατί δίνει επεξηγηματικές πληροφορίες. Η συμπληρωματική αυτή πληροφόρηση σκοπό έχει να βοηθήσει όλους τους ενδιαφερόμενους των συγκεκριμένων Καταστάσεων να αποσαφηνίσουν πλήρως το περιεχόμενο των Καταστάσεων και πιο συγκεκριμένα να κατανοήσουν τα ακριβή αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) και την πραγματική οικονομική θέση της επιχείρησης. Παρουσιάζει ειδικές πληροφορίες για την κατάρτιση και για την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων αλλά μπορεί και να γνωστοποιεί πιθανούς κινδύνους, αβεβαιότητες, προβλέψεις, παρεκκλίσεις πάνω στην περιουσιακή διάρθρωση η τυχόν αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων λόγω νέου νόμου, αναμορφώσεις ποσών που έγιναν στην προηγούμενη χρήση ώστε τα ποσά να γίνουν ομοειδή στην νέα χρήση, την τιμή που χρησιμοποιήθηκε για να αποτιμηθούν τα εμπορεύματα, τον αριθμό και την αξία μετοχών που εκδόθηκαν στη χρήση λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, ποσά φόρων που οφείλονται ή αναμένεται να προκύψουν αν δεν έχουν αναφερθεί στις υποχρεώσεις της επιχείρησης ή στις προβλέψεις αυτής κ.λπ.(Τουρνά, 2015)

Το προσάρτημα είναι και μια Υπεύθυνη Δήλωση ότι οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σε πλήρη συμφωνία με τους ισχύοντες νόμους.

### 1.3 Μέγεθος εταιρειών και Δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Την ευθύνη για την ορθότητα των αναγραφόμενων στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχει εξολοκλήρου η Διοίκηση της εκάστοτε εταιρείας.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που είναι υποχρεωμένες να τηρούν οι επιχειρήσεις σύμφωνα με τον ν.4308/24-11-2014, διαμορφώνονται ανάλογα του μεγέθους των επιχειρήσεων.

#### **Οι μεγάλες επιχειρήσεις υποχρεούνται να τηρούν**

- ✓ Ισολογισμό ή αλλιώς Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
- ✓ Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης
- ✓ Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης ή αλλιώς Κατάσταση Αδιανέμητων Κερδών
- ✓ Κατάσταση Ταμειακών Ροών
- ✓ Προσάρτημα

### **Οι μεσαίες επιχειρήσεις**

- ✓ Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
- ✓ Κατάσταση Αποτελεσμάτων
- ✓ Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης
- ✓ Προσάρτημα

### **Οι μικρές επιχειρήσεις**

- ✓ Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
- ✓ Κατάσταση Αποτελεσμάτων
- ✓ Προσάρτημα

**Ειδικότερα οι ανώνυμες εταιρείες υποχρεούνται από τον Εμπορικό νόμο 2190/1920 να παρουσιάζουν:**

- ✓ Ισολογισμό
- ✓ Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης
- ✓ Προσάρτημα
- ✓ Κατάσταση ταμειακών ροών
- ✓ Κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων

Οι εταιρείες περιορισμένης ευθύνης υποχρεούνται από τον ν.3190/1955, ο οποίος παραπέμπει στο ν.2190/1920 άρθρα 42α και 42β να τηρούν τις ίδιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις με τις ανώνυμες εταιρείες. Η μεγάλη διαφορά ανάμεσα στις μεγάλες εταιρείες περιορισμένης ευθύνης και στις μικρές είναι ότι οι μικρές δεν υποχρεούνται να ελέγχονται από ορκωτό λογιστή. (Τουρνά, 2015)

Για τις πολύ μικρές επιχειρήσεις Ο.Ε, Ε.Ε, και τις ατομικές επιχειρήσεις όπου ο κύκλος εργασιών δεν ξεπερνά το 1.500.000€ χρειάζεται να καταρτιστεί μόνο Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται τουλάχιστον μια φορά το χρόνο. Ελέγχονται από ορκωτό λογιστή αλλά την ευθύνη για τη σύνταξη και τη δημοσιοποίηση των αποτελεσμάτων την έχει αποκλειστικά και μόνο η Διοίκηση της κάθε εταιρείας.(Τουρνά, 2015)

## 1.4 Ζήτηση Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Η ζήτηση της Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης υπάρχει από ομάδες ή ενδιαφερόμενους που χρειάζονται την συγκεκριμένη ενημέρωση για να πάρουν συμφέρουσες αποφάσεις κάνοντας τις σωστές για αυτούς επιλογές. (Αποστόλου,2015)

Κάποιες ομάδες από τους ενδιαφερόμενους που αναζητούν αυτές τις Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες είναι οι παρακάτω:

- ✓ **Επενδυτές:** Ονομάζονται οι ιδιοκτήτες μιας επιχείρησης, οι ήδη υπάρχοντες μέτοχοι σε μια εταιρεία αλλά και οι πιθανώς μελλοντικοί ενδιαφερόμενοι. Ενδιαφέρονται πάντα σε σχέση με τις αγορές ή πωλήσεις των μετοχών που κατέχουν, ώστε να μπορούν πάντα σε εύλογο διάστημα να μεγιστοποιούν τα κέρδη τους και να ελαχιστοποιούν τις ζημιές τους.
- ✓ **Δανειστές:** Με τον όρο δανειστές εννοούμε τους πάση φύσεως προμηθευτές δανείων ή χρηματοδοτήσεων. Δανειστές μιας επιχείρησης μπορεί να είναι τράπεζες, που έχουν δώσει δάνεια ή μπορεί να δώσουν μελλοντικά, προμηθευτές, κ.λπ. Οι παραπάνω ενδιαφέρονται σχετικά με την πορεία της χρηματοδότησής τους.
- ✓ **Η ομάδα των αναλυτών – συμβούλων:** Η ομάδα αυτή αποτελείται από τους ερευνητές, οικονομικούς αναλυτές, συμβούλους, χρηματιστές, δημοσιογράφους κ.λπ.

Η κατηγορία αυτή εξετάζει τη γενικότερη πορεία της επιχείρησης προκειμένου να λάβει αποφάσεις ή να επηρεάσει άλλους ενδιαφερόμενους.

- ✓ **Η Ομάδα που είναι ανταγωνιστές της επιχείρησης:** Περιλαμβάνει επιχειρησιακούς αντιπάλους, και αυτούς που ενδιαφέρονται για συγχωνεύσεις, εξαγορές κ.λπ. Και η κατηγορία αυτή εξετάζει τη γενικότερη πορεία της επιχείρησης και ιδιαίτερα τις συνθήκες που θα δημιουργήσουν μελλοντικά κέρδη από τις παραπάνω ενέργειες.
- ✓ **Η Κυβέρνηση:** Με την νομοθεσία της και τις φορολογικές αρχές ενδιαφέρεται από την πορεία κάθε επιχείρησης σχετικά με τον έλεγχο του Εμπορίου, της Βιομηχανίας, την ευημερία των τοπικών αρχών που δραστηριοποιείται κάθε επιχείρηση και τελικά την είσπραξη των φόρων που της αναλογούν.
- ✓ **Ομάδα εργαζομένων:** Είναι οι τωρινοί εργαζόμενοι, μελλοντικοί που εξετάζουν αν θα δουλέψουν σε μια επιχείρηση ή και οι πρώην σε περίπτωση που έχουν ακόμα

οικονομικές διαφορές με την επιχείρηση ή ενδιαφέρονται να ξαναεπιστρέψουν σε αυτήν.

- ✓ **Το κοινό:** Η ομάδα αυτή αποτελείται από φορολογούμενους, καταναλωτές, πολιτικά κόμματα, σωματεία προστασίας καταναλωτών, περιβάλλοντος. Συμπεριλαμβάνει επίσης το χρηματιστήριο, καθώς και όλη την κεφαλαιαγορά αλλά και επαγγελματικούς συλλόγους όπως είναι εμπορικά και βιομηχανικά επιμελητήρια.

Σε όλα τα παραπάνω πρέπει να προστεθούν οι ενδιαφερόμενοι που απαρτίζουν διεθνείς συναλλαγές δηλ. το εμπόριο όσον αφορά τις εισαγωγές και τις εξαγωγές της κάθε επιχείρησης, οι πολυεθνικές επιχειρήσεις, τα διεθνή πιστωτικά ιδρύματα, οι ανταγωνίστριες εταιρείες όχι μόνο του εσωτερικού αλλά και του εξωτερικού κ.λπ.(Αποστόλου,2015)

### 1.5 Πηγές Άντλησης Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών

Η οικονομική πληροφόρηση των εταιρειών προέρχεται κυρίως από τις επιχειρήσεις με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που καταρτίζουν και δημοσιεύουν μέσω του οικονομικού τύπου.

Πέρα όμως από αυτές τις καταστάσεις πηγές πληροφοριών λογιστικών καταστάσεων αποτελούν η ετήσια έκθεση (annual report), εκθέσεις ορκωτών λογιστών, οι εκθέσεις του χρηματιστηρίου, οι εκθέσεις στον οικονομικό και πολιτικό τύπο, οι προβλέψεις των διάφορων εγχώριων και διεθνών οργανισμών, οι διάφορες εκτιμήσεις οικονομικών σχολιαστών, η Εθνική Στατιστική Υπηρεσία, οι διάφορες Βάσεις δεδομένων, έγγραφα που έχουν κατατεθεί σε ρυθμιστικές αρχές, η δήλωση αποστολής – οράματος της επιχείρησης οικονομικοί δείκτες, κ.λπ. (Αποστόλου,2015)

## Κεφάλαιο Δεύτερο

### Μέθοδοι Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων περιλαμβάνει ένα αριθμό μεθόδων οι οποίες είναι απαραίτητες για να επιλέξει ο αναλυτής ποια είναι η κατάλληλη για αυτόν για να εφαρμόσει για να κατανοήσει καλύτερα την οικονομική κατάσταση της ενδιαφερόμενης για αυτόν εταιρείας.

Οι στόχοι μίας επιχείρησης είναι:

α) με τις οικονομικές ενέργειες της να πραγματοποιεί πάντα μια καλή απόδοση των κεφαλαίων που επενδύει &

β) να διατηρεί μια όσο το δυνατόν καλύτερη περιουσιακή κατάσταση τωρινή και μελλοντική. Όπως είναι κατανοητό από την άλλη τα ερωτήματα που θέλουν οι χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να απαντηθούν είναι τρία:

α) Η επιχείρηση είναι υγιής; β) Έχει καλή διοίκηση; γ) Η επιχείρηση είναι ικανή να αποδώσει στο μέλλον;

Οι κυριότερες μέθοδοι ανάλυσης είναι οι παρακάτω:

#### 2.1 Κάθετη Ανάλυση ή Καταστάσεις Ανάλυσης Κοινών Μεγεθών

Η κάθετη ανάλυση επιτυγχάνεται με την παρουσίαση των μεγεθών μιας οικονομικής κατάστασης σε ποσοστά επί του συνόλου ή επί των διαφόρων υποσυνόλων που έχουν ομαδοποιηθεί. Στην κάθετη ανάλυση τα σημαντικότερα στοιχεία χρησιμοποιούνται ως αξία βάσης και τα υπόλοιπα στοιχεία συγκρίνονται με αυτά.

Ως Αξία Βάσης για τα στοιχεία του Ισολογισμού Ενεργητικό - Παθητικό χρησιμοποιείται το σύνολο Ενεργητικού-Παθητικού.

Ως Αξία Βάσης για τα στοιχεία των Αποτελεσμάτων Χρήσης μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι Πωλήσεις.

Κάθε στοιχείο του Ενεργητικού ή του Παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του Ισολογισμού ενώ στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης κάθε στοιχείο της διαιρείται με το ποσό των καθαρών Πωλήσεων. (Κάντζος, – Χονδράκη, 2006)



Η αξία βάσης εκφράζεται ως 100% και όλα τα υπόλοιπα στοιχεία εκφράζονται ως ποσοστό της αξίας της βάσης. Τα κύρια πλεονεκτήματα της ανάλυσης κοινού μεγέθους όταν αναλύουμε ισολογισμούς με αυτόν τον τρόπο είναι ότι μπορούμε να αναλύσουμε εύκολα τις ετήσιες μεταβολές μιας εταιρείας σε με τα προηγούμενα έτη. Είναι σχετικά εύκολο επίσης να αναλύσουμε μια εταιρεία με άλλες εταιρείες. Κάθε στοιχείο του Ισολογισμού μιας εταιρείας μπορεί με αυτόν τον τρόπο να συγκριθεί το ποσοστό με το ίδιο στοιχείο ως ποσοστό μιας άλλης εταιρείας ανεξαρτήτου του μεγέθους της. Μπορεί επίσης ο αναλυτής να συγκρίνει το ποσοστό των στοιχείων της επιχείρησης με τα ποσοστά του μέσου όρου του κλάδου της και να εκτιμήσει έτσι την κατάσταση που βρίσκεται η εταιρεία που τον ενδιαφέρει.

## **2.2 Οριζόντια Ανάλυση ή Συγκριτικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**

Είναι από τις πιο συνηθισμένες τεχνικές που χρησιμοποιεί ο αναλυτής για να ελέγξει τα στοιχεία του Ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων. Η οριζόντια ανάλυση γίνεται με τη διαχρονική σύγκριση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων μιας εταιρείας δύο ή και περισσότερων ετών με τις μεταβολές των στοιχείων που υπάρχουν σε νομισματική και ποσοστιαία βάση. Για να υπάρχει μια σχετική πληρότητα στοιχείων πρέπει να αναλυθούν στοιχεία πολλών ετών.

Με αυτόν τον τρόπο θα φανούν οι τάσεις που υπάρχουν στα διάφορα οικονομικά μεγέθη. (Αποστόλου, 2015)

Η μέθοδος των Συγκριτικών Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων θα είναι σωστή ως προς τα αποτελέσματά της, αν τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις τις διέπουν οι ίδιες λογιστικές αρχές κατά την κατάρτιση τους. Αν αυτό δεν έχει συμβεί η απόκλιση στη χρήση λογιστικών αρχών πρέπει να αναφέρεται ως υποσημείωση. Τα συγκριτικά στοιχεία που προκύπτουν δείχνουν την τάση και την κατεύθυνση όλων των οικονομικών στοιχείων.

## **2.3 Ανάλυση με αριθμοδείκτες Τάσης**

Αυτή η μέθοδος πετυχαίνεται αν αναλυθεί κάθε στοιχείο μιας εταιρείας με την επιλογή ενός συγκεκριμένου έτους βάσης το οποίο θα είναι το 100% και τη διαίρεση των ποσών των

επόμενων χρόνων με το στοιχείο του έτους βάσης. Η μεταξύ τους διαχρονική σύγκριση δείχνει τις ευνοϊκές ή καθοδικές τάσεις που απορρέουν από τα ίδια ποσά. (Κάντζος.– Χονδράκη, 2006) Με τη μέθοδο αυτή μπορεί ο αναλυτής να συσχετίσει τάσεις ποσοστών στοιχείων εσόδων και εξόδων. Όταν π.χ. ο αναλυτής προσέξει μεγάλες διακυμάνσεις εξόδων σε σύγκριση με τα έσοδα μπορεί να ψάξει να βρει τρόπους να τα μειώσει τις επόμενες χρήσεις. (Παπαδέας, 2015).

## 2.4 Ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών (Ratios)

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες προκύπτει από τις σχέσεις δύο στοιχείων που υπάρχουν κυρίως στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αλλά μπορεί να προκύπτουν από την τεχνική ή και την παραγωγική δυναμικότητα μιας οικονομικής μονάδας.

Η σχέση που θα επιλεγεί μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή από τα στοιχεία του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης ή και του προϋπολογισμού μιας μονάδας, πρέπει να είναι λογική για να μπορεί να ασκήσει επιρροή σε κάποιες αποφάσεις που πρέπει να ληφθούν από τον ενδιαφερόμενο. (Παπαδέας, 2015). Για παράδειγμα ο δείκτης που έχει αριθμητή τα καθαρά κέρδη και παρονομαστή το Μέσο όρο του Ενεργητικού μπορεί να δείξει την αποδοτικότητα του συνολικού κεφαλαίου δηλαδή πόσο μια εταιρεία αξιοποιεί το ενεργητικό της. Στην αντίθετη όψη ο δείκτης με αριθμητή επιταγές εισπρακτέες και παρονομαστή αποσβέσεις παγίων δεν έχει λογική και σαφώς δεν προσφέρει κάποιο χρήσιμο συμπέρασμα για να το αξιολογήσει ο ενδιαφερόμενος. Τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών μπορούν να γίνουν χρησιμότερα όταν συγκρίνονται με λογιστικά στοιχεία προηγούμενων χρήσεων της επιχείρησης ή με λογιστικά στοιχεία άλλων εταιρειών που δείχνουν το μέσο όρο του κλάδου. Ο αναλυτής μελετώντας τους αριθμοδείκτες μέσα από τις συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις (κοινό μέγεθος, τάση ποσοστών) μπορούν να αποτυπώσουν προβλήματα τωρινά ή μελλοντικά που πρέπει να λυθούν αλλά και μπορούν να αποτυπώσουν και την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης τωρινή και μελλοντική. (Παπαδέας, 2015).

Παρακάτω αποτυπώνουμε τις κυριότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών.

## Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες Ρευστότητας δείχνουν τη ρευστότητα μίας οικονομικής μονάδας στατικά και συγκεκριμένα κατά το χρόνο δημοσίευσης του Ισολογισμού της.

### 2.4.1 Ρευστότητα (liquidity)

Σύμφωνα με τον Αποστόλου με την έννοια ρευστότητα εννοούμε την ικανότητα της εταιρείας να μπορεί να διαθέτει τα αναγκαία ποσά για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ρευστότητα της εταιρείας είναι πολύ σημαντική για όλους τους ενδιαφερόμενους. Παράδειγμα οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την πορεία της εταιρείας και την εξασφάλιση των μερισμάτων της, ενώ οι τράπεζες ενδιαφέρονται αν η εταιρεία μπορέσει να ανταποκριθεί στις δανειακές υποχρεώσεις που έχει αναλάβει. Τα διάφορα στοιχεία που αποτελούν τον Ισολογισμό, έχουν διαφορετικό βαθμό ρευστοποίησης. Το ταμείο είναι στην άμεση διάθεση της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά τα πάγια είναι το πιο δύσκολο κομμάτι μιας εταιρείας να ρευστοποιηθεί. Ενδιάμεσα από άποψη ρευστοποίησης βρίσκονται οι απαιτήσεις από πελάτες, τα χρεόγραφα, αλλά και τα προϊόντα έτοιμα ή ημικατεργασμένα. (Αποστόλου, 2015). Η ρευστότητα μπορεί να κινηθεί σε διάφορες κλίμακες. Μπορεί να χαρακτηριστεί ως:

- ✓ Υπερεπαρκής, που σημαίνει ότι μπορεί να υπάρχει ακινητοποίηση κεφαλαίων συνεπώς και μείωση αποδοτικότητας της εταιρείας.
- ✓ Ικανοποιητική, (Μια ρευστότητα κρίνεται ως καλή όταν είναι στις πληρωμές της συνεπής).
- ✓ Υποεπαρκής (όταν η εταιρεία έχει προβλήματα στις πληρωμές της). (Αποστόλου, 2015)

### Κεφάλαιο Κίνησης (Working Capital)

Μια επιχείρηση εκτός από την επένδυση παγίου εξοπλισμού (οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα, αυτοκίνητα κ.λπ.) που πρέπει να αποκτήσει κατά το ξεκίνημά της κυρίως για να μπορέσει να λειτουργήσει θα πρέπει να έχει και μετρητά για να μπορέσει να αποκτήσει πρώτες ύλες, να πληρώσει εργατικό δυναμικό να δώσει πιστώσεις στην πελατεία της κ.α. Τα ποσά αυτά τα ονομάζουμε Κεφάλαιο Κίνησης.

#### **Κεφάλαιο Κίνησης: Κυκλοφοριακό Ενεργητικό –Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Καθαρό Κεφάλαιο λοιπόν κίνησης (net) μπορούμε να χαρακτηρίσουμε το μέρος εκείνο του κεφαλαίου κίνησης που δεν εξανεμίζεται με την πληρωμή των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το Καθαρό Κεφάλαιο κίνησης μπορεί να καλύψει τόσο τις

ληξιπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις αλλά και τις διάφορες έκτακτες διακυμάνσεις λόγω μεταβολών των τιμών ή των συνθηκών της αγοράς. Το Κεφάλαιο Κίνησης μοιάζει με το δείκτη της κυκλοφοριακής ή γενική ρευστότητας με τη διαφορά ότι το κεφάλαιο κίνησης είναι απόλυτος αριθμός και όχι δείκτης.

Το Κεφάλαιο Κίνησης αυξάνεται με τη λήψη μακροχρόνιων δανείων, με την πώληση παγίων, και με την μη διανομή κερδών στους μετόχους. (Αποστόλου, 2015)

Ένα μεγάλο κεφάλαιο κίνησης αποτελεί εγγύηση ότι η οικονομική μονάδα μπορεί να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις της, να ανταπεξέρχεται σε οποιαδήποτε αύξηση της ζήτησης της αγοράς, να πετυχαίνει καλούς όρους πωλήσεων με τους πελάτες της και καλούς όρους αγορών με τους προμηθευτές της και να είναι γενικά ανταγωνιστική.

Η στενότητα του Κεφαλαίου Κίνησης προκαλείται συνήθως από: ζημίες που οφείλονται σε μειωμένες πωλήσεις (ή σε μειωμένες τιμές πωλήσεων λόγω ανταγωνισμού), χωρίς ταυτόχρονη μείωση του κόστους πωληθέντων, σε έκτακτες ζημίες που δεν καλύπτονται ασφαλιστικά, σε αλόγιστη πολιτική μερισμάτων και από επενδύσεις ρευστών κεφαλαίων σε μη κυκλοφοριακά στοιχεία (πάγια). (Αποστόλου, 2015)

#### **2.4.1.α Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης ρευστότητας, υποδηλώνει την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Είναι ο δείκτης που εκφράζει τη σχέση που υπάρχει μεταξύ του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς το Βραχυπρόθεσμο Παθητικό. Δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της όταν λήγουν. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης κοντά στο 2 όταν δηλαδή το Κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι διπλάσιο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δείχνει μια καλή γενική ρευστότητα. Επισημαίνεται όμως ότι μια εταιρεία που έχει μεγάλη αναλογία από το κυκλοφορούν ενεργητικό της σε μετρητά κρίνεται πιο ικανοποιητική από άποψη ρευστότητας από μια εταιρεία που το μεγαλύτερο μέρος του κυκλοφορούν ενεργητικού της αποτελείται από επισφαλείς πελάτες ή από εμπορεύματα που έχουν αργή ρευστοποίηση. (Αποστόλου, 2015).

**Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (current ratio) :**

**Κυκλοφοριακό Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Ο δείκτης αυτός δείχνει γενικά και την ασφάλεια που έχουν οι δανειστές της εταιρείας. Ένας χαμηλός δείκτης δείχνει αδυναμία να ανταποκριθεί η εταιρεία στις τρέχουσες υποχρεώσεις της αλλά και ένας υπερβολικά υψηλός δείκτης υποδηλώνει κακή διαχείριση των αποθεμάτων, πελατών και μετρητών. (Αποστόλου, 2015)

#### **2.4.1.β Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας acid test (quick ratio)**

Η ειδική ρευστότητα εσωκλείει τα μετρητά και τα γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης. Αυτά είναι τα χρεόγραφα, τα γραμμάτια εισπρακτέα, οι λογαριασμοί πελατών κ.λπ. Ιδανικά αυτός ο δείκτης πρέπει να βρίσκεται μεταξύ 0,25 και του 1. (Αποστόλου, 2015).

Σε αυτή την περίπτωση θεωρείται καλός α) εφόσον στις απαιτήσεις της εταιρείας δεν υπάρχουν πελάτες που θεωρούνται επισφαλείς και β) ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων είναι ίσος με το χρόνο εξόφλησης των υποχρεώσεων. Αν ο δείκτης είναι μικρότερος του ένα (1) τότε δείχνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της εταιρείας. Η ρευστότητα σε αυτή την περίπτωση εξαρτάται άμεσα από τις μελλοντικές της πωλήσεις.

#### ***Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας acid test (quick ratio):***

##### ***Κυκλοφοριακό Ενεργητικό - Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις***

Ο αριθμοδείκτης μας δίνει μια καλύτερη εικόνα για την ικανότητα της εταιρείας να εξοφλεί άμεσα τις υποχρεώσεις της από τον δείκτη γενικής ρευστότητας, γιατί ο συγκεκριμένος αποκλείει από το κυκλοφοριακό ενεργητικό να συμπεριληφθούν τα αποθέματα και τα προπληρωμένα έξοδα. Αυτό συμβαίνει γιατί τα προπληρωθέντα έξοδα δεν μπορούν να χαρακτηριστούν ως ρευστοποιήσιμα γιατί δεν μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά. Επίσης τα αποθέματα δεν μπορούν να υπολογιστούν άμεσα ως μετρητά γιατί αν μπορούσε να γίνει σε κάποιες περιπτώσεις αυτό πιθανότατα θα έχαναν μέρος της αξίας τους. (Αποστόλου, 2015).

### 2.4.1.γ Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας υποδηλώνει την επάρκεια ή μη μετρητών στην εταιρεία σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες.

#### **Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας:**

#### **Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Ταμειακή ρευστότητα είναι η ικανότητα της εταιρείας να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά. (Διαφάνειες μαθήματος Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Δρ. Μπαμπαλός). Στα μετρητά περιλαμβάνονται και τα στοιχεία που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα. Ο αριθμοδείκτης αυτός έχει μεγαλύτερη αξία όταν μελετάται μαζί με τους δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας.

### 2.4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios) ή Αριθμοδείκτες

#### **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης (turnover ratios)**

Οι αριθμοδείκτες Δραστηριότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Ειδικότερα, οι δείκτες αυτοί προσπαθούν να απαντήσουν στο εξής ερώτημα: Με βάση τις τρέχουσες ή προβλεπόμενες πωλήσεις της επιχείρησης, είναι το μέγεθος της κάθε εξεταζόμενης κατηγορίας ενεργητικού (για παράδειγμα, αποθέματα, πάγια κ.λπ.) πολύ μεγάλο, πολύ μικρό ή βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα; Εάν το μέγεθος είναι πολύ μεγάλο, τότε οι δαπάνες θα είναι αυξημένες και τα κέρδη μειωμένα. Αντιθέτως, εάν το μέγεθος είναι πολύ μικρό, τότε σημαντικό μέρος του κέρδους των πωλήσεων θα χάνεται.

Από τους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας προκύπτει ο χρόνος που εκτιμάται ότι χρειάζεται για να ρευστοποιηθούν στοιχεία του Ενεργητικού μεγάλης σημασίας όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις. Η σημασία της κυκλοφοριακής ταχύτητας έγκειται στο πόσες φορές το έτος μετατρέπεται ή αλλιώς ανακυκλώνεται ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο. Δηλαδή μετράτε σε μέρες ο χρόνος που απαιτείται από το να δημιουργηθεί ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης μέχρι τη μετατροπή του π.χ. από πελάτες σε ρευστά διαθέσιμα ή σε κάποιο άλλο στοιχείο που ρευστοποιείται πιο εύκολα π.χ. από εμπορεύματα σε απαιτήσεις. Όσο συντομότερος είναι αυτός ο χρόνος τόσο καλύτερο είναι για τη ρευστότητα της οικονομικής μονάδας. Ονομάζονται και

αριθμοδείκτες δραστηριότητας γιατί δείχνουν μια συνεχή κίνηση στο χρόνο και θεωρούνται δυναμικοί. Χρησιμοποιούνται επίσης για να εκτιμηθεί η αποτελεσματική λειτουργία της εταιρείας. Η σύντομη ανακύκλωση των στοιχείων δείχνει ότι αυτά μπορούν να χρησιμοποιηθούν παραγωγικότερα. Άρα η κυκλοφοριακή ταχύτητα επιδρά στην αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας. (Κάντζος-Χονδράκη, 2006)

#### **2.4.2.α Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων**

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων εκτιμά πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης μπορεί να επιτευχθεί η ανακύκλωση των απαιτήσεων. Αυτό δείχνει πόσες φορές στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης που εξετάζεται η εταιρεία πουλάει προϊόντα, ή υπηρεσίες στους πελάτες της και στη συνέχεια εισπράττει τις απαιτήσεις από αυτές τις πωλήσεις. Η οικονομική μονάδα συμφέρον έχει το χρονικό διάστημα που υπάρχει μεταξύ της πώλησης και της είσπραξης του τιμήματος να είναι το μικρότερο δυνατόν. Η υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της. Συνεπώς επηρεάζει καθολικά τη ρευστότητα της επιχείρησης. (Κάντζος-Χονδράκη, 2006)

Ο δείκτης εμφανίζεται συνήθως ως εξής:

***Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων =***

***Καθαρές πωλήσεις / Μέσος όρος απαιτήσεων = φορές / έτος***

Στον αριθμητή θα έπρεπε κανονικά να εμφανίζονται οι πωλήσεις μόνο με πίστωση γιατί κανονικά μόνο σε αυτές θα έπρεπε να υπολογίζεται ο μέσος χρόνος είσπραξης. Αυτό όμως δεν μπορεί να γίνει γιατί οι εταιρείες στα Αποτελέσματα εμφανίζουν το σύνολο του Κύκλου Εργασιών και δε ξεχωρίζουν τις πωλήσεις μετρητής από τις πωλήσεις με πίστωση. Γι' αυτό το λόγο στον αριθμητή μπαίνει το σύνολο των πωλήσεων. Αυτό όμως έχει σαν αποτέλεσμα την υπερεκτίμηση του αριθμοδείκτη γιατί δεν δείχνει την αληθινή συχνότητα ανακύκλωσης των απαιτήσεων. Για τον παρονομαστή του αριθμοδείκτη χρειάζεται να υπολογιστεί ο μέσος όρος των απαιτήσεων της χρονιάς αθροίζοντας το αρχικό υπόλοιπο συν το τελικό υπόλοιπο των απαιτήσεων και διαιρώντας το δια του δύο το άθροισμα. Δηλαδή:

***Μέσος όρος Απαιτήσεων = Απαιτήσεις Αρχής + Απαιτήσεις τέλους / 2***

Οι εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνουν τους λογαριασμούς:

α) Πελάτες,

β) Γραμμάτια και Συναλλαγματικές εισπρακτέες από τη εμπορική δραστηριότητα της εταιρείας,

γ) Μεταχρονολογημένες Επιταγές εισπρακτέες,

δ) Προεξοφληθέντα γραμμάτια τα οποία εκκρεμεί η είσπραξη τους &

ε) Επισφαλείς πελάτες γραμμάτια σε καθυστέρηση ή διαμαρτυρημένα.

Δεν μπαίνουν στο δείκτη οι Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις διότι αυτές θεωρείται σίγουρο ότι δεν θα εισπραχτούν και οι οποίες θεωρούνται ζημιά που επιβαρύνει το αποτέλεσμα χρήσης. Άρα στο δείκτη πρέπει να εμφανίζονται οι καθαρές εμπορικές απαιτήσεις που υπάρχουν στο Ενεργητικό. (Κάντζος-Χονδράκη,2006) Από τον Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί ο χρόνος σε ημέρες που απαιτείται από την πώληση μέχρι την είσπραξη των απαιτήσεων. Ο δείκτης αυτός δείχνει τον υπολογισμό της διάρκειας ζωής (χρόνος ανακύκλωσης) των απαιτήσεων. Αυτό προκύπτει διαιρώντας τις 365 μέρες του χρόνου διά της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων.

#### ***Διάρκεια απαιτήσεων σε μέρες = 365 / Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων***

Μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων σημαίνει το σύντομο χρονικό διάστημα που χρειάζεται για την είσπραξή τους. Αποτελεί μια ένδειξη της καλής λειτουργίας της οικονομικής μονάδας. Η συντόμευση του χρόνου που χρειάζεται για να εισπραχτούν οι απαιτήσεις σημαίνει ότι η εταιρεία μπορεί να μειώσει τις χρηματοδοτικές της ανάγκες και το κόστος που θα επιφέρει ένας δανεισμός. Μπορεί έτσι να τοποθετήσει την γρήγορη είσπραξη των διαθεσίμων της σε άλλες πιο συμφέρουσες επιλογές. Αν μια εταιρεία έχει τέτοια πιστωτική πολιτική που έχει συνεχόμενα χαμηλά υπόλοιπα απαιτήσεων στο ενεργητικό της και φροντίζει πάντα για τη σύντομη είσπραξή τους από τους πελάτες της μπορεί να μειώσει τον κίνδυνο ζημιών από προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις. Μπορεί να επιτευχθεί ο στόχος της αύξησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας αν αυξηθούν οι πωλήσεις περισσότερο από τις απαιτήσεις ή αν περιοριστούν οι χορηγούμενες πιστώσεις. Η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων είναι ένδειξη ότι υπάρχουν μεγάλα υπόλοιπα στους λογαριασμούς πελατών και των άλλων εμπορικών απαιτήσεων. Αν η πραγματική διάρκεια των απαιτήσεων σε ημέρες είναι μεγαλύτερη από αυτήν που έχει προβλεφθεί στους όρους της πίστωσης μπορεί να συμβαίνει:

α) Προβλήματα ρευστότητας από τους πελάτες,



β) Γενική ύφεση στην αγορά που μειώνουν τα έσοδα πωλήσεων,

γ) Αδιαφορία της εταιρείας να εισπράξουν τις απαιτήσεις,

δ) Ελαστικότητα από την πλευρά της επιχείρησης στους σημαντικούς πελάτες της οι οποίοι έχουν υψηλό ποσοστό στον κύκλο εργασιών της οικονομικής μονάδας. (Κάντζος-Χονδράκη,2006)

#### **2.4.2.β Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών)**

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας **βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (account payable turnover ratio)** υπολογίζει πόσες φορές μέσα στη χρήση πληρώνονται οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές αλλά και σε γραμμάτια ή επιταγές πληρωτέες λόγω αγορών που έκανε η εταιρεία μέσα στη χρήση. Ο τύπος αυτός μπορεί και να διατυπωθεί ότι εκφράζει το χρονικό διάστημα που υπάρχει από την αγορά του αποθέματος με πίστωση (αναγνώριση υποχρέωσης) μέχρι και την εξόφλησή του. (Κάντζος-Χονδράκη, 2006)

Ο δείκτης υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

***Αριθμοδείκτης ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων:***

***Αγορές / Μέσος Όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων***

Ο παρονομαστής λαμβάνει υπόψη εκτός από τις υποχρεώσεις για αγορά αποθεμάτων με ανοικτή πίστωση και τα γραμμάτια πληρωτέα και τις μεταχρονολογημένες επιταγές πληρωτέες.

Ο αριθμητής, το ύψος του ποσού των αγορών δηλαδή, δεν παρουσιάζεται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις που έχουν δημοσιευτεί. Αν δεν υπάρχει εσωτερική πληροφόρηση από την εταιρεία μπορεί να τις βρει αν ξέρει το Κόστος των Πωληθέντων και τη μεταβολή των Αποθεμάτων.

Αν η εταιρεία που μελετάμε είναι εμπορική τότε:

***Αποθέματα Αρχής + Αγορές Χρήσης – Αποθέματα Τέλους = Κόστος Πωληθέντων***

Μπορούμε να πάρουμε τις Αγορές από την παραπάνω εξίσωση. Τα υπόλοιπα μεγέθη μπορούμε να τα πάρουμε από τους Ισολογισμούς των δύο τελευταίων ετών και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

### **Αγορές Χρήσης= Κόστος Πωληθέντων + Αποθέματα Τέλους – Αποθέματα Αρχής**

Το Κόστος Πωληθέντων δεν περιλαμβάνει τις αποσβέσεις και τα έξοδα που έχουν γίνει τοις μετρητοίς. Αν τα έξοδα μετρητοίς συμπεριλαμβάνονται στο Κόστος πωληθέντων τότε η εικόνα του δείκτη θα αποκλίνει από την πραγματική συχνότητα ανακύκλωσης υποχρεώσεων. Από τον δείκτη αυτό προκύπτει ο χρόνος που η εταιρεία έχει πίστωση για τις αγορές της. Η μέση χρονική περίοδος που χρειάζεται η επιχείρηση να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές προκύπτει αν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες διά της κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών.

### **Διάρκεια Υποχρεώσεων σε Προμηθευτές= 365 / Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών**

Αν υπάρχει χαμηλή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών, αυτό υποδεικνύει ότι αργεί η πληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Παρόλο που συχνά οι εταιρείες δεν έχουν εκπτώσεις όπως θα είχαν αν αγόραζαν με μετρητά, προτιμούν εφόσον έχουν χρηματοδοτικές ανάγκες να επεκτείνουν τη χρονική πίστωση όσο μπορούν.

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών συγκρίνεται με την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων. Αν η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων είναι υψηλότερη δείχνει ότι η οικονομική μονάδα απολαμβάνει μεγαλύτερη πίστωση σε ημέρες από αυτή που η ίδια δίνει στους πελάτες της. Αυτό είναι καλό για τη ρευστότητα της εταιρείας αφού η ίδια εισπράττει γρηγορότερα και εξοφλεί αργότερα. Μειώνει έτσι τις χρηματοδοτικές της ανάγκες αφού ουσιαστικά γίνεται χρηματοδότηση των πελατών της από τους προμηθευτές της. (Κάντζος-Χονδράκη, 2006)

### **Λειτουργικός Κύκλος και Εμπορικός Κύκλος Επιχείρησης**

Ο Λειτουργικός Κύκλος είναι το άθροισμα της χρονικής διάρκειας των αποθεμάτων συν των απαιτήσεων. Εκφράζει το σύνολο των ημερών από την αγορά των αποθεμάτων ως και την είσπραξη των απαιτήσεων από την πώλησή τους. Είναι δηλαδή ο συνολικός χρόνος μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα. (Κάντζος-Χονδράκη, 2006)

### **Λειτουργικός Κύκλος Επιχείρησης = Διάρκεια Αποθεμάτων + Διάρκεια Απαιτήσεων**

Για να γίνονται πιο γρήγορα οι ταμειακές εισροές πρέπει να μικρύνει ο Λειτουργικός Κύκλος.

Ο Εμπορικός Κύκλος προκύπτει αν από τις ημέρες του Λειτουργικού Κύκλου αφαιρεθούν οι ημέρες που διαρκούν οι υποχρεώσεις προς τους Προμηθευτές.

### **Εμπορικός Κύκλος = Λειτουργικός Κύκλος – Διάρκεια Προμηθειών**

Ο Εμπορικός Κύκλος δείχνει τη μέση χρονική διάρκεια που η Επιχείρηση έχει ανάγκη για χρηματοδότηση της λειτουργίας της, εφόσον έχει πληρώσει τους προμηθευτές της και αναμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Σκοπό έχει η εταιρεία να συντομεύσει τις ημέρες του Εμπορικού Κύκλου για να μικρύνουν οι χρηματοδοτικές της ανάγκες και να καλυτερεύσει η ρευστότητα της. (Κάντζος-Χονδράκη,2006)

#### **2.4.2.γ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων**

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (Inventory turnover Ratio) βρίσκει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης πετυχαίνετε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Αυτό σημαίνει πόσες φορές π.χ. μια εταιρεία μπορεί να αγοράσει και στη συνέχεια να πουλήσει το μέσο απόθεμα που έχει στη διάθεση της μέσα στη χρήση. Το συμφέρον της εταιρείας είναι να ανακυκλώνει γρήγορα και όσο γίνεται περισσότερες φορές τα αποθέματα της. Η υψηλή Ταχύτητα Ανακύκλωσης δείχνει την δυναμικότητα της εταιρείας η οποία την οδηγεί σε αυξήσεις των πωλήσεων και κατά επέκταση σε αύξηση των κερδών της. Υπάρχει μια θετική σχέση μεταξύ ρευστότητας, κερδοφορίας της εταιρείας και Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.

#### **Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων:**

**Κόστος πωληθέντων / απόθεμα προϊόντων (Μ.Ο. διετίας) : φορές / έτος**

Αν αυξηθεί ο αριθμητής δηλαδή το κόστος Πωληθέντων αυτό δείχνει μεγαλύτερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων. Το Κόστος Πωληθέντων είναι το συνολικό κόστος των αποθεμάτων τα οποία έχουν πωληθεί (ανακυκλωθεί) κατά τη διάρκεια της χρήσης. Όσο μεγαλύτερο το κόστος Πωληθέντων τόσο μεγαλύτερη είναι αξία των εμπορευμάτων που έχουν πωληθεί. Συνεπώς περισσότερες φορές έχει ανακυκλωθεί το εμπόρευμα που έχει η εταιρεία. Όταν είναι αυξημένο το κόστος των πωληθέντων, τότε έχουμε αυξημένα έσοδα πωλήσεων και αυξημένες ταμειακές ροές συνεπώς κερδοφορία και ρευστότητα. (Κάντζος-Χονδράκη,2006)

Για τον παρονομαστή διαλέγουμε για να είναι πιο αντιπροσωπευτικό το μέσο απόθεμα των αποθεμάτων αντί της αξίας του τελικού αποθέματος. Συνήθως γίνεται αθροίζοντας το αρχικό υπόλοιπο συν το τελικό υπόλοιπο της χρήσης και διαιρώντας το άθροισμα τους δια δύο

**Μέσος όρος Αποθεμάτων = Απόθεμα Αρχής + Απόθεμα Τέλους / 2**

Από τον συγκεκριμένο Αριθμοδείκτη μπορεί να βρεθεί η μέση κατά έτος χρονική διάρκεια που παραμένουν τα αποθέματα εντός της εταιρείας. Δηλαδή πόσες μέρες μεσολαβούν από την αγορά των αποθεμάτων μέχρι την πώλησή τους. Ο υπολογισμός των αποθεμάτων σε διάρκεια ζωής (χρόνος ανακύκλωσης) υπολογίζεται διαιρώντας τις 365 ημέρες του έτους δια της κυκλοφοριακής ταχύτητας των εμπορευμάτων. (Κάντζος-Χονδράκη,2006)

Επειδή αυτό δεν είναι εύκολο πάντα μπορούμε να πάρουμε για λόγους ευκολίας το μέσο όρο αποθεμάτων δύο ετών.

#### ***Διάρκεια Αποθεμάτων σε ημέρες : 365 / Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Μ.Ο. διετίας)***

Όταν έχουμε μια υψηλή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων αυτό δείχνει παραμονή για αυτά λίγες μέρες στην οικονομική μονάδα. Αυτό συνεπάγεται γρήγορη είσπραξη του τιμήματος από την πώληση. Ο στόχος αυτός μπορεί να επιτευχθεί αν έχουμε αύξηση του κόστους πωληθέντων δηλαδή αν αυξηθεί ο αριθμητής. Η αύξηση αυτή όμως πρέπει να προέρχεται από την αύξηση των πωληθέντων εμπορευμάτων και όχι από την αύξηση του κόστους αγοράς τους ή από τη μείωση του παρονομαστή, δηλαδή τη μείωση του μέσου όρου αποθεμάτων της οικονομικής χρήσης. Η διατήρηση χαμηλών αποθεμάτων μειώνει το κόστος λειτουργίας και αυξάνει το κέρδος της εταιρείας. Αν υπάρχει χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αυτό υποδεικνύει ότι υπάρχουν πολλά αποθέματα και λόγω αυτού η εταιρεία έχει αυξημένα κόστη αποθήκευσης και συντήρησης αλλά και δέσμευση διαθεσίμων. Αυτό μπορεί να προέρχεται από μη ζήτηση των προϊόντων της εταιρείας ή σε μια υπεραποθεματοποίηση λόγω μεγάλων προσδοκιών για μελλοντικές πωλήσεις. (Κάντζος-Χονδράκη, 2006)

#### **2.4.2.δ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου Κίνησης**

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η εταιρεία το κεφάλαιο κίνησης της για να πετύχει έσοδα πωλήσεων.

#### ***Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης: Καθαρές πωλήσεις / Καθαρό κεφάλαιο κίνησης***

Ένας υψηλός δείκτης σημαίνει εντατική εκμετάλλευση του κεφαλαίου κίνησης που αυτό είναι θετικό στην γενική απόδοση της επιχείρησης. Ένας υψηλός δείκτης μπορεί να σημαίνει όμως και ότι το κεφάλαιο κίνησης στον παρονομαστή είναι χαμηλό και άρα υπάρχει το ερώτημα κατά πόσο μπορεί να χρηματοδοτήσει μελλοντικές πωλήσεις. Ο δείκτης αυτός έχει

σχέση με τη επάρκεια ή όχι ρευστότητας στην επιχείρηση. Διακρίνεται ότι η ρευστότητα και η αποδοτικότητα μπορεί να είναι και αντικρουόμενες έννοιες. Η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού προκύπτει από διάφορα μεγέθη όπως είναι τα αποθέματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα, διαθέσιμα κ.λ.π. που συμπεριλαμβάνονται στον παρονομαστή. (Κάντζος-Χονδράκη,2006)

Μπορούμε να διαχωρίσουμε το κεφάλαιο κίνησης από τα χρηματοοικονομικά του στοιχεία και να προκύψει το λειτουργικό Κεφάλαιο Κίνησης.

***Λειτουργικό Κεφάλαιο Κίνησης =***

***(Αποθέματα + Απαιτήσεις) - (Βραχυπρόθεσμες μη δανειακές υποχρεώσεις)***

Στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό λειτουργικά είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις και χρηματοοικονομικά τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα. Από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αφαιρούνται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια που θεωρούνται χρηματοοικονομικά Δίνεται έτσι έμφαση στα λειτουργικά στοιχεία της εταιρείας. (Κάντζος-Χονδράκη, 2006)

#### **2.4.2.ε Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμεύει γιατί εκτιμάει το κατά πόσο εντατικά μια εταιρεία μπορεί να αξιοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία που έχει στην κατοχή της για να πετύχει τις πωλήσεις των προϊόντων της ή των υπηρεσιών που προσφέρει δηλαδή όταν ασκεί την κύρια λειτουργία της.

***Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού:***

***Καθαρές πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού***

Ο δείκτης αυτός μετριέται σε φορές και δείχνει πόσες φορές σε ένα έτος έχει ανακυκλωθεί όλο το ενεργητικό. Ή αλλιώς δείχνει πόσα ευρώ πωλήσεις γίνονται με ένα ευρώ στο Ενεργητικό. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πετύχει υψηλό αριθμό πωλήσεων. Ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να σημαίνει ότι η εταιρεία δεν εκμεταλλεύεται όσο καλά θα έπρεπε τα περιουσιακά στοιχεία που έχει για να κάνει πωλήσεις, αλλά μπορεί να σημαίνει και ότι έχουν γίνει περισσότερες επενδύσεις από ότι χρειαζόνταν, με αποτέλεσμα τα προϊόντα να μην μπορούν όλα να απορροφηθούν στην αγορά ώστε να αυξηθούν τα κέρδη. Σε αυτή την περίπτωση θα πρέπει ίσως να ρευστοποιήσει μέρος των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης

αυτός υπολογίζεται όταν το σύνολο καθαρών πωλήσεων μιας εταιρείας διαιρεθεί με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που έχουν χρησιμοποιηθεί στη διάρκεια της οικονομικής χρήσης. (Σημειώσεις μαθήματος e-mba).

#### **2.4.2.στ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων**

Εκφράζει την ικανότητα του πάγιου Ενεργητικού να δημιουργεί πωλήσεις. Δείχνει πόσα ευρώ πωλήσεων μπορούν να αποφέρουν η χρήση ενός ευρώ παγίου Ενεργητικού. Και αυτός ο αριθμοδείκτης μετριέται σε φορές. Ο δείκτης αυτός ανάλογα με ποιο κλάδο προϊόντων χρησιμοποιείται, δίνει και την ανάλογη ένταση χρήσης παγίων στοιχείων. Μια επιχείρηση παραγωγής ιατρικών μηχανημάτων και εργαλείων χρειάζεται κτίρια και μεγάλο μηχανολογικό εξοπλισμό ενώ αντίθετα μια επιχείρηση πληροφορικής χρειάζεται περισσότερο άυλα οικονομικά στοιχεία όπως είναι η ανθρώπινη εργασία, το νοητικό κεφάλαιο, το brand της εταιρείας κ.λπ. Ο δείκτης αυτός επηρεάζεται σημαντικά από τις αποσβέσεις.

***Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων:***

***Καθαρές πωλήσεις / Καθαρό πάγιο ενεργητικό***

Ένας υψηλός δείκτης γενικότερα είναι ένδειξη της εντατικής εκμετάλλευσης των παγίων στοιχείων του Ενεργητικού της εταιρείας. (Σημειώσεις μαθήματος e-mba)

#### **2.4.2.ζ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων**

Ο αριθμοδείκτης αυτός υποδεικνύει στον αναλυτή τον εντατικό βαθμό που έχουν χρησιμοποιηθεί τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δείχνει δηλαδή τις πωλήσεις που μπορεί να πραγματοποιήσει η εταιρεία με κάθε ένα ευρώ ιδίων κεφαλαίων.

***Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων:***

***Καθαρές πωλήσεις / Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων***

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη είναι και η θέση της εταιρείας, γιατί μπορεί και επιτυγχάνει μεγάλες πωλήσεις με σχετικά λίγα ίδια κεφάλαια. Από την άλλη μεριά όμως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης υποδεικνύει λιγότερη καλή από οικονομικής

άποψης τη θέση της εταιρείας, γιατί φαίνεται να λειτουργεί στηριζόμενη σε δανειακά κεφάλαια. (Σημειώσεις μαθήματος e-mba)

## 2.5 Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες απόδοσης (profitability ratios) παρουσιάζουν την αποτελεσματικότητα με την οποία διοικείται μια επιχείρηση.

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη (Παπαδέας-Συκιανάκης,2014). Σε μια ελεύθερη οικονομία αγοράς, βασικός στόχος της κάθε κερδοσκοπικής επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση των κερδών της από την πώληση των προϊόντων ή των υπηρεσιών που παρέχει. Οι μέτοχοι κάθε επιχείρησης έχουν σκοπό να μεγαλώσουν όσο γίνεται περισσότερο τα κέρδη τους με τον μικρότερο κίνδυνο για την επένδυσή τους. Στην υφιστάμενη όμως οικονομική πραγματικότητα, οι επιχειρήσεις δέχονται πολλές φορές πιέσεις από το εξωτερικό περιβάλλον. Γι' αυτό το λόγο αναγκάζονται να υιοθετήσουν ένα πιο κοινωνικό πρόσωπο της εταιρείας περιορίζοντας έτσι τα κέρδη τους βραχυχρόνια, έστω αλλά πάντα με κύρια επιδίωξη να μεγαλώνουν μακροπρόθεσμα τα κέρδη τους από τις επενδύσεις που έχουν κάνει.

Ο έλεγχος της κερδοφορίας μιας επιχείρησης εκτός από τους επενδυτές μιας οικονομικής μονάδας ενδιαφέρει τους μελλοντικούς μετόχους που ενδιαφέρονται να διαλέξουν σε ποια επιχείρηση να επενδύσουν τα κεφάλαιά τους. Οι Δείκτες Αποδοτικότητας αποτελούν και ένα τρόπο μέτρησης των επιχειρησιακών στόχων, αφού μπορούν να χρησιμοποιηθούν από τη διοίκηση της εταιρείας για να αξιολογηθεί η αποτελεσματικότητα του έργου της και να θέσουν νέους στόχους. Αν τα αποτελέσματα των μετρήσεων δείχνουν κερδοφορία, τότε ενδιαφέρουν και τους εργαζόμενους μιας επιχείρησης αφού και αυτοί μπορούν τότε να απαιτήσουν μεγαλύτερες αμοιβές ή μπόνους. Τελευταία αναφέρουμε μια αλλά σημαντική κατηγορία που ενδιαφέρεται για τα αποτελέσματα των δεικτών αποδοτικότητας και αυτοί είναι οι δανειστές - πιστωτές. Οι παραπάνω μελετώντας αυτούς τους δείκτες και κάποιες άλλες αναλύσεις χορηγούν ή όχι δάνεια και πιστώσεις.

Υπάρχουν πολλά μέτρα για να εκτιμήσει κάποιος την κερδοφόρα λειτουργία μιας εταιρείας όπως το μέγεθος του κύκλου εργασιών, τα κέρδη της, την απόδοση των επενδύσεων, την πορεία της μετοχής της κ.λπ.

Οι αριθμοδείκτες που εξετάζονται πέρα ότι μπορούν με αυτούς οι αναλυτές να κάνουν συγκρίσεις και έλεγχο, μελετούν και την οικονομική αποτελεσματικότητα της εταιρείας από τη διοίκησή της. Είναι επίσης σαφώς δείκτες πρόβλεψης της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. (Παπαδέας-Συκιανάκης, 2014).

### 2.5.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return On Equity – ROE)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας (ROE) δείχνει αν τα κεφάλαια που επένδυσαν στην επιχείρηση οι μέτοχοι αποδίδουν επαρκώς ή όχι. Ο τύπος είναι:

$$ROE: \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Ίδια Κεφάλαια (Μ.Ο.)} \times 100$$

Στον Παρονομαστή παίρνουμε το Μέσο Όρο των Υπολοίπων αρχής και τέλους των Ιδίων Κεφαλαίων.

Είναι ένας σημαντικός αριθμοδείκτης και δείχνει τη σχέση μεταξύ Καθαρών κερδών και Ιδίων Κεφαλαίων. Με αυτό το δείκτη οι μέτοχοι της εταιρείας ή οι ιδιοκτήτες της εταιρείας μπορούν να αξιολογήσουν αν είναι συμφέρουσα η επένδυση που έχουν κάνει. Το ζητούμενο σ' αυτό το δείκτη είναι ένα μεγάλο ποσοστό. Σε αντίθετη περίπτωση αν η αποδοτικότητα που δίνει ο δείκτης δεν ανταποκρίνεται στις προσδοκίες τους αργά ή γρήγορα θα οδηγηθούν στην πώληση του μεριδίου τους ή των μετοχών τους. (Παπαδέας-Συκιανάκης, 2014).

### 2.5.2. Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (Return on Assets-ROA)

Η αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων είναι πολύ γνωστός τρόπος για τη μέτρηση της αποδοτικότητας. Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα να δημιουργούνται κέρδη. Ο δείκτης μελετά τα κέρδη που δημιουργούνται από το σύνολο των κεφαλαίων που απασχολούνται σε μια επιχείρηση δηλαδή από τα ίδια και ξένα κεφάλαια. Το συναντάμε και συχνά και ως Αποδοτικότητα του Ενεργητικού καθώς το Ενεργητικό χρηματοδοτείται από τα Ιδία και Ξένα Κεφάλαια.

$$ROA : \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Σύνολο του Ενεργητικού} \times 100$$

Ο δείκτης εκφράζει κατά πόσο κερδοφόρα η επιχείρηση απασχολεί το Ενεργητικό της. Σχετίζει έτσι τα καθαρά κέρδη μετά από τους φόρους δια του συνόλου του Ενεργητικού. Αν η αποδοτικότητα είναι 5% δείχνει ότι μια επένδυση που είναι 100 ευρώ φέρνει κέρδη 5 ευρώ. Συνήθως παίρνουν οι αναλυτές το μέσο όρο του ενεργητικού της χρήσης. Επειδή συχνά



συμβαίνει να υπάρχουν μεταβολές στο ύψος των συνολικών κεφαλαίων λόγω δανεισμού ή από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και για πολλούς ακόμα λόγους αθροίζονται τα κεφάλαια που υπήρχαν στην αρχή και στο τέλος της χρήσης και διαιρείται το άθροισμα δια δύο. Συνεπώς:

#### ***Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων :***

#### ***Καθαρά Κέρδη Προ φόρων / Σύνολο Ενεργητικού (ή Μ.Ο. Ενεργητικού) x 100***

Υπάρχουν διαφορετικές προσεγγίσεις σχετικά με το πώς πρέπει να αποτιμώνται τα επενδυμένα κεφάλαια. Παράδειγμα είναι το αν τα πάγια στοιχεία πρέπει να υπολογίζονται ως αξία κτήσης ή με την καθαρή αναπόσβεστη αξία τους. Ή αν πρέπει να εξαιρεθούν από τον υπολογισμό του δείκτη κάποιοι λογαριασμοί του παρονομαστή όπως τα πάγια εκτός εκμετάλλευσης, τα έξοδα πολυετούς απόσβεσης, επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις (συμμετοχές), τα άυλα πάγια (ασώματες ακινητοποιήσεις) κ.λπ. Αυτοί οι λογαριασμοί ουσιαστικά δεν μπορούν να αξιοποιηθούν και να συμβάλουν στη κερδοφορία. Σημασία έχει για να βγουν ορθά αποτελέσματα, να διατηρήσουμε ένα σταθερό τρόπο υπολογισμού όλη τη διάρκεια των ετών που ερευνώνται. (Παπαδέας-Συκιανάκης, 2014, Σημειώσεις μαθήματος E-MBA). Ο δείκτης αυτός επιτρέπει να συγκριθεί η εταιρεία διαχρονικά με τον εαυτό της, με άλλες εταιρείες αλλά και με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επένδυσης.

#### **2.6 Ανάλυση του Νεκρού Σημείου των Συναλλαγών (break – even point)**

Δείχνει το επίπεδο του κύκλου εργασιών μιας εταιρείας όπου τα λειτουργικά της κέρδη είναι μηδέν.

Η συνεχής αύξηση του κέρδους είναι ο θεμελιώδης σκοπός όλων των κερδοσκοπικών οικονομικών μονάδων. Ο σκοπός αυτός μπορεί να γίνει εφικτός είτε μέσω της ελαχιστοποίησης του κόστους είτε μέσω των πωλήσεων δηλ. της αύξησης της ποσότητας ή της αύξησης των τιμών των προϊόντων. Το κύριο πρόβλημα που καλούνται να επιλύσουν όλες οι επιχειρήσεις είναι να καλύψουν τα σταθερά τους έξοδα τα οποία έχουν. Αυτά είναι αμοιβές έμμοισθου προσωπικού, ενοίκια, ασφάλιστρα, δημοτικοί φόροι, τέλη κυκλοφορίας, έξοδα διαφήμισης προϊόντων, τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και οι αποσβέσεις παγίων. Με την πάροδο του χρόνου τα έξοδα μεταβάλλονται. Υπάρχουν και τα μεταβλητά έξοδα τα οποία μεταβάλλονται ανάλογα με τις μεταβολές της παραγωγής ή των πωλήσεων. Αυτά είναι η ανάλωση των πρώτων υλών, αμοιβές ημερομίσθιου προσωπικού, τα ποσοστά για πωλήσεις

και αγορές, οι λογαριασμοί ΔΕΗ,ΕΥΔΑΠ,ΟΤΕ, τα έξοδα συντήρησης, τα έξοδα κίνησης και οι τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων. (Κάντζος-Χονδράκη,2006).Το επίπεδο των πωλήσεων (σε μονάδες ή αξία) όπου τα σταθερά και μεταβλητά έξοδα είναι ίσα με τα έσοδα (κύκλος εργασιών) δηλαδή η εταιρεία δεν πραγματοποιεί κέρδος ή ζημιά, ονομάζεται νεκρό σημείο λειτουργίας ή κυκλοφορίας ή κύκλου εργασιών. Η ανάλυση του νεκρού σημείου προϋποθέτει την ύπαρξη ενός μόνο προϊόντος, τη σταθερότητα των τιμών, του μέσου μεταβλητού κόστους ανά μονάδα πώλησης των ποσοτήτων στα αποθέματα αρχής/τέλους της ίδιας οικονομικής χρήσης. Όταν ο προσδιορισμός αφορά περισσότερα προϊόντα δεν είναι εύκολος ο υπολογισμός της ποσότητας των πωλήσεων και σε αυτή την περίπτωση το νεκρό σημείο δεν εκφράζεται σε μονάδες αλλά σε αξία πωλήσεων (ευρώ). (Κάντζος-Χονδράκη,2006).

## 2.7 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Οι δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης μας δείχνουν την αναλογία των Ξένων και των Ιδίων Κεφαλαίων και ποιες είναι οι πηγές τους. Μας υποδεικνύουν τις πηγές που είναι από βραχυχρόνια ή μακροχρόνια χρηματοδότηση και πως κατανέμονται σε ορισμένα στοιχεία του Ενεργητικού π.χ. στον πάγιο εξοπλισμό.

Η ορθή αναλογία που πρέπει να υπάρχει μεταξύ των Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων έχει ζωτική σημασία για την κάθε επιχειρηματική μονάδα. Και αυτό γιατί τα Ξένα Κεφάλαια είναι μακροχρόνιες ή βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που εκτός από το κεφάλαιο οι εταιρείες δεσμεύονται να καταβάλλουν τόκους σε συγκεκριμένες ημερομηνίες. Είναι πολύ σημαντικοί η μελέτη αυτών των δεικτών από όλους τους ενδιαφερόμενους (Διοίκηση, Επενδυτές, Προμηθευτές, κ.λπ.), γιατί αν η οικονομική μονάδα δεν μπορεί να αποπληρώσει τις συγκεκριμένες υποχρεώσεις της η Διοίκηση κινδυνεύει με απώλεια μερική ή ολική του ελέγχου της εταιρείας ή ακόμα και με χρεωκοπία αυτής. (Παπαδέας-Συκιανάκης,2014).

### 2.7.1 Αριθμοδείκτες Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέγεθος της δανειακής επιβάρυνσης έναντι της Καθαρής Θέσης της επιχείρησης.

Ο τύπος αυτός εκφράζεται ως:

**Ξένα / Ίδια Κεφάλαια :**

**Μακροπρόθεσμες + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων**

Ένας υψηλός δείκτης π.χ. 2 δείχνει πως η επιχείρηση είναι εξαρτώμενη από τα ξένα κεφάλαια τα οποία είναι διπλάσια από τα ίδια . Τιμή ίση με τη μονάδα δείχνει ισότητα των δύο

μεγεθών ενώ μικρή τιμή του δείκτη δίνει ασφάλεια στους πιστωτές γιατί η οικονομική μονάδα στηρίζεται σε ιδία κυρίως κεφάλαια. (Κάντζος-Χονδράκη,2006 - Παπαδέας-Συκιανάκης,2014).

### 2.7.2 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης

Η κατανομή της περιουσιακής δομής της κάθε επιχείρησης διαφοροποιείται ανάλογα με τον κλάδο που ανήκει και τις διαφορές που έχει η κάθε οικονομική μονάδα ανάλογα με το επίπεδο των καινοτομιών και της τεχνολογίας της.

Ο τύπος αυτός εκφράζεται ως:

***Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας : Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού***

Οι βιομηχανικές επιχειρήσεις παρουσιάζουν μεγάλου μεγέθους πάγια περιουσία.

Οι εμπορικές επιχειρήσεις παρουσιάζουν περιουσία που καταλαμβάνει μεγάλο μέρος του Κυκλοφορούν Ενεργητικού.

Οι επιχειρήσεις που είναι μικτές παρουσιάζουν μια ισοκατανομή κατά μέσο όρο μεταξύ των παγίων και του Κυκλοφορούν Ενεργητικού.

### 2.7.3 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (Λειτουργικά Κέρδη)

Ο Δείκτης αυτός μας δείχνει την αναλογία που υπάρχει μεταξύ των Κερδών Προ Τόκων Φόρων & Αποσβέσεων με τους Τόκους που χρωστάει η επιχείρηση από τη δανειοδότηση των Ξένων Κεφαλαίων. Ο δείκτης εκφράζεται μέσα από τον τύπο:

***Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων :***

***Κέρδη Προ Τόκων, Φόρων & Αποσβέσεων / Χρεωστικούς Τόκους***

Εκτός από τη Διοίκηση που πρέπει να την ενδιαφέρει πιο πολύ από όλους το μέγεθος των ξένων κεφαλαίων που δανείζεται, οι διάφοροι πιστωτές π.χ. Τράπεζες, είναι ακόμα ένας βασικός ενδιαφερόμενος που μελετά το δείκτη για να διακρίνει αν μπορεί η εταιρεία με τα κέρδη προ τόκων και φόρων, να καλύψει τα έξοδα που δημιουργούνται από τους τόκους. Ένας μεγάλος αριθμοδείκτης δείχνει στον οικονομικό αναλυτή, πόσες φορές μπορεί η εταιρεία να πληρώσει τους χρεωστικούς τόκους από τα κέρδη της, χωρίς να χρειαστεί να τα αντλήσει αναγκαστικά από άλλες πηγές.(Αποστόλου, 2015)

## 2.8 Αριθμοδείκτες Περιθωρίων Κέρδους

Οι Δείκτες Περιθωρίων Κέρδους βοηθούν τους οικονομικούς αναλυτές να κατανοήσουν αν η οικονομική μονάδα, κατορθώνει το σκοπό της να παράγει δηλαδή κέρδος.

### 2.8.1 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους υποδεικνύει την πολιτική τιμών της κάθε οικονομικής μονάδας. Είναι το περιθώριο που έχει η εταιρεία να μειώσει την τιμή πώλησης του παραγόμενου προϊόντος της χωρίς ζημιές για την ίδια από τις πωλήσεις που θα πραγματοποιήσει. Δείχνει επίσης και την ικανότητα που έχει η κάθε εταιρεία να μειώνει τα κόστη από τις πωλήσεις της. Ο τύπος που εκφράζεται ο Αριθμοδείκτης είναι:

***Περιθώριο Μικτού Κέρδους : Μικτά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις***

Όσο μεγαλύτερος είναι ο ανωτέρω Δείκτης, τόσο περισσότερο είναι καλή η εταιρεία από άποψη να κατορθώνει φτηνές αγορές και να πουλά η ίδια ακριβά τα προϊόντα της. Οι αυξήσεις του αριθμοδείκτη δείχνουν ότι η εταιρεία έχει μπορέσει να πουλήσει ακριβότερα ή ίδια τα προϊόντα της, χωρίς να αυξηθούν τα κόστη των προϊόντων αυτών. Αντίθετα η μείωση του Δείκτη αυτού υποδεικνύει ότι μειώθηκε η τιμή που η οικονομική μονάδα πουλάει τα προϊόντα της ή ότι οδηγήθηκε σε αύξηση του κόστους των προϊόντων που αγοράζει χωρίς ανάλογη αύξηση των τιμών των προϊόντων που πούλησε. (Αποστόλου,2015).

### 2.8.2 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Προ Φόρων δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να διαχειρίζεται τα λειτουργικά της έξοδα και τους χρεωστικούς της τόκους.

Ο Δείκτης αυτός φανερώνει το Καθαρό Περιθώριο κέρδους που η κάθε εταιρεία μπορεί να έχει όταν πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

***Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους:***

***Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων / Καθαρές Πωλήσεις \*100***

Ο Δείκτης παρουσιάζει μετά την μείωση από τις πωλήσεις του κόστους των προϊόντων και των άλλων εξόδων που υπάρχουν το ποσοστό κέρδους που θα μείνει στην εταιρεία. Ένας μεγάλος δείκτης υποδεικνύει ότι η εταιρεία είναι ανταγωνιστική και κερδοφόρα. Το καθαρό κέρδος το παίρνουμε συνήθως πριν φορολογηθεί. (Αποστόλου, 2015).

## Κεφάλαιο Τρίτο

### Στοιχεία του κλάδου Τεχνολογίας & Υπηρεσιών Η/Υ

Στον κλάδο του Λογισμικού και των υπηρεσιών πληροφορικής απασχολούνται πολλές εταιρείες. Οι περισσότερες από αυτές είναι μικρές.

Η δραστηριότητα των περισσότερων από αυτές είναι η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών με αντικείμενο την επιλογή από τους ενδιαφερόμενους πελάτες την αγορά για την εγκατάσταση εξοπλισμού πληροφορικής και την ολοκλήρωση ή την παραμετροποίηση του λογισμικού τους. (ICAP, 2020)

Η ζήτηση για τις υπηρεσίες πληροφορικής και για το λογισμικό εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ανάγκη κάθε εταιρείας του κλάδου να μετασχηματιστεί ψηφιακά το γρηγορότερο δυνατό για να παραμείνει ανταγωνιστική. Τα τελευταία χρόνια όχι μόνο ο ιδιωτικός αλλά και ο δημόσιος τομέας κινείται στην μεγάλη ανάγκη για ψηφιακό μετασχηματισμό, ώστε να μπορέσει να γίνει πιο ευέλικτος, πιο σύγχρονος και πιο αποτελεσματικός, με λιγότερη γραφειοκρατία. Σύμφωνα με την Κλαδική Μελέτη του 2020 της ICAP η αγορά του Λογισμικού (software) κινείται ανοδικά τα τελευταία χρόνια. Το Application Software είναι κυρίαρχη κατηγορία στην εγχώρια αγορά λογισμικού με ποσοστό 67% και το υπόλοιπο ποσοστό καλύπτεται από την κατηγορία Systems Software. Οι υπηρεσίες Πληροφορικής στην εγχώρια αγορά αυξήθηκαν 2,3% το 2019 σε σχέση με το 2018. Από το 2017 και μετά η σταθεροποίηση της ελληνικής αγοράς οδήγησε στην ανοδική πορεία του κλάδου Τεχνολογία-Υπηρεσίες Η/Υ. Η εκτίμηση που γίνεται είναι ότι λόγω COVID-19, οι περισσότερες εταιρείες θα προσπαθήσουν να αυξήσουν τον προϋπολογισμό τους για απομακρυσμένες τεχνολογίες (τηλεργασία) και για την κυβερνοασφάλεια (cyber security). Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή πάντως η διεθνής ανταγωνιστικότητα στην Ευρώπη είναι περιορισμένη διότι υπάρχει χαμηλός βαθμός ψηφιοποίησης των μικρών και μεσαίων εταιρειών της. (ICAP, 2020).

## ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### 3.1 EPSILON NET A.E.

Η Epsilon net είναι μία συνεχώς αναπτυσσόμενη εταιρεία Πληροφορικής στον κλάδο της, η οποία μετατάχθηκε από την εναλλακτική αγορά του Χρηματιστηρίου στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών τον Ιούλιο του 2020. Εστιάζει στις ανάγκες που έχουν οι επιχειρήσεις με προϊόντα και υπηρεσίες που στόχο έχουν να βοηθήσουν την ομαλή καθημερινότητα τους αλλά και στην μελλοντική τους πορεία. Η εταιρεία απασχολεί περισσότερους από 400 εργαζόμενους και στελέχη και τα προϊόντα της τα αγοράζουν περισσότεροι από 27.000 πελάτες. Έχει 3 επιχειρηματικές μονάδες, software, Legislation databases - network και training που συλλειτουργούν προτείνει λύσεις στη κάθε επιχείρηση που προμηθεύεται προϊόντα από αυτήν. (site EPSILON NET)

Η δραστηριότητα της EPSILON NET A.E. διακρίνεται σε τρεις επιχειρηματικές μονάδες (business units) για την καλύτερη εξυπηρέτηση και την κάλυψη των αναγκών και των απαιτήσεων των πελατών.

1. Epsilon Net Software (εφαρμογές λογισμικού και ανάπτυξη βάσεων δεδομένων)
2. Epsilon Net Network (οικονομικό portal [e-forologia](#) & online συνδρομητικές υπηρεσίες)
3. Epsilon Net Training (εξειδικευμένες εκπαιδευτικές υπηρεσίες)

#### 3.1.α Epsilon Net Software

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 συνεχή προσπάθεια για υψηλή τεχνογνωσία και γνώση της αγοράς, η εταιρεία υλοποιεί ολοκληρωμένες λύσεις υποστήριξης.

Η επιχειρηματική μονάδα Epsilon Net Software ενσωματώνοντας καινοτόμα στοιχεία στις λειτουργίες εγκατάστασης, αναβάθμισης και διαχείρισης των προγραμμάτων λογισμικού, έχει επιτύχει αξιόλογους ρυθμούς ανάπτυξης. Το προσωπικό της επιχειρηματικής μονάδας

προσπαθεί να έχει υψηλού επιπέδου τεχνογνωσία και μέσα από συνεχή εκπαίδευση, διαθέτει καινοτόμα εργαλεία και τεχνολογίες ανάπτυξης λογισμικού.

Η Epsilon Net έχει δημιουργήσει εξειδικευμένα προϊόντα λογισμικού, καθώς και συνοδευτικά modules για την ικανοποίηση του συνόλου των αναγκών τόσο των λογιστών – φοροτεχνικών όσο και των επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα, τα προϊόντα λογισμικού κατηγοριοποιούνται ανάλογα με τα χαρακτηριστικά τους και το κοινό που απευθύνονται σε:

#### **α) Μεγάλα Λογιστικά Γραφεία**

Χρησιμοποιούν τα προϊόντα Hyper που αφορούν λογιστική και μισθοδοσία. Αυτά είναι τα Hyper Axion Λογιστική, το Hyper Axion Μισθοδοσία και το Digital Accounting.

Τα παραπάνω τρία λογιστικά πακέτα απευθύνονται σε μεγάλα λογιστικά γραφεία και τους προσφέρουν ένα σύγχρονο περιβάλλον εργασίας προσδοκώντας να δίνουν με τη σειρά τους αναβαθμισμένες υπηρεσίες στους πελάτες τους. Τα λογιστικά αυτά πακέτα δέχονται πολύ μεγάλο αριθμό εταιριών και εργαζομένων και χρησιμοποιώντας προηγμένες τεχνολογίες ψηφιοποίησης εγγράφων, διαχειρίζονται ως μια ενιαία διαδικασία, την καταχώρηση των παραστατικών από τη σάρωση μέχρι τη λογιστική εγγραφή και αρχειοθέτηση τους. (site Epsilon Net)

#### **β) Μικρομεσαία Λογιστικά Γραφεία**

Χρησιμοποιούν τα προϊόντα Extra που αφορούν λογιστική και μισθοδοσία. Αυτά είναι τα Extra Λογιστική και Extra Μισθοδοσία:

Παρέχουν μεγάλη κάλυψη των αναγκών ενός λογιστικού γραφείου προσφέροντας εύχρηστο εργασιακό περιβάλλον που εξοικονομεί χρόνο με σύγχρονες αυτοματοποιημένες διαδικασίες online, αναβαθμίσεις και ενημέρωση με πολλές από τις σύγχρονες δυνατότητες παρακολούθησης και υπολογισμού της μισθοδοσίας. (site Epsilon Net)

#### **γ) Επιχειρήσεις**

Για τις επιχειρήσεις προτείνεται από την εταιρεία η σειρά PYLON η οποία προσφέρει τα εξής προϊόντα: PYLON ERP, PYLON Commercial, PYLON Entry, PYLON Retail, PYLON CRM, PYLON Restaurant, PYLON Hospitality, PYLON Accounting και PYLON HRM.

Τα παραπάνω προϊόντα είναι λογισμικά διαχείρισης λειτουργιών και επιτρέπουν σε μία επιχείρηση μέσω της αυτοματοποίησης διαδικασιών, υπηρεσιών και πόρων να επιτυγχάνει τα καλύτερα δυνατά αποτελέσματα και να παίρνει τις ορθές διοικητικές αποφάσεις ή

εμπορικές εφαρμογές που απλοποιούν την εμπορική πολιτική μέσα από οργανωμένα συστήματα διαχείρισης σχέσεων πελατολογίου αναμορφώνοντας τα τμήματα πωλήσεων ή προγράμματα μισθοδοσίας και διαχείρισης ανθρωπίνων πόρων. Παρέχουν πολλά από τα στάδια που χρειάζεται για να λειτουργήσει μια επιχείρηση όπως π.χ. στον κλάδο της εστίασης από τα πόστα εργασίας έως και την διαχείριση της αποθήκης ή στον κλάδο της φιλοξενίας είτε πρόκειται για ξενοδοχεία πολυτελείας ή ακόμα δωμάτια ενοικιαζόμενα.

Απευθύνεται σε μεγάλες επιχειρήσεις και ομίλους εταιρειών.

Τα προϊόντα λογισμικού επιτρέπουν την εύκολη διαχείριση από το χρήστη των επιμέρους υποσυστημάτων της εφαρμογής, ενώ οι αναβαθμίσεις (updates) των προϊόντων πραγματοποιούνται μέσω Internet, μέσα από την ίδια εφαρμογή, με αυτόματη ενημέρωση των χρηστών για την ύπαρξη νέων αναβαθμίσεων. (site Epsilon Net)

### **3.1.β Epsilon Net Network**

Απευθύνεται σε όλες τις επιχειρήσεις και τους επαγγελματίες του ευρύτερου οικονομικού χώρου, όπως Ελεύθεροι Επαγγελματίες Λογιστές, Οικονομολόγοι, Διευθυντές Οικονομικών Υπηρεσιών μεγάλων επιχειρήσεων, μέλη της Δημόσιας Διοίκησης, μέλη της Ακαδημαϊκής και Επιστημονικής Κοινότητας.

Η Epsilon Net παρέχει τα παρακάτω εργαλεία στον τομέα της πληροφόρησης:

- i) e-forologia
- ii) Komvos - δίκτυο επίλυσης φορολογικών θεμάτων
- iii) Komvos Advanced
- iv) On line Τράπεζα
- v) Calendar - Ηλεκτρονικό φορολογικό ημερολόγιο
- vi) Epsilon 7
- vii) e-magazine

Τα παραπάνω προγράμματα αποτελούν είτε διαδικτυακό portal, με μια μεγάλη γκάμα εργαλείων πληροφόρησης, αρχειοθέτησης και πρακτικής αξιοποίησης της νομοθεσίας, είτε υπηρεσίες παροχής λύσεων με άμεση απάντηση ερωτημάτων στις παρακάτω κατηγορίες: Εργατικά, Λογιστικά, Φορολογικά και Ελεγκτικά, είτε ολοκληρωμένη βάση δεδομένων στο internet που περιλαμβάνει το σύνολο των διατάξεων της Φορολογικής και Εργατικής



Νομοθεσίας μία γνωσιολογική βάση φορολογικών και εργατικών απαντημένων ερωτημάτων, η οποία στηρίζεται σε ένα δίκτυο διαλόγου και επικοινωνίας των μελών του. Ενημερώνεται άμεσα με όλες τις αλλαγές στις καταληκτικές ημερομηνίες σε όλη τη διάρκεια του έτους και παρέχει επίσης και ηλεκτρονικό φορολογικό - λογιστικό περιοδικό. (site Epsilon Net)

### 3.1.γ Epsilon Net Training

Θέτει βασικούς στόχους στην εκπαίδευση σε επίκαιρα θέματα που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα γνωστικών απαιτήσεων (λογιστικά, φορολογικά, χρηματοοικονομικά και διοικητικά, μάρκετινγκ, τεχνολογίες πληροφορικής), με κύριο στόχο της την άμεση και γρήγορη κατάρτιση των ενδιαφερομένων.

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

Συγκεκριμένα παρέχει:

- α) Επαγγελματικούς μεταπτυχιακούς τίτλους
- β) Τμήματα διεπιχειρησιακής κατάρτισης σε χρηματοοικονομικά - φορολογικά και διοικητικά θέματα
- γ) Ενδοεπιχειρησιακή εκπαίδευση

Η Epsilon Net σε συνεργασία με την επαγγελματική ένωση των Διεθνών Λογιστών Ορκωτών Λογιστών της Μεγάλης Βρετανίας, διοργανώνει τμήματα προετοιμασίας για την συμμετοχή σε εξετάσεις επαγγελματικής εξειδίκευσης και πιστοποίησης σε θέματα όπως η Ελεγκτική, τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και ο Εσωτερικός Έλεγχος.

Οι επαγγελματικοί τίτλοι πιστοποίησης που παρέχονται από την Epsilon Net είναι: Δίπλωμα στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, Ελεγκτική & Εσωτερικός Έλεγχος και Διοικητική Λογιστική & Κοστολόγηση.

Υποστηρίζει το Πανεπιστήμιο Ε.Κ.Π.Α. με εξειδικευμένα προγράμματα όπως το Financial Accounting (FA), Financial Accounting (FA) by distance learning και Εξειδίκευση στα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα.

Τέλος η Epsilon Net σε συνεργασία με το Διεθνές Πανεπιστήμιο UNINETTUNO, παρουσιάζει το Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών στη Λογιστική και στα Χρηματοοικονομικά (MBA in ACCOUNTING & FINANCE).

Όσον αφορά την Ενδοεπιχειρησιακή εκπαίδευση υλοποιεί σεμινάρια από ενδιαφερόμενες επιχειρήσεις προσαρμοσμένα στις ανάγκες τους. (site Epsilon Net)

### **3.1.2 Ιστορική αναδρομή εταιρείας Epsilon Net**

Η εταιρεία Epsilon Net ιδρύθηκε το 1999 μέσα από την εταιρεία Ελληνική Αναπτυξιακή η οποία είχε ως αντικείμενο την εξειδικευμένη επαγγελματική κατάρτιση σε οικονομικά θέματα από το έτος 1992. Η νέα εταιρεία σκοπό είχε να συνδυάσει την εκπαιδευτική δραστηριότητα με την συνεχή ενημέρωση των στελεχών του οικονομικού χώρου.

Η εταιρεία για το σκοπό αυτό έκδιδε και συνεχίζει να εκδίδει ένα εβδομαδιαίο οικονομικό-φορολογικό περιοδικό το οποίο ονομάζεται Epsilon 7. Στην συνέχεια έφτιαξε μία on line τράπεζα φορολογικής και εργατικής νομοθεσίας η οποία υπάρχει μέχρι σήμερα δημιουργώντας νέα δεδομένα. Το έτος 2002 εισέρχεται στη βιομηχανία παραγωγής λογισμικού αξιοποιώντας τη γνώση από την εφαρμογή της νομοθεσίας για τον ιδιωτικό τομέα. Δημιουργούσαν έτσι προϊόντα και υπηρεσίες δίνοντας λύσεις στις ανάγκες των επιχειρήσεων και δημιουργώντας έτσι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες Πληροφορικής στην Ελλάδα σε σχέση με τα έργα του Ιδιωτικού τομέα.

Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών-Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α) από το 2008 και δώδεκα χρόνια μετά τον Ιούλιο του 2020 έγινε η εισαγωγή της και στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.(site Epsilon Net)

## 3.2 PERFORMANCE TECHNOLOGIES

Η **Performance Technologies** είναι εταιρεία πληροφορικής στην Ελλάδα και προσφέρει μακροχρόνιες λύσεις για τις επιχειρήσεις υπηρεσιών και εφαρμογών πληροφορικής.

Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών-Εναλλακτική Αγορά (EN.A) από τον Σεπτέμβριο του 2008.

Οι τομείς που εξειδικεύεται είναι: Τεχνολογίες κέντρου δεδομένων (διακομιστές, αποθήκευση, δικτύωση, εικονικοποίηση), Hybrid Cloud, Automation & DevOps, Security & Information Governance, Big Data & Analytics, IT Service Management / Enterprise Service Management, Service & Digital User Experience Monitoring, Κινητικότητα & Διαδίκτυο των πραγμάτων **Performance**.

Η Performance Technologies προσφέρει σύγχρονες λύσεις, συμβουλευτικές υπηρεσίες και υπηρεσίες υποστήριξης υψηλής ποιότητας. Βοηθάει τις εταιρείες και τους οργανισμούς να προσαρμοστούν στις συνεχώς μεταβαλλόμενες ανάγκες τους, να μειώσουν το κόστος και να γίνουν πιο ανταγωνιστικές. Οι Υπηρεσίες Εφαρμογής παρέχουν εξειδικευμένη βοήθεια για την ανάπτυξη, επικύρωση, μετεγκατάσταση και ενσωμάτωση νέων τεχνολογιών για την επιχείρηση. Παρέχει υπηρεσίες υλοποίησης έργων σε Υποδομές Πληροφορικής, Εικονικοποίηση, Δημιουργία Cloud, Enterprise Backup and Recovery, High Availability, Security και Enterprise Software Solutions στην αγορά. (site Performance Technologies) (site Performance Technologies)

### 3.2.α. Συμβουλευτικές υπηρεσίες.

Η τεχνογνωσία και το τεχνολογικό υπόβαθρο της Performance Technologies μπορεί να δημιουργήσει μια άρτια στρατηγική πληροφορικής για τον ψηφιακό μετασχηματισμό ενός οργανισμού που να συμβαδίζει με τους επιχειρηματικούς του στόχους.

### 3.2.β. Εκπαιδευτικές υπηρεσίες

Προσφέρουν μια πολύ μεγάλη γκάμα υπηρεσιών τεχνικής κατάρτισης και εκπαίδευσης που έχουν σχεδιαστεί για να βοηθούν τους οργανισμούς, να βελτιστοποιήσουν τις επιχειρηματικές διαδικασίες και να αναπτύξουν τις δεξιότητές τους σε θέματα πληροφορικής. Οι βασικοί τομείς περιλαμβάνουν virtualization, αποθήκευση, λογισμικό διαθεσιμότητας, ασφάλεια

και Linux/ Unix. Τα μαθήματα παραδίδονται σε αίθουσες διδασκαλίας, ζωντανά στο διαδίκτυο ή σε χώρους πελατών προσαρμοσμένες στις ιδιαίτερες ανάγκες τους.

Ο κύριος στόχος της Performance Technologies είναι να επιτρέψει στους οργανισμούς να ανταποκρίνονται καλύτερα και να προσαρμόζονται στις αλλαγές της βιομηχανίας / αγοράς και των τεχνολογικών εξελίξεων, χρησιμοποιώντας καλύτερα προϊόντα. Υποστηρίζουν όλες τις αρχιτεκτονικές υποδομής, από όλους τους προμηθευτές υλικού (DELL EMC, IBM, HPE, LENOVO, NETAPP κ.λπ.).

Η μέθοδος εικονικοποίησης που χρησιμοποιείται επιτρέπει σε ένα σύστημα να εκτελεί ταυτόχρονα πολλαπλές υποδομές. Η μέθοδος μπορεί να εφαρμοστεί σε υποδομές δικτύου, διαδικασίες αποθήκευσης και διακομιστές και συνδυάζει πόρους σε μία μονάδα η οποία ελέγχεται από μια κεντρική διεπαφή, καθιστώντας την υποδομή απλούστερη και πιο αποτελεσματική.

Οι εφαρμογές αναπτύσσονται γρηγορότερα, η απόδοση και η διαθεσιμότητα αυξάνονται και οι λειτουργίες αυτοματοποιούνται, με αποτέλεσμα να είναι ευκολότερο να εφαρμοστούν και να είναι για αυτούς λιγότερο δαπανηρά στην κατοχή και διαχείριση.

Η εικονικοποίηση βοηθά να μειωθούν τα έξοδα κεφαλαίου μέσω ενοποίησης διακομιστή και τα λειτουργικά έξοδα μέσω αυτοματισμού. (site Performance Technologies)

Οι υπηρεσίες Απόδοσης καλύπτουν όλες τις πτυχές της προστασίας και της ανάκτησης δεδομένων. Η υπηρεσία δημιουργεί αντίγραφα ασφαλείας που μπορούν να παραδοθούν ως εφάπαξ έργο, συμπεριλαμβανομένης της μεταφοράς γνώσης και της υποστήριξης μετά την εφαρμογή από την Απόδοση ή ως διαχειριζόμενη υπηρεσία όπου η Απόδοση αναλαμβάνει την πλήρη ευθύνη της λειτουργίας δημιουργίας αντιγράφων ασφαλείας και επαναφοράς πελατών.

Οι υπηρεσίες Cloud καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα πόρων, πλατφορμών και υπηρεσιών, τις οποίες προσφέρει η Performance Technologies στους πελάτες της.

Μπορούν να παρέχουν υπηρεσίες κατ' απαίτηση και να τις κλείνουν όταν δεν είναι πλέον απαραίτητες. Επιπλέον, οι πελάτες συνήθως εγγράφονται σε υπηρεσίες cloud, βάσει μηνιαίας ρύθμισης χρέωσης μέσω Performance Technologies, αντί να πληρώνουν για άδειες λογισμικού και να υποστηρίζουν την υποδομή διακομιστή και δικτύου εκ των προτέρων. Από άποψη διαχείρισης, η τεχνολογία που βασίζεται σε σύννεφο επιτρέπει στους

οργανισμούς να έχουν πρόσβαση σε λογισμικό, αποθήκευση, υπολογισμό και άλλα στοιχεία υποδομής πληροφορικής χωρίς το βάρος της συντήρησης και της αναβάθμισής τους.

Το λογισμικό ως υπηρεσία (SaaS), η πλατφόρμα ως υπηρεσία (PaaS) και η υποδομή ως υπηρεσία (IaaS), είναι τυπικές προσφορές του χαρτοφυλακίου Cloud.

Ένα δίκτυο περιοχής πανεπιστημιούπολεων είναι ένα δίκτυο πολλαπλών διασυνδεδεμένων τοπικών δικτύων (LAN) σε μια περιορισμένη γεωγραφική περιοχή. Ο εξοπλισμός δικτύωσης (διακόπτες, δρομολογητές, τείχη προστασίας) και μέσα μετάδοσης (οπτικές ίνες, χαλκός, ασύρματα κ.λπ.) ανήκουν σχεδόν εξ ολοκλήρου στον ενοικιαστή / ιδιοκτήτη της πανεπιστημιούπολης: επιχείρηση, πανεπιστήμιο. Η Απόδοση συμβάλλει στην εκσυγχρόνιση των δικτύων Πανεπιστημίων, προσφέροντας στους πελάτες της ένα πολύ μεγάλο χαρτοφυλάκιο σχετικών υπηρεσιών και λύσεων. Αυτό το χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει:

- Υπηρεσίες ασφαλείας τόσο σε ενσύρματες όσο και σε ασύρματες λύσεις, που συνίστανται σε συμβουλές σχετικά με ευκαιρίες και στρατηγικές προστασίας δικτύου, προσδιορίζοντας πώς οι τεχνολογίες ασφάλειας δικτύου μπορούν να προστατεύσουν την επιχείρηση από διαφορετικά είδη απειλών δικτύου, να ικανοποιήσουν τις συμμορφώσεις και τους κανονισμούς και να βελτιώσουν την απόδοση επένδυσης ασφαλείας.
- Συμβουλευτικές υπηρεσίες που κυμαίνονται από αξιολόγηση, σχεδιασμό και ολοκλήρωση, βοηθώντας τις επιχειρήσεις να αξιολογήσουν το υπάρχον δίκτυό τους και να το εκσυγχρονίσουν περισσότερο, προστατεύοντας τις υπάρχουσες επενδύσεις τους.
- Υπηρεσίες υλοποίησης συμπεριλαμβανομένου του σχεδιασμού, της εγκατάστασης, της διαμόρφωσης, της διαχείρισης και της υποστήριξης που βοηθούν τους πελάτες να χτίσουν τα δικά τους δίκτυα ικανοποιώντας όσο το δυνατόν περισσότερο τις ανάγκες και τις απαιτήσεις τους. Με αυτόν τον τρόπο συνεργάζονται με μεγάλους προμηθευτές δικτύου στις αγορές όπως HPE / Aruba, Cisco, Fortinet, Citrix και άλλοι και έχουν εκπαιδευμένους μηχανικούς και εταιρείες πιστοποιήσεις μέχρι το υψηλότερο επίπεδο με ορισμένους από αυτούς τους προμηθευτές. (site Performance Technologies)

Ενώ η μετάβαση στην κινητικότητα αυξάνεται ως ένας από τους σημαντικότερους επιχειρηματικούς παράγοντες στο μέλλον, δημιουργεί προκλήσεις τόσο για τους τελικούς χρήστες όσο και για τα τμήματα πληροφορικής. Οι χρήστες κινητών συσκευών θέλουν να μπορούν να εργάζονται απρόσκοπτα έξω από το γραφείο και να επωφελούνται από τις

δυνατότητες των νέων τεχνολογιών και η πληροφορική αναγκάζεται να παρέχει αυτά τα μέσα και ταυτόχρονα να διαχειρίζεται τους κινδύνους ασφαλείας που παρουσιάζονται από τα δεδομένα και τις εφαρμογές που εγκαταλείπουν το εταιρικό δίκτυο. Αυτό οδηγεί στη σημασία της έννοιας του χώρου εργασίας για κινητά και των τεχνολογιών γύρω από αυτήν. Ο χώρος εργασίας για κινητά είναι το φορητό περιβάλλον εργασίας των χρηστών που τους δίνει πρόσβαση στις εφαρμογές, τα αρχεία και τις υπηρεσίες που χρειάζονται για να κάνουν τη δουλειά τους ανεξάρτητα από το πού βρίσκονται και ποιες συσκευές χρησιμοποιούν.

Για την υλοποίηση του χώρου εργασίας για κινητά ως ασφαλή και αποτελεσματική λύση η απόδοση συγκεντρώνει όλες τις απαραίτητες τεχνολογίες όπως: Εικονικοποίηση επιφάνειας εργασίας και εφαρμογών για να διασφαλιστεί ότι οι χρήστες εργάζονται σε εικονικό περιβάλλον με τον ίδιο τρόπο που εργάζονται σε φυσικό.

- Enterprise Device Management για την προστασία συσκευών και δεδομένων που ανήκουν σε εργαζόμενους και εταιρικής ιδιοκτησίας από αυξανόμενους κινδύνους και για τη διαχείρισή τους παρακολουθώντας την επιχείρηση και αναπτύσσοντας εύκολα πολιτικές και νέες δυνατότητες.
- Πρόσβαση στο δίκτυο, διαχείριση ταυτότητας και έλεγχος ταυτότητας για την ασφαλή πρόσβαση σε εφαρμογές και ημερομηνία με την οποία πρέπει να συνεργαστούν οι χρήστες, ανεξάρτητα από το δίκτυο που χρησιμοποιούν και πού βρίσκονται.
- Λύσεις συνεργασίας που επιτρέπουν στους χρήστες να συνεργάζονται οδηγώντας σε αυξημένη παραγωγικότητα.

Η Performance Technologies έχει βοηθήσει πολλές επιχειρήσεις από διαφορετικούς κλάδους (Banking & FSI, Utilities, Gaming, Construction, Aviation, Oil & Gas) να εφαρμόσουν τις καλύτερες δυνατές πρακτικές του ITSM και να αποκτήσουν το ISO 20000 για διαχείριση υπηρεσιών πληροφορικής. Επιπλέον, η Performance βοήθησε τους οργανισμούς να επεκτείνουν τη λύση ITSM εκτός IT, διαχειρίζοντας τη ζήτηση για διαφορετικές επιχειρηματικές μονάδες, όπως HR, Finance, Health & Safety κ.λ.π.

Η εταιρεία έχει ισχυρό, αναγνωρίσιμο brand, και κατέχει μία από τις ηγετικές θέσεις στην Ελληνική αγορά στον τομέα εξειδίκευσής της, και διαθέτει ισχυρές επιχειρηματικές συνεργασίες με διεθνείς οίκους πληροφορικής.

Η εταιρεία έχει επίσης ιδρύσει και λειτουργεί θυγατρικές στο εξωτερικό, συγκεκριμένα την Performance Technologies (Cyprus) Ltd (100% άμεση συμμετοχή, εφεξής «PTC») και την Performance Technologies BG AD (έμμεση συμμετοχή, 100% θυγατρική της PTC).

Η πελατειακή βάση της εταιρείας περιλαμβάνει μεσαίου και μεγάλου μεγέθους επιχειρήσεις και οργανισμούς από όλους σχεδόν τους κλάδους της Ελληνικής οικονομίας. Στους πελάτες της συγκαταλέγονται Τράπεζες, τηλεπικοινωνιακοί πάροχοι, επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών και κοινής ωφέλειας, βιομηχανίες, εταιρίες διανομής και λιανεμπορίου, εκπαιδευτικά και ερευνητικά ιδρύματα και δημόσιοι οργανισμοί. (site Performance Technologies)

### **3.2.1 Ιστορική αναδρομή εταιρείας Performance Technologies**

Ιδρύθηκε το 1993. Το όραμα της Performance Technologies για ανάπτυξη και διάθεση υπηρεσιών enterprise cloud services, ξεκίνησε να υλοποιείται από το 2007 με την εξαγορά της εταιρείας BRONET HELLAS AE. Η Bronet το 2007 ήταν μία νεοσύστατη εταιρεία, με επιχειρηματικό σχέδιο την ανάπτυξη καινοτόμων υπηρεσιών, που θα διατίθενται μέσω των ευρυζωνικών συνδέσεων που εξαπλώνονταν ραγδαία στην Ελλάδα. Η Bronet HELLAS AE απορροφήθηκε από την Performance Technologies τον Ιανουάριο του 2010 και από τότε αποτελεί Επιχειρηματική Μονάδα τη Performance Technologies.

Τον Σεπτέμβριο του 2008 η PERFORMANCE TECHNOLOGIES εισήλθε στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με σύμβουλο την ALPHA BANK. Η επιχείρηση ήθελε την εισαγωγή της για να μπορέσει να αντλήσει νέα κεφάλαια από επενδυτές. Με αυτό τον τρόπο επεδίωξε να μπορέσει να εκτελέσει τα στρατηγικά της σχέδια. (site Performance Technologies)

## Κεφάλαιο Τέταρτο

Για τη μελέτη της εργασίας στο κεφάλαιο αυτό, θα χρησιμοποιήσουμε στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς και Αποτελέσματα Χρήσης την πενταετία 2016-2020 των εταιρειών Epsilon Net και Performance Technologies. Με τη μέθοδο της ανάλυσης των αριθμοδεικτών θα γίνουν συγκρίσεις μεταξύ τους αλλά και με το μέσο όρο επιλεγμένων εταιρειών του κλάδου τους ώστε να μελετηθεί η διαχρονική πορεία τους την συγκεκριμένη πενταετία.

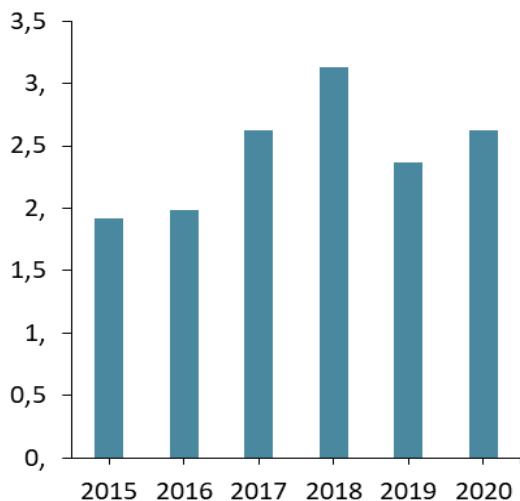
### 4.1 Σχολιασμός αριθμοδεικτών Ρευστότητας

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

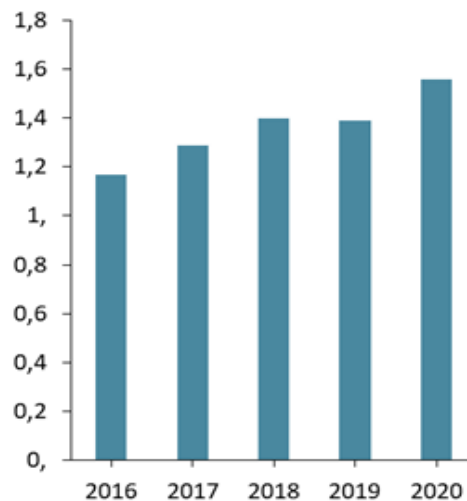
ΟΝΟΜΑ		2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON NET	Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	13.283	7.548	7.895	4.671	3.105
	Γενική Ρευστότητα	2,61	2,37	3,13	2,63	1,99
	Άμεση Ρευστότητα	2,61	2,37	3,12	2,62	1,98
	Ταμειακή Ρευστότητα	1,68	0,96	1,30	0,44	0,10
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	6.802	4.638	3.653	2.493	1.548
	Γενική Ρευστότητα	1,56	1,39	1,40	1,29	1,17
	Άμεση Ρευστότητα	1,53	1,37	1,35	1,26	1,13
	Ταμειακή Ρευστότητα	0,11	0,07	0,10	0,13	0,02



### EPSILON NET A.E.



### PERFORMANCE TECHNOLOGIES



**Γράφημα 1 : Γενική Ρευστότητα Εταιρειών**

Στην περίπτωση των εταιρειών Πληροφορικής **Epsilon Net** και **Performance Technologies** που αποτελεί και το αντικείμενο μελέτης μας παραθέτουμε τον παραπάνω πίνακα που αφορά τη ρευστότητα τους.

Ξεκινώντας τον σχολιασμό των εταιρειών που αναλύουμε από το Κεφάλαιο Κίνησης και σχολιάζοντας ότι ο παρακάτω δείκτης υποδεικνύει ότι για να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κάθε εταιρείας με ένα ευρώ πρέπει να έχουμε ένα ή περισσότερο του ενός ευρώ σε Κυκλοφοριακά στοιχεία, παρατηρούμε ότι και στις δύο εταιρείες είναι θετικός. Και οι δυο εταιρείες μπορούν μέσα από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό τους να πληρώσουν τις βραχυπρόθεσμες και τις μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Μπορούν έτσι να ανταπεξέλθουν στις μεταβολές των τιμών των αποθεμάτων σε μια αβέβαιη αγορά, να πετυχαίνουν καλούς όρους αγορών με τους προμηθευτές τους, να πληρώνουν τους μισθούς των εργαζομένων τους, να δίνουν πιστώσεις στην πελατεία τους, κλπ. Και οι δύο εταιρείες έχουν κατορθώσει την τελευταία πενταετία να αυξήσουν το Κεφαλαίου Κίνησης κάθε χρόνο και περισσότερο. Συγκριτικά μεταξύ τους μεγαλύτερο Κεφαλαίο Κίνησης έχει η εταιρεία Epsilon net.

Παρατηρώντας την εταιρεία Epsilon net , βλέπουμε ότι το οικονομικό έτος 2016 διατηρεί αποθέματα αξίας 26.284,53 έναντι 6.242.981,19 Κυκλοφορούν Ενεργητικού. Το 2020 κατορθώνει να μειώσει τα εμπορεύματά της στην αξία των 32.549,18 ενώ το Κυκλοφορούν

Ενεργητικό της αυξήθηκε κατά 21.514.093,48 €. Αυτό το πετυχαίνει γιατί αύξησε το λογαριασμό Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις από 4.847.708,49€ το 2016 σε 6.134.004,56€ το οικονομικό έτος 2020.

- Η μεγαλύτερη αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού συντελέστηκε στο λογαριασμό Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα αφού από 310.530,35€ το 2016 αυξήθηκαν σε 13.844.031,22€ το 2020.

Μελετώντας αντίστοιχα την εταιρεία Performance Technologies παρατηρούμε ότι τα αποθέματά της το οικονομικό έτος 2016 ήταν μόλις 353.132,93€ ενώ το σύνολο του Κυκλοφορούν Ενεργητικού ήταν 10.839.154,58€. Το 2020 κατόρθωσε να μειώσει τα αποθέματά της σε 294.509€ και να αυξήσει το Κυκλοφορούν Ενεργητικό σε 18.967.462€. Η οικονομική μονάδα Performance μπόρεσε να αυξήσει τους Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις από 8.848.138,92€ σε 14.996.898€ το έτος 2020 και το λογαριασμό Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα από 217.246,72€ το 2016 σε 1.308.584€ το 2020.

Υπάρχει μεγάλη σχέση μεταξύ Κεφαλαίου Κίνησης και του Δείκτη Γενικής Ρευστότητας. Χρησιμοποιούνται τα ίδια μεγέθη μόνο που στην πρώτη περίπτωση παίρνουμε τη διαφορά του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις ενώ στη δεύτερη περίπτωση, το κλάσμα μεταξύ τους που θα μας δώσει ένα δείκτη από τον οποίο προκύπτουν χρήσιμα συμπεράσματα. Στην περίπτωση της εταιρείας Epsilon net ο δείκτης το 2016 είναι 1,99 το έτος 2018 φτάνει στην ψηλότερη τιμή του το 3,13 και το 2020 μειώνεται στο 2,61. Παρόλα αυτά, φαίνεται ότι η εταιρεία έχει χαμηλή έκθεση στον κίνδυνο ρευστότητας γιατί έχει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για τις βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας για την εταιρεία την 31/12/2020 ήταν 261,4% έναντι 236,8% την 31/12/2019.

Εξετάζοντας την εταιρεία Performance Technologies παρατηρούμε ότι έχει μικρό αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας οποίος το 2016 είχε πάρει την χαμηλότερη τιμή 1,17 ενώ το 2020 ήταν 1,56 παρουσιάζοντας αύξηση μόλις 33,33% την τελευταία πενταετία. Το 2020 μπορεί οριακά να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της.

Παρατηρώντας τον επόμενο δείκτη της άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η εταιρεία Epsilon έχει ίδιες τιμές με τον δείκτη της Γενικής Ρευστότητας ενώ η εταιρεία Performance Technologies έχει ελάχιστα χαμηλότερες τιμές με τον παραπάνω δείκτη. Αυτό συμβαίνει γιατί

τα αποθέματα προϊόντων και στις δύο εταιρείες είναι πολύ χαμηλά σε σύγκριση με το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, έτσι ώστε να επηρεάζουν την τιμή του Δείκτη ελάχιστα ή καθόλου συγκριτικά με τον Δείκτη της Γενικής Ρευστότητας. Τα λίγα αυτά αποθέματα δεν μπορούν να μετατραπούν άμεσα σε μετρητά. Θα μπορούσε να μην είναι καθόλου δυνατή η άμεση ρευστοποίησή τους ή αν χρειαστούν να χρησιμοποιηθούν άμεσα για την πληρωμή κάποιων Βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της εταιρείας, η βιαστική ρευστοποίηση τους θα μπορούσε να μειώσει σημαντικά την αξία τους.

Ο Δείκτης Ταμειακής ρευστότητας στην εταιρεία Epsilon Net έχει βελτιωθεί ειδικά την πιο πρόσφατη τριετία. Τη διετία 2016 έως 2017 και ιδιαίτερα το 2016 φαίνεται ότι δεν μπορούσε με τα διαθέσιμα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η εταιρεία φαινόταν ότι αντιμετώπιζε σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας.

Το 2019 ο δείκτης ήταν 0,96 ενώ το 2020 έφτασε το 1,68 σημειώνοντας αύξηση κατά 75%.

Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση 2.224.560 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας στα πλαίσια της εισαγωγής των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. τον Ιούλιο του 2020.

Η ρευστότητα της εταιρείας δεν είναι ικανοποιητική αλλά σαφώς καλύτερη από την κλαδική ρευστότητα.

## Πίνακας 2: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας 2018-2020 Κλάδου (Μελέτη ICAP 2021)

Δείκτες	2020	Μεταβολή '20 - '19 (%)	2019	Μεταβολή '19 - '18 (%)	2018
Γενική Ρευστότητα (X)	1,54	5,48%	1,46	5,80%	1,38
Άμεση Ρευστότητα (X)	1,49	5,67%	1,41	7,63%	1,31
Κεφάλαιο Κίνησης (ΕΥΡΩ)	422.951.435,84	-18,92%	521.632.744,26	30,89%	398.515.193,07

Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας και της άμεσης του κλάδου την τελευταία τριετία με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας της εταιρείας Epsilon Net, παρατηρούμε ότι ο κλάδος κινείται λίγο πιο πάνω από την μονάδα με μικρή σχετική άνοδο ενώ όπως ήδη

έχουμε αναλύσει η Epsilon Net το 2018 φτάνει στην υψηλότερη τιμή του δείκτη 3,13 και στην τελευταία διετία έχει ήπιες αυξομειώσεις. Διατηρεί όμως πάντα μια γενική και άμεση ρευστότητα μεγαλύτερη του κλάδου της.

Η εταιρεία Performance Technologies όπως παρατηρούμε οι δείκτες της γενική και άμεσης ρευστότητας είναι παρόμοιες με το μέσο όρο του κλάδου της με μικρές αυξομειώσεις επίσης.

## 4.2 Σχολιασμός Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας

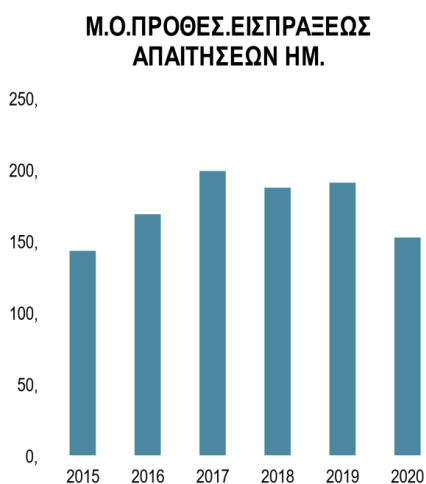
### 4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

**Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων**

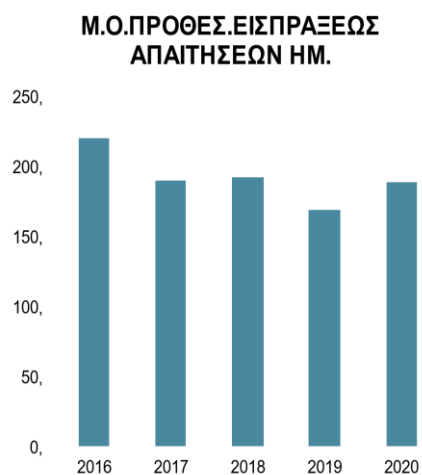
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	1,94	1,79	1,84	1,73	1,86
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	1,70	1,63	1,68	1,76	1,51

**Πίνακας 4: Διάρκεια Παραμονής στην Εταιρεία των Απαιτήσεων σε Ημέρες**

Διάρκεια παραμονής Απαιτήσεων στην εταιρεία (σε ημέρες)	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	188,15	203,91	198,37	210,99	196,24
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	214,71	223,93	217,27	207,39	241,73



**EPSILON NET A.E.**



**PERFORMANCE TECHNOLOGIES**

## Γράφημα 2: Μ.Ο. Προθεσμίας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ημέρες)

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Επίσης δείχνει αν οι απαιτήσεις της επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση, υπάρχει μικρότερη πιθανότητα ζημιάς από επισφαλείς πελάτες δηλαδή να έχει πραγματικό χρηματοοικονομικό κόστος από απολεσθέντα κέρδη που δεν θα είχε αν τα χρησιμοποιούσε διαφορετικά.

Ο μικρός αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει ότι υπάρχουν μεγάλα υπόλοιπα στους λογαριασμούς πελατών και άλλων απαιτήσεων. Στην περίπτωση της εταιρείας Epsilon Net που μελετάμε ο συγκεκριμένος δείκτης έχει μέσο όρο 2,13 την τελευταία 5ετία. Ελάχιστα πιο μικρές τιμές δείκτη έχει και η δεύτερη εταιρεία με μέσο όρο 2,01 την τελευταία 5ετία. Αν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες του έτους με τους δείκτες του αντίστοιχου έτους της Epsilon Net και της Performance Technologies θα υπολογίσουμε τη μέση πραγματική δέσμευση των κεφαλαίων των επιχειρήσεων σε μέρες. Για την εταιρεία Epsilon Net μεσολαμβάν κατά μέσο όρο 172,37 μέρες από μια πώληση μέχρι την είσπραξη, την τελευταία πενταετία, ενώ για την εταιρεία Performance Technologies μεσολαμβάν κατά μέσο όρο 174,69 ημέρες. Αυτό σημαίνει ότι πιθανότατα δεν υπάρχει επαρκή ικανότητα εισπράξεων των μηχανισμών των δύο εταιρειών. Ένα σοβαρό επακόλουθο είναι ότι μια εταιρεία για τέτοιους λόγους μπορεί να καταφύγει σε δανεισμό για να καλύψει τις υποχρεώσεις της και τις λοιπές επιχειρησιακές της ανάγκες.

#### 4.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

**Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων**

Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	0,95	1,40	1,95	1,89	4,00
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	1,77	1,66	1,50	1,36	2,41

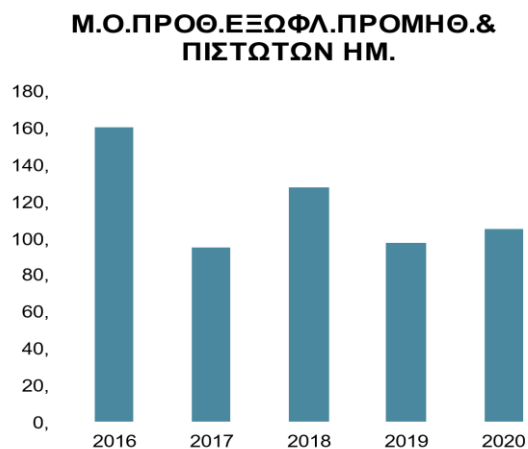
**Πίνακας 6: Μέσος χρόνος εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε  
ημέρες**

Μέσος χρόνος εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (σε μέρες)	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	383,04	261,56	187,46	193,14	91,29
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	205,87	220,52	243,00	267,95	151,42

**EPSILON NET A.E.**



**PERFORMANCE TECHNOLOGIE**



**Γράφημα 3 :Μ.Ο. Εξόφλησης Προμηθευτών και Πιστωτών (ημέρες)**

**Πίνακας 7 : Δείκτης Μ.Ο. Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων και Εξόφλησης Προμηθευτών Κλάδου (ημέρες) (Μελέτη ICAP 2021)**

Δείκτες	2020	Μεταβολή '20 - '19 (%)	2019	Μεταβολή '19 - '18 (%)	2018
Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (ημέρες)	151,93	29,68%	117,16	-3,53%	121,45
Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (ημέρες)	109,01	14,99%	94,80	-0,95%	95,71

Από την μελέτη του ανωτέρω Δείκτη μπορούμε να κατανοήσουμε καλύτερα σχετικά με τους τρόπους που ακολουθεί η διοίκηση μιας εταιρείας για να πληρώνει τις αγορές των αποθεμάτων της. Φαίνεται επίσης και ο γρήγορος ή ο αργός ρυθμός που μια εταιρεία εκπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το συμφέρον της κάθε εταιρείας κρύβεται στο γεγονός ότι θέλει να πληρώνει αργά τις υποχρεώσεις της και να εισπράττει γρήγορα από τους πελάτες της. Εφόσον κατορθώνει και έχει Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων υψηλότερη από την Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δείχνει ότι η οικονομική μονάδα έχει κατορθώσει να χαιρέται μεγαλύτερη πίστωση σε ημέρες από αυτή που η ίδια δίνει στους δικούς της πελάτες. Το αποτέλεσμα αυτής της ικανότητας της είναι να

έχει σαν επιχείρηση καλή ρευστότητα και μπορεί έτσι να μειώνει τις οικονομικές της ανάγκες αφού ίδια εισπράττει γρηγορότερα και εξοφλεί τους πελάτες της στην ουσία από τους προμηθευτές της.

Από τη μελέτη του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας Epsilon Net βλέπουμε ότι υπάρχουν αυξομειώσεις στην τιμή που παίρνει την τελευταία πενταετία ο δείκτης. Η μεγαλύτερη τιμή του παρουσιάζεται το 2016 και η μικρότερη τιμή του το 2020. Η μέση διάρκεια παραμονής των απλήρωτων υποχρεώσεων την τελευταία 5ετία είναι 223,30 ημέρες με το 2016 να παρουσιάζει τη χειρότερη τιμή.

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων της εταιρείας Epsilon Net είναι με διακυμάνσεις των τιμών της αλλά και με σταθερότητα στις τιμές τα έτη 2017 έως 2019. Από την σύγκριση της διάρκειας παραμονής απαιτήσεων στην εταιρεία και από την μέση διάρκεια παραμονής των απλήρωτων υποχρεώσεων της σε ημέρες προκύπτει ότι η εταιρεία κατορθώνει να πληρώνει τους προμηθευτές της από τις εισπράξεις των πελατών της με εξαίρεση το 2016 που η διαφορά μεταξύ τους είναι 60 ημέρες.

Από τη μελέτη των οικονομικών Δεικτών της Performance Technologies διαπιστώνουμε ότι την μεγαλύτερη τιμή ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων την παίρνει το 2016.

Το 2017 παρουσιάζει μείωση κοντά στο 50% του δείκτη. Από το 2017 αν και αρχίζει σταδιακά να ανεβαίνει δεν κατορθώνει να αγγίξει την τιμή του 2016. Από την σύγκριση της διάρκειας παραμονής Απαιτήσεων στην εταιρεία και από την μέση διάρκεια παραμονής των απλήρωτων υποχρεώσεων της σε ημέρες της εταιρείας Performance Technologies προκύπτει ότι και αυτή η εταιρεία κατορθώνει να εισπράττει τις οφειλές των πελατών της νωρίς και με τα χρήματα αυτά να πληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της την τελευταία 4ετία. Αναλύοντας την πενταετία διαπιστώνουμε ότι το χειρότερο έτος από θέμα τακτοποίησης των πληρωμών της από τις εισπράξεις της ήταν το 2016 αφού η διαφορά μεταξύ τους ήταν και σε αυτήν 60 ημέρες.

Αυτό οφείλεται στην κατάσταση της Ελληνικής Οικονομίας και στη μειωμένη ρευστότητα των πελατών και των τραπεζών. Το συνολικό κόστος χρηματοδότησης των εργασιών της εταιρείας ήταν υψηλό. Ο συνολικός βραχυπρόθεσμος αλλά και ο μακροχρόνιος δανεισμός μειώνεται από τον αντίστοιχο του 2015-



## Πίνακας 8: Λειτουργικός Κύκλος και Εμπορικός Κύκλος

	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	2020	2019	2018	2017	2016
Λειτουργικός Κύκλος	EPSILON AE	155	193	190	202	163
	PERFORMANCE TECHNOLOGIES	191	168	191	184	220
Εμπορικός Κύκλος	EPSILON AE	55	139	147	141	112
	PERFORMANCE TECHNOLOGIES	85	70	60	89	59

Λειτουργικός Κύκλος λέγεται το σύνολο ημερών από την αγορά των αποθεμάτων έως και την είσπραξη των απαιτήσεων που έχουμε από την πώληση τους. Τα αποθέματα είναι πολύ λίγα και στις δύο εταιρείες Πληροφορικής κρίθηκε όμως απαραίτητη η αναφορά τους λόγω του ότι είναι απαραίτητα για τον υπολογισμό του Λειτουργικού και του Εμπορικού Κύκλου.

Ο Λειτουργικός Κύκλος της οικονομικής μονάδας Epsilon παρουσιάζει διακυμάνσεις 40 ημερών μεταξύ τα έτη 2016 και 2017 και τελικά το 2020 μειώνει τη μικρότερη τιμή της 5ετίας.

Και στην εταιρεία Performance ο συνολικός χρόνος μετατροπής της αγοράς των αποθεμάτων που μεσολαβεί έως την είσπραξη τους από την πώληση σε διαθέσιμα παρουσιάζει διακυμάνσεις, παρόμοιες με το 2020 να είναι σε μια μέση τιμή της 5ετίας.

Όπως έχουμε πει ο Εμπορικός Κύκλος προκύπτει αν από το Λειτουργικό Κύκλο της εταιρείας (που στην ουσία είναι ο συνολικός χρόνος μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα) αφαιρέσουμε την μέση διάρκεια ημερών που πρέπει να πληρώνονται οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Μελετώντας τη διάρκεια του Εμπορικού Κύκλου της εταιρείας Epsilon παρατηρούμε ότι η εταιρεία έχει μειώσει σημαντικά τη διάρκεια του εμπορικού της Κύκλου την τελευταία 5ετία σχεδόν στο 1/3 αν και με αρκετά скаμπανεβάσματα παρόλο την ασταθή οικονομική αγορά. Η εταιρεία Performance αν και το 2016 σημείωνε τη μικρότερη τιμή το 2020 παρουσίασε αύξηση περίπου ένα μήνα. Μπορεί όμως αυτό να εξαρτάται και από τα διαφορετικά προϊόντα που εμπορεύεται σε σχέση με την Epsilon Net.

Θα πρέπει η διοίκηση της εταιρεία Performance να προσπαθήσει να μικρύνει το χρονικό αυτό διάστημα για να μην καταφεύγει σε δανεισμό λόγω των χρηματοδοτικών της αναγκών Έτσι θα μπορέσει να καλυτερεύσει και τη ρευστότητα της.

Δεν είναι όμως πάντα αυτό εφικτό αφού εξαρτάται από τα αποθέματα που αγοράζει και τις υπηρεσίες και τα προϊόντα που πουλάει η κάθε εταιρεία. Πολλές φορές η αγορά κάποιων συγκεκριμένων αποθεμάτων γίνεται από αγορές του εξωτερικού που δίνουν πολύ μικρή πίστωση ή και καθόλου. Αντίθετα οι εταιρείες που πουλάνε τα συγκεκριμένα προϊόντα στους πελάτες τους λόγω ανταγωνισμού των διαφόρων εταιρειών ή λόγω κοινωνικής πολιτικής που είναι αναγκασμένοι να εφαρμόζουν π.χ. λόγω πανδημίας προσπαθούν να κάνουν μεγαλύτερες πιστώσεις για να παραμείνουν και οι ίδιοι ενεργοί στην αγορά. Το αποτέλεσμα είναι να υπάρχουν αυτές οι διακυμάνσεις στη μελέτη της τελευταίας 5ετίας.

#### 4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

**Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων**

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων:	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	265,47	278,92	201,18	187,29	221,36
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	73,62	51,21	39,78	38,34	32,33

Η Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.

Οι δύο εταιρείες λόγω της φύσης των εργασιών τους διατηρούν πολύ χαμηλά αποθέματα.

**Πίνακας 10: Διάρκεια παραμονής Αποθεμάτων σε ημέρες (Μ.Ο. διετίας)**

Διάρκεια παραμονής Αποθεμάτων σε ημέρες (Μ.Ο. διετίας)	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	1,37	1,31	1,81	1,95	1,65
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	4,96	7,13	9,27	9,52	11,29

#### 4.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	1,10	1,81	1,57	2,32	3,53
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	4,34	5,37	5,33	6,84	9,98

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης δείχνει το πόσο εντατικά η εταιρεία εκμεταλλεύεται τα κεφάλαια που διαθέτει, για να αποδώσει περισσότερο. Ο Δείκτης μας βοηθάει στην ανάλυση της αποδοτικότητας της εταιρείας, δηλαδή δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η εταιρεία το κεφάλαιο κίνησης της για να πετύχει έσοδα πωλήσεων. Ένας υψηλός δείκτης σημαίνει εντατική εκμετάλλευση του κεφαλαίου κίνησης που αυτό είναι θετικό στην γενική απόδοση της επιχείρησης. Και οι δύο εταιρείες έχουν θετικούς δείκτες την τελευταία πενταετία. Μπορούν δηλαδή να εξοφλούν χωρίς δυσκολίες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους πάντα σε σχέση με το Κυκλοφορούν Ενεργητικό τους. Η εταιρεία Performance έχει υψηλότερο δείκτη από την εταιρεία Epsilon Net και σύμφωνα με τη θεωρία πραγματοποιεί μεγαλύτερη εκμετάλλευση στο Κεφάλαιο Κίνησης. Αυτό συμβαίνει όμως γιατί η εταιρεία Epsilon συγκριτικά έχει μεγαλύτερο Κεφάλαιο κίνησης το οποίο κατορθώνει να το διπλασιάσει το έτος 2020 συγκριτικά με τα έτη 2018 και 2019. Συνεπώς μπορεί να χρηματοδοτήσει με πιο μεγάλα κεφάλαια μελλοντικές πωλήσεις. Από το δείκτη αυτό και από τη μελέτη του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης, προκύπτει επίσης ότι η Epsilon Net έχει περισσότερη ρευστότητας σαν επιχείρηση. Διαπιστώνεται έτσι ότι η ρευστότητα και η αποδοτικότητα είναι αντικρουόμενες έννοιες.

#### 4.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

**Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού**

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	0,38	0,56	0,59	0,61	0,71
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	1,34	1,29	1,33	1,29	1,14

Ο Δείκτης αυτός όπως είπαμε και στην ανάλυσή του, βοηθάει να καταλάβουμε πόσο εντατικά μια επιχείρηση μπορεί να αξιοποιεί το σύνολο των στοιχείων του Ενεργητικού της που έχει στην κατοχή της, για να πετύχει τις πωλήσεις των προϊόντων της ή των υπηρεσιών που προσφέρει, δηλαδή όταν ασκεί την κύρια λειτουργία της.

Η Epsilon Net έχει ένα αρκετά χαμηλό δείκτη ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού την τελευταία πενταετία. Η χαμηλότερη τιμή του είναι τη χρήση του 2020 την οικονομική χρήση που η εταιρεία μπήκε στη κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Αν και τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού αυξάνονται συνεχώς την τελευταία 5ετία με αποκορύφωμα την οικονομική χρήση του 2020 που η αύξηση αγγίζει το 60%. Αυτό οφείλεται και στις μεγάλες αναλογικά με τα προηγούμενα έτη δανειακές υποχρεώσεις που έχει αναλάβει. Πιθανότατα να αρχίσουν να αποδίδουν στις αυξήσεις των πωλήσεων των προϊόντων της τα επόμενα οικονομικά έτη. Γιατί το γεγονός είναι ότι οι πωλήσεις των προϊόντων και των υπηρεσιών της εταιρείας, αν και έχουν αρκετά κάθε χρόνο αυξητική πορεία, δεν είναι ανάλογη των περιουσιακών της στοιχείων. Αντίθετα η Performance αν και έχει εμφανώς λιγότερα περιουσιακά στοιχεία στο Ενεργητικό της τα έσοδα από τις πωλήσεις της είναι διπλάσια από την εταιρεία Epsilon Net και την προηγούμενη τετραετία πάνω από το 50%. Μπορεί να αξιοποιήσει δηλαδή το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων πολύ πιο αποτελεσματικά.

#### 4.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	2,48	2,08	1,96	1,59	1,82
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	20,06	24,00	23,76	15,47	9,09

Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο περισσότερα πάγια χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για τη δημιουργία συγκεκριμένου ύψους πωλήσεων (διατηρουμένων όλων των άλλων σταθερών) και αντιστρόφως. Στην Περίπτωση των εταιρειών που εξετάζουμε διαπιστώνουμε ότι η εταιρεία Epsilon Α.Ε έχει προβεί σε υπερεπένδυση παγίων που με την σειρά της θα επηρεάσει την κερδοφορία της.

#### 4.2.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	0,76	1,09	1,08	0,96	1,02
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	3,58	3,83	3,80	4,03	4,11

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι μία εταιρεία έχει καλή θέση στην αγορά, γιατί μπορεί με μικρά κεφάλαια να επιτυγχάνει υψηλές πωλήσεις.

Στην περίπτωση των εταιρειών που εξετάζουμε, βλέπουμε ότι στην Epsilon ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μειώνεται διαχρονικά και είναι σημαντικά χαμηλότερος από τον μέσο όρο του κλάδου (βλέπε πιο κάτω). Αντίθετα, στην εταιρεία Performance ο αντίστοιχος δείκτης αυξάνει διαχρονικά και είναι σημαντικά υψηλότερος από

τον μέσο όρο του κλάδου. Από τα προηγούμενα συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία Performance διαχειρίζετε αποδοτικότερα τα κεφάλαια των μετόχων .

**Πίνακας 15 : Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου**

Δείκτες	2020	Μεταβολή '20 - '19 (%)	2019	Μεταβολή '19 - '18 (%)	2018
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων (X)	1,88	-19,31%	2,33	1,75%	2,29

Συγκρίνοντας τις τιμές του αριθμοδείκτη της εταιρείας Epsilon την τελευταία τριετία με τις τιμές του κλάδου Πληροφορικής η εταιρεία έχει πολύ χαμηλότερο δείκτη σε αντίθεση με την εταιρεία Performance η οποία έχει μεγαλύτερο δείκτη υποδεικνύοντας την ικανότητα της εταιρείας με μικρά κεφάλαια να επιτυγχάνει υψηλές πωλήσεις.

### 4.3 Σχολιασμός αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

#### 4.3.1 Αποδοτικότητα Επένδυσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

**Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Επένδυσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)**

ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2020	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2020-2019	2019	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2019-2018	2018	2017	2016
EPSILON AE	11,69	38,34%	8,49	36,29%	6,18	6,24	0,94
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	37,13	-6,54%	39,73	19,34%	33,29	17,96	19,70

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά το πόσο ικανοποιητικά τα Ιδία Κεφάλαια χρησιμοποιούνται σε μια εταιρεία για να δημιουργούνται κέρδη. Όσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα Ιδία Κεφάλαια τόσο μεγαλύτερη τιμή του δείκτη παίρνουμε. Μια ανοδική πορεία του δείκτη, δείχνει ότι η εταιρεία μακροπρόθεσμα επιτυγχάνει τους στόχους της που είναι η αποδοτικότητα της επένδυσης μέσω της δημιουργίας κερδών.

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας της επένδυσης της εταιρείας Epsilon Net είναι ικανοποιητικά αυξανόμενος την τελευταία 5ετία. Το 2020 η Διοίκηση της εταιρείας, έχει κατορθώσει να είναι 12 φορές μεγαλύτερος από το 2016 που κυμαινόταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

Η εταιρεία Performance Technologies έχει και αυτή ένα πολύ υψηλό αριθμοδείκτη, τον οποίο έχει κατορθώσει σχεδόν διπλασιάσει να από το 2016. Η απόδοση των κερδών της από τη χρησιμοποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων κρίνεται πολύ πιο αξιοπρόσεκτη από της εταιρείας Epsilon. Με πολύ πιο μικρά μεγέθη στο λογαριασμό Ιδία κεφάλαια, κατορθώνει να φέρνει πολύ περισσότερα κέρδη από τις πωλήσεις των προϊόντων της.

**Πίνακας 17:Αριθμοδείκτης Κλάδου Αποδοτικότητα Επένδυσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) (Μελέτη ICAP 2021)**

Δείκτης	2020	Μεταβολή '20 - '19 (%)	2019	Μεταβολή '19 - '18 (%)	2018
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (προ Φόρου Εισοδήματος) (%)	5,02	-60,53%	12,72	119,31%	5,80

Κατά την τριετία 2018 έως 2020 παρατηρούμε ότι η εταιρεία Epsilon έχει αυξήσει τον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων κατά 36,29% το διάστημα 2018-2019 και 38,34% το διάστημα 2019-2020.

Η εταιρεία Performance Technologies την ίδια τριετία παρατηρείτε ότι έχει μία αύξηση τα έτη 2018-2019 της τάξεως του 19,34% ενώ τα έτη 2019-2020 έχει μία μείωση -6,54%.

Εξετάζοντας τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου παρατηρούμε ότι ο δείκτης κινείται σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα τα έτη 2018-2019 από τις δύο εταιρείες πληροφορικής που εξετάζουμε παρόλο τη σημαντική άνοδο 119,31%.

Τη διετία 2019-2020 παρατηρούμε μια μεγάλη πτώση στον κλάδο του δείκτη της τάξης - 60,53%.

Η μεγάλη αυτή πτώση του δείκτη οφείλεται και στις συνεχόμενες αρνητικές συνέπειες που έχει η πανδημία COVID-19 στην ελληνική οικονομία.

**4.3.2 Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (ROA)**

**Πίνακας 18: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (ROA)**

Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	2020	Μεταβολή 2020-2019	2019	Μεταβολή 2019-2018	2018	2017	2016
EPSILON AE	5,88	31,54%	4,46	22,13%	3,62	4,15	0,33
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	13,26	-2,79%	13,62	21,86%	11,16	5,36	2,66



Ο Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων μετράει επίσης την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων που έχει στη διάθεση της η οικονομική μονάδα, για να δημιουργεί κέρδη. Η διαφορά από τον δείκτη αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων είναι ότι τα κέρδη που θα μελετήσουμε προκύπτουν από το σύνολο των κεφαλαίων που έχει στη διάθεση της η εταιρεία, Ιδία και Ξένα. Μελετώντας την εταιρεία Epsilon Net διακρίνουμε ότι ο δείκτης της εταιρείας έχει την τελευταία 5ετία ανοδική πορεία και το έτος 2020 έχει ανέβει 17 φορές σε σύγκριση με το 2016 που ήταν πολύ χαμηλός.

Στην δεύτερη εταιρεία ο δείκτης έχει κάθε χρόνο αυξητική τάση και το 2020 έχει ανέβει 5 φορές.

Και οι δύο εταιρείες έχουν κατορθώσει να αυξήσουν θεαματικά το δείκτη την τελευταία πενταετία.

Στην περίπτωση της Epsilon Net η εταιρεία κατορθώνει το 2020 με μια επένδυση που είναι 100€ να φέρνει κέρδη 5,88€ ενώ το 2016 μόλις άγγιζε το με την ίδια επένδυση κέρδος 0,33€. Στον αντίποδα, η Performance με μια επένδυση 100€ το 2020 κατορθώνει να δημιουργεί κέρδος 13,26€ ενώ το 2016 κατόρθωνε να φτάσει τα 2,66€. Ο Δείκτης αυτός επιτρέπει στην εταιρεία να συγκριθεί με τον εαυτό της διαχρονικά αλλά και με άλλες εταιρείες όσον αφορά την αποτελεσματικότητα του έργου της Διοίκησής της.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει την μεταβολή που προήλθε στον κλάδο της πληροφορικής την τελευταία τριετία.

**Πίνακας 19: Αριθμοδείκτες Κλάδου: Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων(ROA) (Μελέτη ICAP 2021)**

2020	Μεταβολή '20 - '19 (%)	2019	Μεταβολή '19 - '18 (%)	2018	
Δείκτης Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (προ Τόκων και Φόρου Εισοδήματος) (%)	4,57	-35,63%	7,10	88,83%	3,76

Ο κλαδικός δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων κινήθηκε ανοδικά τη διετία 2019-2018 σε ποσοστό σχεδόν 89%. Τη διετία 2019-2020 παρουσίασε αρκετά μεγάλη πτώση της τάξης του 36%.

Η εταιρεία Epsilon Net την οικονομική χρήση 2018 ήταν οριακά χαμηλότερα από τον κλάδο της. Αυτή η πτώση ήταν κατά 2,5 μονάδες μεγαλύτερη το έτος 2019. Η πορεία όμως αντιστράφηκε το 2020 αφού παρουσιάζοντας οριακή ανοδική πορεία κατόρθωσε να ξεπεράσει τον κλαδικό δείκτη που είχε τη μεγάλη πτώση του 36%. Η ανάκαμψη της εν μέρει οφείλεται και στη εισαγωγή της στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου.

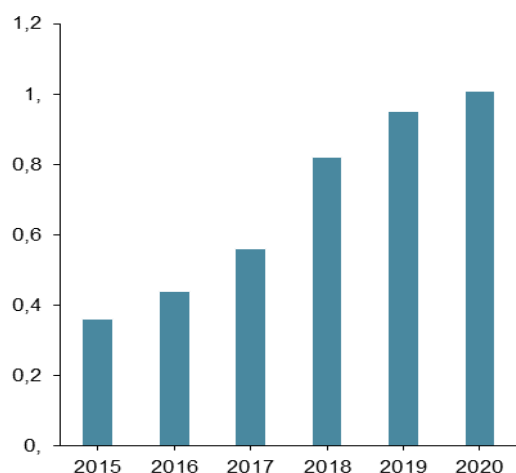
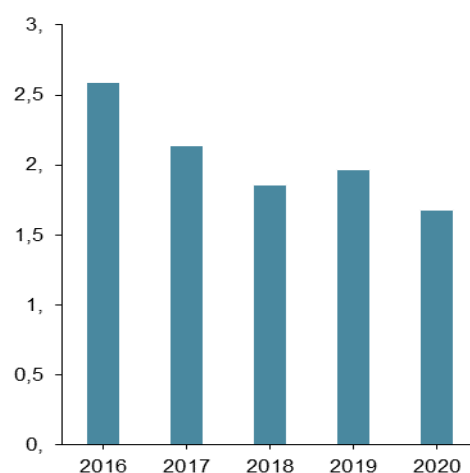
Ο Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων της εταιρείας Performance την διετία 2018-2019 παρουσίασε αύξηση της τάξης του 22% ενώ την διετία 2019-2020 οριακή πτώση. Παρόλα αυτά όλη την τριετία εξακολουθούσε να είναι κατά πολύ μεγαλύτερος από τον δείκτη του κλάδου του.

#### 4.4 Σχολιασμός Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Φερεγγυότητας

##### 4.4.1 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

**Πίνακας 20:Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια**

Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	2020	Μεταβολή 2020-2019	2019	Μεταβολή 2019-2018	2018	2017	2016
EPSILON AE	1,01	6,32%	0,95	15,85%	0,85	0,56	0,44
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	1,67	-14,72%	1,97	5,91%	1,86	2,14	2,59

**EPSILON NET A.E.****PERFORMANCE TECHNOLOGIES A.E****Γράφημα 4: Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια**

Ο Δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να δει ο ενδιαφερόμενος τον τρόπο χρηματοδότησης της εταιρείας. Η εταιρεία Epsilon όπως παρατηρείται το 2016 είχε δείκτη πολύ κάτω του 1 και συγκεκριμένα 0,44. Αυτό σήμαινε ότι οι Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις ήταν λιγότερες από τα ίδια κεφάλαια. Υπήρχε όμως μια αυξητική τάση αυτών με αποτέλεσμα το 2020 να ξεπεράσουν οριακά τη μονάδα. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία αύξησε τις Ξένες Υποχρεώσεις της δηλαδή τα ξένα Κεφάλαια ώστε το 2020 Ίδια και Ξένα να είναι οριακά ίσα.

Η Performance αντίθετα την τελευταία 5ετία είχε υπερδανεισμό. Πάντοτε οι Ξένες υποχρεώσεις της υπερκάλυπταν τα Ίδια Κεφάλαια. Χαρακτηριστικά το 2016 οι Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της Performance ήταν 2,59 φορές περισσότερες από τα Ίδια Κεφάλαιά της. Υπάρχει όμως μία μειωτική πορεία του Δείκτη διαχρονικά που έχει κατορθώσει η Διοίκηση με αποτέλεσμα το 2020 να μειωθεί μόλις 1,67 φορές.

Παρακάτω βλέπουμε τις μεταβολές στη σχέση του αριθμοδείκτη που προέκυψαν στον κλάδο της Πληροφορικής.

**Πίνακας 21: Αριθμοδείκτης Κλάδου: Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια (Μελέτη ICAP 2021)**

Δείκτης	2020	Μεταβολή '20 - '19 (%)	2019	Μεταβολή '19 - '18 (%)	2018
Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (:1)	2,18	13,54%	1,92	-11,11%	2,16

Σε σύγκριση με τον κλάδο παρατηρούμε ότι η επιχείρηση Epsilon διατηρεί μικρό δείκτη Σχέση Ξένων προς Ιδία Κεφάλαια. Οι Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις είναι λιγότερες από τα ίδια κεφάλαια της σε σύγκριση με το μέσο όρο του κλάδου την τελευταία τριετία.

Η εταιρεία Performance το 2018 έχει και αυτή αρκετά μικρότερο μικρό δείκτη Σχέση Ξένων προς Ιδία Κεφάλαια. Το 2019 η αρνητική μεταβολή του κλάδου -11% και η οριακή αύξηση σχεδόν 6% της εταιρείας Performance φέρνει την εταιρεία περίπου στα ίδια επίπεδα. Το 2020 ο μέσος όρος του δείκτη του κλάδου αυξάνεται κατά 13% ενώ η εταιρεία Performance κατορθώνει οριακά να μειώσει την τιμή του δείκτη αυξάνοντας την μεταξύ τους διαφορά. Η εταιρεία κινείται σε αρκετά ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου.

#### 4.4.2. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης

**Πίνακας 22: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης**

Δείκτης Παγιοποίησης	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	0,15	0,27	0,30	0,39	0,39
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	0,07	0,05	0,06	0,09	0,13

Το ποσοστό που έχουν τα πάγια σε σχέση με το, Ενεργητικό εκφράζεται με αυτόν τον αριθμοδείκτη. Τα πάγια ανάλογα του είδους της επιχείρησης διαμορφώνουν πολύ διαφορετικά ποσοστά σε σχέση με το σύνολο του Ενεργητικού.

Μελετώντας τις δύο εταιρείες που μας ενδιαφέρουν παρατηρούμε ότι μεγαλύτερο κεφάλαιο σε πάγιο εξοπλισμό έχει η εταιρεία Epsilon σε σχέση με το Ενεργητικό της. Η συγκεκριμένη όμως εταιρεία στην πορεία της ακολουθεί μια κατακόρυφη μειωτική τάση των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων με αποτέλεσμα το 2016 ο δείκτης να έχει μειωθεί πάνω από 50%.

Η εταιρεία Performance από ότι παρατηρούμε έχει επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό το 2016 σε σχέση με το Συνολικό Ενεργητικό της περίπου στο 1/3 σε σύγκριση με την εταιρεία Epsilon.

Παρόλα αυτά η Διοίκηση της επιχείρησης μειώνει τον πάγιο εξοπλισμό της περίπου στο ήμισυ σε σχέση με την αναλογία που είχε το 2016.

#### 4.4.3 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (Λειτουργικά Κέρδη)

**Πίνακας 23: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων**

Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων	2020	2019	2018	2017	2016
EPSILON AE	4,27	2,90	2,85	5,59	7,11
PERFORMACE TECHNOLOGIES	11,31	10,34	9,85	3,15	1,27

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει πόσες φορές καλύπτονται οι ετήσιοι τόκοι, τους οποίους πρέπει να πληρώσει η επιχείρηση (δηλαδή οι χρεωστικοί τόκοι) από τα καθαρά λειτουργικά της έσοδα. Χαμηλές τιμές του δείκτη δηλώνουν ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε επικίνδυνη θέση. Μια μείωση της δραστηριότητας της θα μειώσει τα κέρδη προ τόκων και φόρων και μπορεί να την οδηγήσει σε αδυναμία πληρωμής των χρεωστικών της τόκων και πιθανή χρεοκοπία. Ο δείκτης αυτός θα πρέπει να υπερβαίνει το 200 - 250% (ή τις 2 - 2,5 φορές) για να μην είναι ευπρόσβλητη (vulnerable) η επιχείρηση σε πιθανές μεταβολές του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται.

Και οι δύο εταιρείες που εξετάζουμε διατηρούν τον συγκριμένο αριθμοδείκτη σε ασφαλή επίπεδα.

**Πίνακας 24: Αριθμοδείκτης Κλάδου Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (Μελέτη ICAP 2021)**

Δείκτης	2020	Μεταβολή '20 - '19 (%)	2019	Μεταβολή '19 - '18 (%)	2018
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών (προ Τόκων και Φόρου Εισοδήματος) (X)	1,57	-35,66%	2,44	27,08%	1,92

Συγκρίνοντας την εταιρεία Epsilon Net με το μέσο όρο του κλάδου την τελευταία τριετία παρατηρούμε το 2018 και το 2019 οριακά καλύτερες τιμές. Το 2020 αυξάνει το δείκτη ενώ ο μέσος όρος του κλάδου μειώνεται κατά 35%.

Η εταιρεία Performance έχει ένα συνεχώς αυξανόμενο δείκτη την τελευταία τριετία ο οποίος το 2020 γίνεται σχεδόν εξαπλάσιος από τον μέσο όρο του κλάδου του δείχνοντας την ικανότητα της εταιρείας να υπερκαλύπτει τους τόκους των δανείων της μόνο με τα κέρδη της.

## 4.5 Αριθμοδείκτες Περιθωρίων Κέρδους

### 4.5.1 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους

**Πίνακας 25: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους**

Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους:	2020	Μεταβολή 2020-2019	2019	Μεταβολή 2019-2018	2018	2017	2016
EPSILON AE	55,19	4,49%	52,82	9,02%	48,45	47,64	42,83
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	27,87	-7,59%	30,16	-3,49%	31,25	28,41	27,57

Ο Δείκτης αυτός μας δίνει το μικτό περιθώριο κέρδους. Είναι ένα μέτρο αξιολόγησης των επιχειρήσεων αφού δείχνει την αποδοτικότητά τους από άποψη κερδών.

Η οικονομική μονάδα Epsilon έχει διαμορφώσει ένα υψηλό δείκτη το 2016 που σχεδόν αγγίζει το 43%. Τα κέρδη της έχουν αυξητική τάση την τελευταία 5ετία, το 2020 διαμορφώνονται στο 55,19%, το 2019 στο 52,82%, ενώ στο 2018, 48,45%. Από το έτος 2019 έως το έτος 2020 υπάρχει αύξηση μικτού περιθωρίου κέρδους 4,48% ενώ από το έτος 2018 έως το έτος 2019 η αύξηση είναι 9,02%.

Στην εταιρεία Performance στον αντίποδα το 2016 ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους ήταν 27,57% και με μικρές αυξομειώσεις το 2020 διαμορφώθηκε στο 27,87%. Μεταξύ του έτους 2019 και 2020 υπήρξε μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους της τάξης του -7,59%. Μεταξύ του έτους 2018 και 2019 υπήρξε πάλι μείωση -3,49%. Και αυτός ο δείκτης κρίνεται ικανοποιητικός.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει πως κινήθηκε ο αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού κέρδους του κλάδου την τελευταία τριετία.

**Πίνακας 26: Αριθμοδείκτης Κλάδου Περιθωρίου Μικτού Κέρδους(Μελέτη ICAP 2021)**

Δείκτες	2020	Μεταβολή '20 - '19 (%)	2019	Μεταβολή '19 - '18 (%)	2018
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)	35,66	-5,06%	37,56	7,10%	35,07

Ο κλάδος τους, ένα δείγμα από 608 εταιρείες μας δίνει τον Αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους, το οικονομικό έτος 2020 35,66% ,το 2019 37,56% και το 2018 35,07%. Η μείωση που υπάρχει μεταξύ του έτους 2020 και 2019 είναι -5,06% ενώ η αύξηση από το οικονομικό έτος 2018 με το 2019 είναι 7,10%.

Η εταιρεία Epsilon παρατηρούμε ότι έχει μεταξύ των ετών 2020,2019 και 2018 μεγαλύτερες αυξήσεις από τις αντίστοιχες του κλάδου ενώ ήδη έχει μεγαλύτερο δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους από έχει ο μέσος όρος του κλάδου.

Η εταιρεία Performance την τελευταία τριετία έχει συνεχόμενες μειώσεις του δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους ενώ έχει και μικρότερο δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους το 2020 -21,85% από ότι έχει ο μέσος όρος του κλάδου.

#### 4.5.2 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους

**Πίνακας 27: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους**

Δείκτης Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	2020	Μεταβολή 2020-2019	2019	Μεταβολή 2019-2018	2018	2017	2016
EPSILON NET	12,72	70,28%	7,47	30,59%	5,66	6,36	0,46
PERFORMANCE TECHNOLOGIES	9,28	0%	9,28	16%	8,00	4,21	2,40

Ο Δείκτης αυτός μας δείχνει το περιθώριο καθαρού κέρδους που μένει στην εταιρεία αν αφαιρέσουμε το κόστος προϊόντων και όλα τα άλλα έξοδα.

Η Epsilon παρατηρούμε ότι το 2016, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους της διαμορφωνόταν σε πολύ χαμηλό ποσοστό μόλις 0,46%. Αυτό σημαίνει ότι παρόλο που ο Δείκτης Περιθωρίου Μικτού κέρδους ήταν 42,83%, τα υψηλά κόστη πωληθέντων και των λειτουργικών εξόδων μείωσαν πολύ το περιθώριο καθαρού κέρδους. Από το 2015 και μετά παρατηρούνται μεγάλες αυξήσεις του δείκτη καθαρών κερδών με το 2020 να κλείνει η τιμή στο 12,72%. Είναι φανερό ότι η Διοίκηση της εταιρείας κατόρθωσε ικανοποιητικά να μειώσει τα υψηλά κόστη πωληθέντων εμπορευμάτων και τα λειτουργικά της έξοδα.

Η Performance Technologies Το 2016 παρουσίαζε τον αριθμοδείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους στο ποσοστό 2,40% παρόλο που ο Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους ήταν την ίδια χρονιά στο 27,57%. Τις επόμενες χρονιές που μελετάμε παρόλο που το περιθώριο μικτού κέρδους παρέμεινε περίπου στα ίδια επίπεδα η εταιρεία κατόρθωσε να αυξήσει το περιθώριο καθαρού κέρδους. Αυτό το κατόρθωσε η εταιρεία γιατί κάθε χρόνο αύξανε τον κύκλο εργασιών της (καθαρές πωλήσεις) χωρίς να αυξάνει ανάλογα τα κόστη πωληθέντων των εμπορευμάτων της και τα λειτουργικά της έξοδα.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει πως κινήθηκε ο αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού κέρδους του κλάδου την τελευταία τριετία.

**Πίνακας 28: Αριθμοδείκτης Κλάδου Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους(Μελέτη ICAP 2021)**

Δείκτες	2020	Μεταβολή '20 - '19 (%)	2019	Μεταβολή '19 - '18 (%)	2018
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ Φόρου Εισοδήματος) (%)	2,67	-51,10%	5,46	115,81%	2,53

Την τελευταία τριετία ο δείκτης Περιθωρίου Καθαρού κέρδους της εταιρείας Epsilon Net συγκρινόμενος με τον κλάδο του έχει συνεχόμενες αυξήσεις και το 2020 φτάνει στο 12,72 συγκριτικά με του κλάδου που είναι μόλις 2,67. Η μείωση - 51,10% του αριθμοδείκτη του κλάδου που παρατηρείτε στα έτη 2019-2020 και δείχνει τις δυσμενείς οικονομικές πιέσεις που υφίσταται ο κλάδος δεν φαίνεται να επηρεάζει την εταιρεία Epsilon Net. Το 2020 που η εταιρεία έχει κάνει την εισαγωγή στην κύρια αγορά το χρηματιστηρίου ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους είναι σχεδόν πενταπλάσιος.

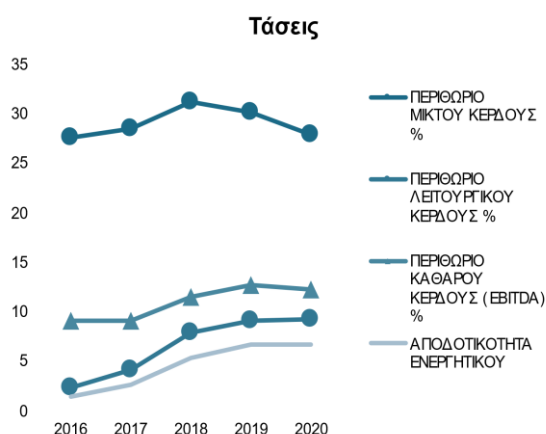
Η Performance Technologies έχει τα έτη 2018-2019 μια οριακή αύξηση 16% του συγκεκριμένου δείκτη ενώ το 2020 παρέμεινε στα ίδια ακριβώς επίπεδα. Η απόδοση του



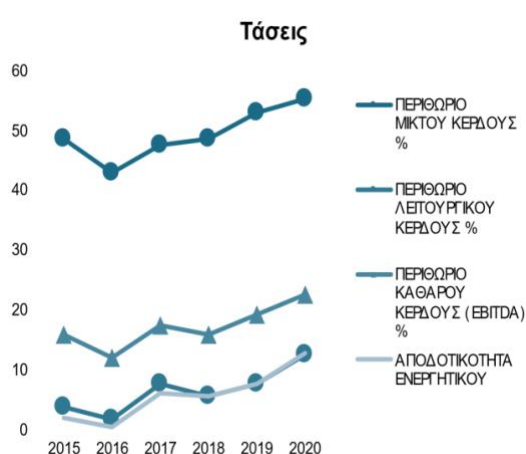
δείκτη είναι πολύ καλύτερη από του κλάδου αφού αγγίζει το 9,28%.έναντι 2,67 του κλάδου το 2020. Και εδώ η Διοίκηση της εταιρείας δείχνει ότι με τις επιχειρηματικές της κινήσεις έχει κατορθώσει να κρατήσει σε πολύ καλό επίπεδο το περιθώριο καθαρού κέρδους.

Στα παρακάτω γραφήματα απεικονίζονται οι τάσεις αποδοτικότητας Ενεργητικού αλλά και κερδοφορίας που έχουν οι εταιρείες πληροφορικής συγκριτικά μεταξύ τους.

#### EPSILON NET A.E.



#### PERFORMANCE TECHNOLOGIES



Γράφημα 5: Τάσεις αποδοτικότητας και κερδοφορίας

#### 4.6 Σύγκριση των εταιρειών Πληροφορικής σε χρηματοοικονομικό επίπεδο

Σύμφωνα με την εφημερίδα «ΚΕΦΑΛΑΙΟ»(Capital.gr, 2022)<sup>3</sup> ο κλάδος της Πληροφορικής στέκεται χωρίς να επηρεάζεται σχεδόν καθόλου από τις αναταράξεις που υφίσταται η αγορά με την πανδημία και την ενεργειακή κρίση. Αναφέρει ως παράδειγμα τους εισηγμένους ομίλους Πληροφορικής, όπως η Epsilon Net, η Entersoft, η Profile Software και η Performance Technologies. Οι συγκεκριμένες εταιρείες διαμόρφωσαν το 2021 πωλήσεις του ύψους από 20 έως 50 εκατ. Ευρώ. Σύμφωνα με την ανάλυση οι όμιλοι των συγκεκριμένων εταιρειών μπόρεσαν και μετάρτησαν έως και 37% του συνολικού τζίρου τους σε EBITDA (περιθώριο κερδοφορίας). Μπόρεσαν επίσης να τοποθετήσουν το 65% με 50% του συνολικού τζίρου τους από αυτά σε νέες επενδύσεις και εξαγορές. Θεωρεί ακόμα

3 Μάνθου, Α. (2022) “Εταιρείες πληροφορικής: Οι άφθαρτες” available at: <https://www.capital.gr/analusi/3619529/etaireies-pliroforikis-oi-afthartes>

ότι «οι Epsilon Net και η Entersoft, μέσω των υψηλών κεφαλαιοποιήσεών τους των 285 και 142 εκατ. ευρώ αντίστοιχα, έχουν ένα κομμάτι από το μέλλον, ενώ οι Profile Software και Performance Technologies, με κεφαλαιοποιήσεις των 72 και 64 εκατ. ευρώ αντίστοιχα, φαίνεται να υστερούν σημαντικά, αφήνοντας έτσι για τη συνέχεια ακόμα πιο ισχυρά ποσοστά ανόδου». (Capital.gr, 2022) (βλέπε υποσημείωση 3)

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Οι εταιρείες Πληροφορικής Epsilon Net και Performance Technologies που μελετήσαμε είναι οικονομικές μονάδες με καλή κερδοφορία και βιωσιμότητα.

Η Epsilon Net λόγω και της εισαγωγής της στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών το 2020 κατόρθωσε να αυξήσει το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησής της αυξάνοντας κατά πολύ τους λογαριασμούς των πελατών και ταμειακών διαθεσίμων και εξασφαλίζοντας μια καλή ρευστότητα.

Η Performance Technologies έχει την τελευταία πενταετία πρόβλημα να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα ταμειακά της διαθέσιμα τις οποίες καλύπτει οριακά και εξαρτάται γι' αυτό από τις εισπράξεις των πελατών της.

Τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της Epsilon Net συνεχώς αυξάνουν με τη μεγαλύτερη αύξηση να γίνεται το 2020 λόγω μεγάλων δανειακών υποχρεώσεων, χωρίς να υπάρχει ανάλογη αυξητική πορεία των πωλήσεων και υπηρεσιών της εταιρείας.

Η Performance Technologies έχει λιγότερα περιουσιακά στοιχεία στο Ενεργητικό της με τα έσοδα από τις πωλήσεις της να είναι διπλάσια από της εταιρείας Epsilon Net.

Η αποδοτικότητα των Ιδίων και των Συνολικών Κεφαλαίων στην Epsilon Net έχει ικανοποιητικά αυξητικές τάσεις, με το 2020 να ξεπερνάει τον κλαδικό δείκτη για πρώτη φορά την τελευταία τριετία. Στον αντίποδα η εταιρεία Performance Technologies δείχνει αποδοτικότητα των Ιδίων και των Συνολικών Κεφαλαίων πολύ μεγαλύτερη από τον κλάδο της.

Και οι δύο εταιρείες μπορούν επίσης με τα κέρδη τους, να πληρώνουν τους τόκους των δανείων τους με καλύτερα ποσοστά από τον μέσο όρο των εταιρειών του κλάδου τους, αφού τους υπερκαλύπτουν. Διακρίνεται επίσης και η ικανότητα των διοικήσεών τους να καλύπτουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν από τα Ξένα Δανειακά Κεφάλαια αλλά και να έχουν μια υψηλή απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων τους.

Το μεικτό αλλά και το καθαρό περιθώριο κέρδους της εταιρείας Epsilon Net δείχνει ικανοποιητικά αυξημένη αποδοτικότητα διαχρονικά με τον κλάδο της.

Η Performance Technologies κινείται πιο χαμηλά από τον κλάδο της όσον αφορά την αποδοτικότητα μικτού κέρδους αλλά η Διοίκηση της εταιρείας όμως κατόρθωσε με τις αποτελεσματικές της ενέργειες να εμφανίσει ένα ικανοποιητικό περιθώριο καθαρού κέρδους διαχρονικά.

Τα τελευταία χρόνια πριν τη καταστροφική πανδημία, η Ελλάδα με αργούς ρυθμούς, προσπαθούσε να επανακτήσει το πολυετές αρνητικό κλίμα στις διεθνείς αγορές και διακρινόταν ότι ενισχυόταν η εμπιστοσύνη των καταναλωτών μέσα από την άρση των ελέγχων της κίνησης των κεφαλαίων, τη μείωση της φορολογίας, τη μείωση του κόστους της χρηματοδότησης και το ξεκίνημα μεγάλων επενδυτικών σχεδίων.

Ενώ η πορεία της οικονομίας φάνηκε να δείχνει σημάδια ανάκαμψης το 2019, φάνηκαν οι συνέπειες της πανδημίας του κορονοϊού το 2020 και στη διεθνή και στην ελληνική οικονομία. Η διεθνή αβεβαιότητα δεν οδήγησε την Ελλάδα να ενισχύσει την ανταγωνιστικότητα της στο διεθνή οικονομικό περιβάλλον.

Η Πληροφορική είναι ένας από τους σημαντικότερους πόρους της οικονομίας μας. Η ζήτηση για υπηρεσίες και προϊόντα Πληροφορικής και Τεχνολογίας είναι συνεχή και μεγάλη. Η ψηφιοποίηση στον Ιδιωτικό αλλά και στο Δημόσιο τομέα ειδικά μετά την πανδημία του κορονοϊού κρίνεται αναγκαστική. Ο κλάδος της Πληροφορικής καλείται να λύσει αυτά τα σοβαρά προβλήματα που έχουν υπάρξει στην ελληνική αγορά αλλά και στην διεθνή ανταγωνιστικότητα της οικονομίας μας. Στην Ελλάδα υπάρχει μικρός αριθμός ψηφιοποιημένων εταιρειών. Η Τεχνολογία της Πληροφορικής θα βοηθήσει να γίνουν οι επιχειρήσεις περισσότερο ανταγωνιστικές, για να μπορέσουν να ανταπεξέλθουν με επιτυχία στην εσωτερική και διεθνή οικονομία αλλά και τα άτομα πολίτες θα μπορέσουν να χαρούν όλα τα οφέλη που φέρνει η Τεχνολογία της Πληροφορικής και οι κοινωνικοί πειρασμοί για την τεχνολογική εξέλιξη του κάθε ανθρώπου.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Γεωργόπουλος, Α.(2014) “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”, Εκδόσεις Μπένου Ε., Αθήνα.
2. Κάντζος, Κ. – Χονδράκη, Α. (2006)“Ελεγκτική- Θεωρία και Πρακτική“,Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.
3. Σακέλλης, Ε. (1990) “Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο”, τόμος Α και τόμος Β, Εκδόσεις Πάμισος Αθήνα.
4. Γεωργόπουλος, Α. (2016) “Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική”, Εκδόσεις Μπένου Ε. ISBN: 978-960-359-125-2
5. Παπαδέας, Π. (2015) “ Διοικητική Λογιστική”, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις Κάλλιπος, ISBN: 978-960-603-217-2 .
6. Παπαδέας , Π. -Συκιανάκης Ν. (2014) Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδοσεις Ιδιωτική.
7. Αποστόλου, Α. (2015) “Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων” Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις Κάλλιπος, ISBN: 978-960-603-108-6 .
8. Τουρνά , Ε. (2015) “Χρηματοοικονομική Λογιστική “ Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις Κάλλιπος ISBN: 978-960-603-186-1 .
9. Σακέλλης, Ε. (2005) “Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα με βάση το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο” ,Εκδόσεις Σακέλλη

## ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

1. Το ΒΗΜΑ Team (2008) “Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες” available at :<https://www.tovima.gr/2008/11/24/archive/oi-10-simantikoterai-xrimatooikonomikoi-arithmodeiktes/>
2. Wikipedikia “Είναι το ROI και το ROA το ίδιο πράγμα; “ available at: <https://wikipedikia.org/el/is-roi-and-roa-the-same>
3. Κοτζαμάνης, Σ. (2022) “ Οπλο για την πληροφορική το περίσσειμα ρευστότητας” available at: <https://www.euro2day.gr/news/enterprises/article/2122927/oplo-gia-thn-plhroforikh-to-perisseyma-reystothtas.html>
4. Μάνθου, Α. (2022) “Εταιρείες πληροφορικής: Οι άφθαρτες” available at: <https://www.capital.gr/analusi/3619529/etaireies-pliroforikis-oi-afthartes>
5. ICAP GROOP , (2020 ) «Λογισμικό και Υπηρεσίες Πληροφορικής» Δελτίο τύπου Κλαδικής Μελέτης. available at: [https://dir.icap.gr/mailimages/icap.gr/Posts/PR\\_Software\\_IT-Services\\_Oct2020.pdf](https://dir.icap.gr/mailimages/icap.gr/Posts/PR_Software_IT-Services_Oct2020.pdf)
6. ENTERPRISE GREECE available at : Τεχνολογίες Πληροφορικής & Επικοινωνιών - Enterprise Greece <https://www.enterprisegreece.gov.gr> › tpe
7. Απόστολος Σκουμπούρης (2021) Πληροφορική: “Οι νέοι leaders της αγοράς που θα τρέξουν την ψηφιακή επανάσταση στη χώρα.” available at : <https://www.liberal.gr/LiberalMarkets>
8. Μιχάλης Κοσμετάτος (2022) : “Άρχισε το νέο σερί εξαγορών από τις εταιρείες πληροφορικής”. available at: <https://www.newmoney.gr/roh/palmosoikonomias/epixeiriseis/archise-to-neo-seri-exagoron-apo-tis-eteries-pliroforikis/>
9. Courbe, J. (2019) Financial Services Technology 2020 and Beyond: Embracing disruption available at: <https://www.pwc.com/assets/pdf/technology...>
10. EPSILONNET, Ιστορική Αναδρομή available at: <https://www.epsilonnet.gr/content.aspx?id=18>
11. ΤΕΤΗ ΗΓΟΥΜΕΝΙΔΗ (2022): “ ΕΙΤΟ μείωση 4,4% φέτος στην ελληνική αγορά των ΤΠΕ και σταθεροποίηση το 2021” available at: <https://www.infocom.gr/2020/12/04/eito-meiosi-44-fetos-stin-elliniki-agora-ton-tpe-kai-statheropoiisi-2021>
12. INTERNATIONAL ICT MARKET REPORT 2020/2021, ΣΕΠΕ «Έρευνα για την παγκόσμια αγορά Τεχνολογιών Πληροφορικής & Επικοινωνιών 2020/2021» Τεύχος 18, Δεκέμβριος 2020 σελ 11-13 available at: [http://www.sepe.gr/eBook/EITO/Issue\\_18/index.html](http://www.sepe.gr/eBook/EITO/Issue_18/index.html)
13. BusinessNews 2022 , EPSILON NET: Αύξηση 75,19% κύκλου εργασιών και 80,26% των κερδών προ φόρων στο α' τρίμηνο 2022 available at: <https://www.businessnews.gr/epixeiriseis/item/237791-epsilon-net-ayksisi-75-19-kykλου-ergasion-kai-80-26-ton-kerdon-pro-foron-sto-a-trimino-2022>
14. ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΝΕΑ (2022) Οι εταιρίες με το καλύτερο εργασιακό περιβάλλον στην Ελλάδα, available at: <https://ergasiakanea.eu/oi-etairies-to-kalytero-ergasiako-perivallon/>

15. BY ΕΠΙΧΕΙΡΩ (2022) Performance Technologies: Αύξηση 30,24% στα έσοδα στο εννεάμηνο, available at: <https://www.epixeiro.gr/article/308594>
16. Ροή Επιλεγμένων Ειδήσεων από τις Ελληνικές Επιχειρήσεις | LB Daily((2020), available at: <https://www.linkedbusiness.gr/lb-daily/corporate-results-information-technologies>
17. Ομάδα PortalNews (2019), Οι Καλύτερες Επιχειρήσεις Για Εργασία Στην Ελλάδα Του 2019, available at: [kalyteres-epixeirhseis-gia-ergasia-sthn-ellada-tou-2019/](https://www.portalnews.gr/kalyteres-epixeirhseis-gia-ergasia-sthn-ellada-tou-2019/)
18. Newmoney ,(2022) Performance Technologies: Στρατηγική συνεργασία με την SAS – Τι αφορά, available at: <https://www.newmoney.gr/roh/palmos-oikonomias/epixeiriseis/performance-technologies-stratigiki-sinergasia-me-tin-sas-ti-a>
19. INC FINANCIAL ANALYSIS, available at: <https://www.inc.com/encyclopedia/financial-ratios.html>
20. Παφίλας Δ., Πώς «δίπλωσε» η Epsilon Net μετά τη Singular - Η σύγκριση με τη Space (2021), available at: <https://www.bankingnews.gr/epixeiriseis/articles/569162/pos-diplose-i-epsilon-net-meta-ti-singular-i-sygkrisi-me-ti-space>
21. Performance Technologies: Αύξηση κερδών το 2020, available at: <https://www.bankingnews.gr/epixeiriseis/articles/558947/performance-technologies-ayksisi-kerdon-to-to-2020>
22. Κούρταλη Ε. “ Υψηλές επιδόσεις από τις εισηγμένες το 2021”, available at: <https://www.kathimerini.gr/economy/561841753/ypsiles-epidoseis-apo-tis-eisigmenes-to-2021/>
23. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ & ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ, ΤΙ ΕΙΝΑΙ Η ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ?? , available at: <https://sites.google.com/site/hplhroforikhsthnepedeysht/einai-e-plerophorike>
24. [tps://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A0%CE%B1%CE%BD%CE%B4%CE%B7%CE%BC%CE%AF%CE%t%B1\\_COVID-19](https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A0%CE%B1%CE%BD%CE%B4%CE%B7%CE%BC%CE%AF%CE%t%B1_COVID-19)
25. Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις εταιρείας EPSILON NET.
26. Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις εταιρείας PERFORMANCE TECHNOLOGIES

# Παραρτήματα

## 1. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2020



### A. Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2020

#### Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Ποσά εκφρασμένα σε €					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	6	4.662.583,03	2.881.597,51	1.655.482,87	1.822.436,29
Αύλα 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				
		<u>183.046,26</u>	<u>73.173,31</u>	<u>68.777,13</u>	<u>61.933,59</u>
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		<u>16.509.474,63</u>	<u>9.020.612,93</u>	<u>17.101.759,17</u>	<u>11.408.282,28</u>
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
Αξίόγραφα 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
Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	19				
		<u>20.788.875,39</u>	<u>8.593.947,46</u>	<u>13.844.031,22</u>	<u>5.320.158,43</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		<u>33.194.288,69</u>	<u>18.086.168,46</u>	<u>21.514.093,48</u>	<u>13.065.417,63</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	10	150.470,00	-	150.470,00	-
Σύνολο Ενεργητικού		<u>49.854.233,32</u>	<u>27.106.781,39</u>	<u>38.766.322,65</u>	<u>24.473.699,91</u>

#### 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 Άρτιο	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	<u>10.788.883,17</u>	<u>8.204.742,08</u>	<u>9.188.775,83</u>	<u>7.897.086,83</u>
				<u>3</u>	



Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Αποδιδόμενων σε Ιδιοκτήτες Μητρικής		20.929.447,74	12.937.004,11	19.253.716,06	12.550.312,64
Δικαιώματα Μειοψηφίας	25	<u>1.276.194,70</u>	<u>569.547,95</u>		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>22.205.642,44</u>	<u>13.506.552,06</u>	<u>19.253.716,06</u>	<u>12.550.312,64</u>
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	<u>138.598,06</u>	<u>133.267,86</u>		<u>133.267,86</u>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>15.028.853,27</u>	<u>6.933.487,87</u>	<u>11.281.400,90</u>	<u>6.406.122,39</u>
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	<u>2.715.517,02</u>	<u>911.508,39</u>		<u>691.070,62</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>12.619.737,61</u>	<u>6.666.741,46</u>	<u>8.231.205,69</u>	<u>5.517.264,88</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>27.648.590,88</u>	<u>13.600.229,33</u>	<u>19.512.606,59</u>	<u>11.923.387,27</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		<u>49.854.233,32</u>	<u>27.106.781,39</u>	<u>38.766.322,65</u>	<u>24.473.699,91</u>

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Χρήσεως

Ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	37	21.696.897,43	17.977.982,38	14.617.792,15	13.651.874,73
Κόστος Πωλήσεων	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 Ερευνών - 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
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής		2.965.004,31	1.161.889,62	1.879.667,78	1.048.691,00
- Δικαιώματα Μειοψηφίας		314.393,29	246.393,40	-	-
		<u>3.279.397,60</u>	<u>1.408.283,02</u>	<u>1.879.667,78</u>	<u>1.048.691,00</u>
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)		<u>(192.460,69)</u>	<u>(54.570,04)</u>	<u>(145.300,59)</u>	<u>(52.264,29)</u>
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α) + (Β)		3.086.936,91	1.353.712,98	1.734.367,19	996.426,71
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής		2.790.996,88	1.108.813,16	1.734.367,19	996.426,71
- Δικαιώματα Μειοψηφίας		295.940,03	244.899,82	-	-
		<u>3.086.936,91</u>	<u>1.353.712,98</u>	<u>1.734.367,19</u>	<u>996.426,71</u>
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

## 2. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2019

### Α. Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2019

#### Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά εκφρασμένα σε € ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	6	2.881.597,51	1.095.070,72	1.822.436,29	966.559,60
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	7	4.837.219,50	5.542.692,66	4.727.434,76	5.370.478,40
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	8	-	-	3.042.591,02	2.940.241,02
Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	9	1.145.889,61	179.965,96	1.145.889,61	179.965,96
Λοιποί Συμμετοχικοί Τίτλοι	10	3.521,30	3.521,30	3.521,30	3.521,30
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	11	79.211,70	-	-	-
Απαιτήσεις από μισθώσεις	12	-	-	604.475,71	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	13	<u>73.173,31</u>	<u>68.611,48</u>	<u>61.933,59</u>	<u>58.485,08</u>
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		<u>9.020.612,93</u>	<u>6.889.862,12</u>	<u>11.408.282,28</u>	<u>9.519.251,36</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	14	20.138,50	33.961,37	16.801,34	29.382,69
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	15	8.668.132,74	7.567.250,36	7.186.035,50	6.414.758,59
Αξιόγραφα Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	16	268.922,00	265.507,00	-	-
Απαιτήσεις από μισθώσεις	12	-	-	88.656,47	-
Λοιπές Απαιτήσεις	17	535.027,76	336.904,35	453.765,89	337.257,40
Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	18	<u>8.593.947,46</u>	<u>7.708.634,68</u>	<u>5.320.158,43</u>	<u>4.827.596,80</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		<u>18.086.168,46</u>	<u>15.912.257,76</u>	<u>13.065.417,63</u>	<u>11.608.995,48</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>27.106.781,39</u>	<u>22.802.119,88</u>	<u>24.473.699,91</u>	<u>21.128.246,84</u>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	19	3.352.632,00	3.352.632,00	3.352.632,00	3.352.632,00
Ίδιες Μετοχές	20	(35.863,68)	-	(35.863,68)	-
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	21	8,61	8,61	8,61	8,61
Αποθεματικά	22	1.415.485,10	1.327.910,96	1.336.448,88	1.284.014,33
Αποτελέσματα εις Νέον	23	<u>8.204.742,08</u>	<u>7.168.145,89</u>	<u>7.897.086,83</u>	<u>6.953.094,67</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Αποδιδόμενων σε Ιδιοκτήτες Μητρικής		12.937.004,11	11.848.697,46	12.550.312,64	11.589.749,61
Δικαιώματα Μειοψηφίας	24	<u>569.547,95</u>	<u>225.998,13</u>	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>13.506.552,06</u>	<u>12.074.695,59</u>	<u>12.550.312,64</u>	<u>11.589.749,61</u>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	25	4.252.785,18	4.961.963,46	4.222.178,93	4.892.455,05
Υποχρεώσεις Μίσθωσης	26	1.439.564,38	-	1.200.222,46	-
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	11	-	36.299,91	28.161,88	112.230,42
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	27	1.107.870,45	938.474,64	822.291,26	685.585,07
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	28	<u>133.267,86</u>	<u>134.540,65</u>	<u>133.267,86</u>	<u>134.540,65</u>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>6.933.487,87</u>	<u>6.071.278,66</u>	<u>6.406.122,39</u>	<u>5.824.811,19</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις	29	1.439.563,12	1.236.264,55	950.299,44	767.850,92
Τράπεζες - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	25	2.552.049,43	900.838,86	2.513.119,63	863.887,52

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μίσθωσης Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	26	348.424,65	-	297.122,50	-
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	30	1.415.195,87	1.176.908,98	1.065.652,69	943.096,50
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	31	<u>911.508,39</u>	<u>1.342.133,24</u>	<u>691.070,62</u>	<u>1.138.851,10</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>6.666.741,46</u>	<u>4.656.145,63</u>	<u>5.517.264,88</u>	<u>3.713.686,04</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>13.600.229,33</u>	<u>10.727.424,29</u>	<u>11.923.387,27</u>	<u>9.538.497,23</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		<u>27.106.781,39</u>	<u>22.802.119,88</u>	<u>24.473.699,91</u>	<u>21.128.246,84</u>

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Χρήσεως

Ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)		17.977.982,38	16.227.735,03	13.651.874,73	12.410.169,23
Κόστος Πωλήσεων	32	(7.773.931,39)	(7.676.286,65)	(6.440.840,64)	(6.397.501,55)
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως		10.204.050,99	8.551.448,38	7.211.034,09	6.012.667,68
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	33	55.135,30	143.368,33	50.892,37	122.058,84
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	32	(301.680,19)	(300.207,58)	(216.163,88)	(214.038,96)
Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	32	(5.567.945,45)	(3.894.865,91)	(4.020.607,84)	(2.707.204,98)
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	32	(2.343.648,85)	(3.174.671,28)	(1.433.462,45)	(2.253.982,14)
Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	33	(291.592,56)	(56.827,91)	(235.472,35)	(23.570,46)
Λειτουργικά Κέρδη		1.754.319,24	1.268.244,03	1.356.219,94	935.929,98
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	34	38.996,68	19.552,63	48.560,77	12.885,40
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	34	(391.176,93)	(245.979,99)	(351.315,35)	(246.319,59)
Συμμετοχή σε Αποτελέσματα Συγγενών Εταιρειών	9	(34.076,35)	6.768,96	(34.076,35)	6.768,96
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων		1.368.062,64	1.048.585,63	1.019.389,01	709.264,75
Φόρος Εισοδήματος	11	40.220,38	(9.649,28)	29.301,99	(4.050,68)
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (Α)		1.408.283,02	1.038.936,35	1.048.691,00	705.214,07
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής		1.161.889,62	824.716,12	1.048.691,00	705.214,07
- Δικαιώματα Μειοψηφίας		246.393,40	214.220,23	-	-
		1.408.283,02	1.038.936,35	1.048.691,00	705.214,07
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους					
Αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές) σε Προγράμματα Παροχών Προσωπικού	27	(71.802,68)	-	(68.768,80)	-
Φόρος που αναλογεί	11	17.232,64		16.504,51	
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)		(54.570,04)	-	(52.264,29)	-
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α) + (Β)		1.353.712,98	1.038.936,35	996.426,71	705.214,07
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
- Ιδιοκτήτες Μητρικής		1.108.813,16	824.716,12	996.426,71	705.214,07
- Δικαιώματα Μειοψηφίας		244.899,82	214.220,23	-	-
		1.353.712,98	1.038.936,35	996.426,71	705.214,07
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών					
Κοινές Ονομαστικές Μετοχές		10.945.808	5.587.720	10.945.808	5.587.720
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή σε €	35	0,1287	0,1859	0,0958	0,1262

### 3. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2018



#### A. Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2018

##### Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	4	1.134.941,12	1.381.701,62	966.559,60	1.180.431,70
Αύλα 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	<u>73.020,22</u>	<u>70.942,42</u>	<u>58.485,08</u>	<u>57.597,68</u>
<b>Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού</b>		<b>7.208.884,00</b>	<b>7.609.010,38</b>	<b>9.594.638,20</b>	<b>10.102.106,08</b>
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	<u>265.507,00</u>	<u>335.422,87</u>	-	-
Λοιπές Απαιτήσεις	13	551.586,64	516.173,13	337.257,40	333.658,76
Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	14	<u>7.801.068,00</u>	<u>4.259.282,78</u>	<u>4.827.596,80</u>	<u>1.252.166,89</u>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού</b>		<b>16.389.792,67</b>	<b>12.288.378,61</b>	<b>11.608.995,48</b>	<b>7.528.970,06</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>23.598.676,67</b>	<b>19.897.388,99</b>	<b>21.203.633,68</b>	<b>17.631.076,14</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ</b>					
Ιδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	15	<u>3.352.632,00</u>	<u>1.676.316,00</u>	<u>3.352.632,00</u>	<u>1.676.316,00</u>
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	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	<u>7.260.159,67</u>	<u>6.568.893,91</u>	<u>7.087.225,24</u>	<u>6.470.448,93</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Αποδιδόμενων σε Ιδιοκτήτες Μητρικής</b>		<b>11.644.767,13</b>	<b>11.392.343,90</b>	<b>11.466.584,94</b>	<b>11.274.360,79</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	20	<u>595.535,11</u>	<u>371.655,48</u>	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>12.240.302,24</b>	<b>11.763.999,38</b>	<b>11.466.584,94</b>	<b>11.274.360,79</b>
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	<u>137.897,30</u>	<u>162.897,30</u>	<u>132.897,30</u>	<u>152.897,30</u>
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>6.375.403,05</b>	<b>3.902.992,52</b>	<b>6.023.362,70</b>	<b>3.499.115,00</b>
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
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>4.982.971,38</b>	<b>4.230.397,09</b>	<b>3.713.686,04</b>	<b>2.857.600,35</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>11.358.374,43</b>	<b>8.133.389,61</b>	<b>9.737.048,74</b>	<b>6.356.715,35</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων &amp; Υποχρεώσεων</b>		<b>23.598.676,67</b>	<b>19.897.388,99</b>	<b>21.203.633,68</b>	<b>17.631.076,14</b>

### 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)
<b>Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως</b>		<b>8.908.699,54</b>	<b>7.882.259,20</b>	<b>6.012.667,68</b>	<b>5.154.603,95</b>
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)
<b>Λειτουργικά Κέρδη</b>		<b>1.284.236,73</b>	<b>890.387,74</b>	<b>935.929,98</b>	<b>807.493,26</b>
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)
<b>Καθαρά Κέρδη προ Φόρων</b>		<b>1.034.917,67</b>	<b>784.367,24</b>	<b>702.495,79</b>	<b>688.099,15</b>
Φόρος Εισοδήματος	8	6.507,04	(96.819,12)	10.759,76	(45.228,71)
<b>Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (Α)</b>		<b>1.041.424,71</b>	<b>687.548,12</b>	<b>713.255,55</b>	<b>642.870,44</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
-ΙδιοκτήτεςΜητρικής		817.545,08	700.195,43	713.255,55	642.870,44
-ΔικαιώματαΜειοψηφίας		223.879,63	(12.647,31)	-	-
		<b>1.041.424,71</b>	<b>687.548,12</b>	<b>713.255,55</b>	<b>642.870,44</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)		-	(195.592,59)	-	(137.071,41)
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>1.041.424,71</b>	<b>491.955,53</b>	<b>713.255,55</b>	<b>505.799,03</b>
-ΙδιοκτήτεςΜητρικής		817.545,08	501.004,95	713.255,55	505.799,03
-ΔικαιώματαΜειοψηφίας		223.879,63	(9.049,42)	-	-
		<b>1.041.424,71</b>	<b>491.955,53</b>	<b>713.255,55</b>	<b>505.799,03</b>
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών Κοινές Ονομαστικές Μετοχές		5.587.720	5.587.720	5.587.720	5.587.720
<b>Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή σε €</b>	30	<b>0,1864</b>	<b>0,0880</b>	<b>0,1276</b>	<b>0,0905</b>

#### 4. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2017



### Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017

#### Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά εκφρασμένα σε € ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	4	1.381.701,62	1.099.994,81	1.180.431,70	1.044.230,15
Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία	5	6.152.845,04	5.241.708,63	5.643.272,60	4.975.582,97
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	6		-	3.217.282,80	2.928.300,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	7		297.080,00		297.080,00
Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	8	3.521,30	3.521,30	3.521,30	3.521,30
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	10	<u>70.942,42</u>	<u>51.917,52</u>	<u>57.597,68</u>	<u>47.993,80</u>
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		<u>7.609.010,38</u>	<u>6.694.222,26</u>	<u>10.102.106,08</u>	<u>9.296.708,22</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	11	112.336,06	26.394,69	34.217,07	26.284,53
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	12	7.065.163,77	5.495.417,50	5.908.927,34	4.847.708,49
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	13	335.422,87	542.057,00		-
Λοιπές Απαιτήσεις	14	516.173,13	365.145,73	333.658,76	1.058.457,82
Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	15	<u>4.259.282,78</u>	<u>3.370.234,08</u>	<u>1.252.166,89</u>	<u>310.530,35</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού		<u>12.288.378,61</u>	<u>9.799.249,00</u>	<u>7.528.970,06</u>	<u>6.242.981,19</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>19.897.388,99</u>	<u>16.493.471,26</u>	<u>17.631.076,14</u>	<u>15.539.689,41</u>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
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 το Άρτιο	17	446.210,40	446.210,40	446.210,40	446.210,40
Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	18	2.916,14	4.188,93	2.916,14	4.188,93
Λοιπά Αποθεματικά	19	2.698.007,45	2.860.963,88	2.678.469,32	2.783.397,21
Αποτελέσματα εις Νέον	20	<u>6.568.893,91</u>	<u>5.910.824,23</u>	<u>6.470.448,93</u>	<u>5.859.722,01</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Αποδ όμμενων σε Ιδ οκτήτες Μητρ κής		11.392.343,90	10.898.503,44	11.274.360,79	10.769.834,55
Δικαιώματα Μειοψηφίας	21	<u>371.655,48</u>	<u>9.712,06</u>	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>11.763.999,38</u>	<u>10.908.215,50</u>	<u>11.274.360,79</u>	<u>10.769.834,55</u>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	22	2.451.517,65	843.007,91	2.345.018,54	699.100,89
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	9	407.416,34	400.871,58	389.647,97	402.156,17
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	23	881.161,23	377.450,32	611.551,19	377.450,32
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	24	<u>162.897,30</u>	<u>157.897,30</u>	<u>152.897,30</u>	<u>152.897,30</u>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>3.902.992,52</u>	<u>1.779.227,11</u>	<u>3.499.115,00</u>	<u>1.631.604,68</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις	25	1.678.996,79	1.286.302,93	937.613,04	879.732,23
Τράπεζες - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	22	155.693,88	540.104,45		36.255,84
Τράπεζες - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	22	423.992,67	326.781,47	388.919,24	318.432,82
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	26	1.032.468,93	867.981,94	800.904,77	785.119,96



Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	27	<u>939.244,82</u>	<u>784.857,86</u>	<u>730.163,30</u>	<u>1.118.709,33</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>4.230.397,09</u>	<u>3.806.028,65</u>	<u>2.857.600,35</u>	<u>3.138.250,18</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>8.133.389,61</u>	<u>5.585.255,76</u>	<u>6.356.715,35</u>	<u>4.769.854,86</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		<u>19.897.388,99</u>	<u>16.493.471,26</u>	<u>17.631.076,14</u>	<u>15.539.689,41</u>

**Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Χρήσεως**

Ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 - 31.12.2017	1.1 - 31.12.2016	1.1 - 31.12.2017	1.1 - 31.12.2016
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	33	14.965.533,96	12.460.197,26	10.820.253,84	10.974.504,95
Κόστος Πωλήσεων	28	(7.083.274,76)	(6.625.804,55)	(5.665.649,89)	(6.273.738,86)
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως		7.882.259,20	5.834.392,71	5.154.603,95	4.700.766,09
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	30	140.634,88	24.032,05	69.537,19	48.190,18
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	28	(334.463,10)	(264.477,00)	(183.992,87)	(189.191,36)
Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	28	(3.553.107,47)	(2.983.422,95)	(2.294.372,49)	(2.368.640,43)
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	28	(2.896.766,99)	(2.437.514,77)	(1.849.242,38)	(1.971.471,94)
Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	30	(348.168,78)	(8.399,15)	(89.040,14)	(3.485,28)
Λειτουργικά Κέρδη		890.387,74	164.610,89	807.493,26	216.167,26
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	29	54.111,72	125.270,52	3.783,93	3.876,96
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	29	(160.132,22)	(175.311,08)	(123.178,04)	(169.279,03)
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων		784.367,24	114.570,33	688.099,15	50.765,19
Φόρος Εισοδήματος	9	(96.819,12)	1.024,20	(45.228,71)	4.066,47
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (Α)		687.548,12	115.594,53	642.870,44	54.831,66
<b><u>Κατανέμονται σε:</u></b>					
-ΙδιοκτήτεςΜητρικής		700.195,43	128.403,55	642.870,44	54.831,66
-ΔικαιώματαΜειοψηφίας		(12.647,31)	(12.809,02)	-	-
		687.548,12	115.594,53	642.870,44	54.831,66
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)		(195.592,59)	-	(137.071,41)	-
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α) + (Β)		491.955,53	115.594,53	505.799,03	54.831,66
-ΙδιοκτήτεςΜητρικής		501.004,95	128.403,55	505.799,03	54.831,66
-ΔικαιώματαΜειοψηφίας		(9.049,42)	(12.809,02)	-	-
		491.955,53	115.594,53	505.799,03	54.831,66
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών Κοινές Ονομαστικές Μετοχές		5.587.720	5.587.720	5.587.720	5.587.720
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή σε €	31	0,0880	0,0207	0,0905	0,0098

## 5. Παράρτημα Epsilon net Οικονομικές Καταστάσεις 2016



### A. Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2016

#### Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά εκφρασμένα σε € ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	4	1.099.994,81	1.122.581,35	1.044.230,15	1.121.692,33
Αύλα 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
<b>Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού</b>		<b>6.694.222,26</b>	<b>6.344.086,30</b>	<b>9.296.708,22</b>	<b>10.014.715,15</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
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	2.299.642,19	310.530,35	644.803,97
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού</b>		<b>9.799.249,00</b>	<b>8.972.514,38</b>	<b>6.242.981,19</b>	<b>5.243.394,92</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>16.493.471,26</b>	<b>15.316.600,68</b>	<b>15.539.689,41</b>	<b>15.258.110,07</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	16	1.676.316,00	1.676.316,00	1.676.316,00	1.676.316,00
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	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
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Αποδιδόμενων σε Ιδιοκτήτες Μητρικής</b>		<b>10.898.503,44</b>	<b>11.129.245,08</b>	<b>10.769.834,55</b>	<b>11.219.170,48</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	21	9.712,06	6.921,08	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>10.908.215,50</b>	<b>11.136.166,16</b>	<b>10.769.834,55</b>	<b>11.219.170,48</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
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
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>1.779.227,11</b>	<b>1.309.919,60</b>	<b>1.631.604,68</b>	<b>1.304.919,59</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
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	<u>3.806.028,65</u>	<u>2.870.514,92</u>	<u>3.138.250,18</u>	<u>2.734.020,00</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων	<u>5.585.255,76</u>	<u>4.180.434,52</u>	<u>4.769.854,86</u>	<u>4.038.939,59</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	<u>16.493.471,26</u>	<u>15.316.600,68</u>	<u>15.539.689,41</u>	<u>15.258.110,07</u>

## Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Χρήσεως

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 - 31.12.2016	1.1 - 31.12.2015	1.1 - 31.12.2016	1.1 - 31.12.2015
Ποσά εκφρασμένα σε €					
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

## 6. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2020



### 1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2020	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2019	ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2020	ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2019
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>					
Υπεράσια επιχείρησης	9.1	6.166	6.166	0	0
Ιδιοχρησιμοποιούμενα εισώματα ττγάνα στοιχεία	9.2	939.358	398.581	936.437	395.414
Δικαιώματα χρήσης παγίων	9.3	563.527	812.529	563.527	812.529
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9.2	533.498	642.488	533.498	642.488
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9.4	0	0	899.815	899.815
Διαθέσιμα ττρος ττώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	9.5	27.600	27.600	27.600	27.600
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.6	<u>61.557</u>	<u>57.004</u>	<u>60.043</u>	<u>55.490</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>2.131.706</b>	<b>1.944.367</b>	<b>3.020.920</b>	<b>2.833.336</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Απτοθέματα	9.7	294.893	283.732	294.509	283.349
Πελάτες και λοιπές εμπτηρκές απαιτήσεις	9.8	15.615.439	11.121.524	14.996.898	11.071.409
Λοιπές απαιτήσεις	9.9	2.563.822	4.187.867	2.359.846	4.243.810
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	9.10	7.624	10.183	7.624	10.183
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.11	<u>1.747.962</u>	<u>980.963</u>	<u>1.308.584</u>	<u>859.205</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>20.229.739</b>	<b>16.584.270</b>	<b>18.967.462</b>	<b>16.467.956</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>22.361.446</u></b>	<b><u>18.528.637</u></b>	<b><u>21.988.381</u></b>	<b><u>19.301.291</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικά κεφάλαια	9.12	1.172.697	1.172.697	1.172.697	1.172.697
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	9.13	759.657	759.657	759.657	759.657
Μείον: Ίδις Μετοχές	9.16	-80.770	-72.093	-80.770	-72.093
Λοιπά απτοθεματικά	9.14	514.931	423.331	514.931	423.331
Απτοτελέσματα ες νέον	9.15	<u>5.687.706</u>	<u>3.362.049</u>	<u>5.873.089</u>	<u>4.224.946</u>
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>8.054.220</b>	<b>5.645.640</b>	<b>8.239.603</b>	<b>6.508.537</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	9.17	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		<b>8.054.220</b>	<b>5.645.640</b>	<b>8.239.603</b>	<b>6.508.537</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις τταροχών ττρωσωττικού λόγω εξόδου απτό την υπηρεσία	9.18	288.593	222.020	288.593	222.020
Κρατικές επιτηρητήσεις	9.19	29.747	29.747	29.747	29.747
Μακροπρόθεσμες δαναικές υποχρεώσεις	9.20	833.333	0	833.333	0
Υποχρεώσεις μισθώσεων	9.22	519.138	751.608	519.138	751.608
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.21	<u>-86.498</u>	<u>-40.168</u>	<u>-87.032</u>	<u>-40.703</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>1.584.314</b>	<b>963.206</b>	<b>1.583.780</b>	<b>962.672</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές εμπτηρκές υποχρεώσεις	9.23	6.157.083	4.563.432	6.170.848	4.688.320
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.24	1.172.192	1.022.102	771.340	826.204
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	9.25	1.920.845	1.382.427	1.750.019	1.363.730

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη	9.26	3.206.441	4.848.208	3.206.441	4.848.208
χρήση	9.27	166.667	0	166.667	0
Υποχρεώσεις μισθώσεων	9.22	<u>99.684</u>	<u>103.620</u>	<u>99.684</u>	<u>103.620</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>12.722.911</b>	<b>11.919.790</b>	<b>12.164.998</b>	<b>11.830.082</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>14.307.225</b>	<b>12.882.997</b>	<b>13.748.778</b>	<b>12.792.754</b>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u></b>		<b><u>22.361.446</u></b>	<b><u>18.528.637</u></b>	<b><u>21.988.381</u></b>	<b><u>19.301.291</u></b>

**2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01/01/2020 - 31/12/2020**

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
		1/1/2020 - 31/12/2020	1/1/2019 - 31/12/2019	1/1/2020 - 31/12/2020	1/1/2019 - 31/12/2019
Κύκλος εργασιών	10.1	31.312.277	25.903.987	29.490.506	24.907.848
Κόστος πωληθέντων	10.2	22.083.884	17.915.201	21.271.475	17.396.384
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>9.228.393</b>	<b>7.988.785</b>	<b>8.219.030</b>	<b>7.511.463</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	10.3	293.628	312.476	266.229	310.710
Έξοδα διάθεσης	10.4	3.869.716	3.852.585	3.834.599	3.798.706
Έξοδα διοίκησης	10.5	1.456.083	1.328.789	1.249.647	1.140.658
Έξοδα έρευνας	10.6	371.577	292.957	371.577	292.957
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>3.824.645</b>	<b>2.826.929</b>	<b>3.029.438</b>	<b>2.589.851</b>
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	10.7	297.971	280.044	291.709	278.962
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>3.526.674</b>	<b>2.546.885</b>	<b>2.737.728</b>	<b>2.310.889</b>
Φόρος εισοδήματος	10.8	853.829	674.601	742.397	632.689
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>2.672.845</b>	<b>1.872.285</b>	<b>1.995.331</b>	<b>1.678.200</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιαίτης της μητρικής		2.672.845	1.872.285	1.995.331	1.678.200
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
		<b>2.672.845</b>	<b>1.872.285</b>	<b>1.995.331</b>	<b>1.678.200</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>					
Επιμερήσιες προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		-12.428	-44.619	-12.428	-27.461
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>-12.428</b>	<b>-44.619</b>	<b>-12.428</b>	<b>-27.461</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>2.660.417</b>	<b>1.827.665</b>	<b>1.982.903</b>	<b>1.650.739</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιαίτης της μητρικής		2.660.417	1.827.665	1.982.903	1.650.739
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
		<b>2.660.417</b>	<b>1.827.665</b>	<b>1.982.903</b>	<b>1.650.739</b>
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA)		4.385.239	3.402.249	3.589.786	3.164.744
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (βασικά και απομειωμένα σε €)</b>	<b>10.9</b>	<b>0,6916</b>	<b>0,4814</b>	<b>0,5163</b>	<b>0,4315</b>



## 7. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2019



### 1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

Ποσά σε €		ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>					
Υπεράσια επιχείρησης	9.1	6.165,57	6.165,57	0,00	0,00
Ιδιοσημοτοποιούμενα εισώματα πτάγια στοιχεία	9.2	398.581,45	250.339,02	395.414,42	246.790,66
Δικαιώματα χρήσης παγίων	9.3	812.528,54	0,00	812.528,54	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9.2	642.487,76	572.154,11	642.487,87	572.107,60
Επταδίστας σε θυγατρικές επιτηρήσεις Διαθέσιμα πτρος πτώληση χρηματοοικονομικά	9.4	0,00	0,00	899.814,74	899.814,74
Περιουσιακά στοιχεία	9.5	27.600,00	27.600,00	27.600,00	27.600,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.6	<u>57.004,07</u>	<u>50.464,51</u>	<u>55.490,08</u>	<u>48.950,52</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>1.944.367,39</b>	<b>906.723,21</b>	<b>2.833.335,65</b>	<b>1.795.263,52</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	9.7	283.731,69	396.448,97	283.348,54	396.065,82
Πελάτες και λοιπές εμπτορικές απαιτήσεις	9.8	11.121.524,28	9.318.464,18	11.071.408,66	9.591.375,40
Λοιπές απαιτήσεις	9.9	4.187.867,44	1.838.686,96	4.243.810,07	1.968.473,07
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	9.9.1	10.183,44	8.403,60	10.183,44	8.403,60
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.10	<u>980.962,78</u>	<u>1.204.655,30</u>	<u>859.204,90</u>	<u>878.791,16</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>16.584.269,63</b>	<b>12.766.659,01</b>	<b>16.467.955,61</b>	<b>12.843.109,05</b>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u></b>		<b><u>18.528.637,02</u></b>	<b><u>13.673.382,22</u></b>	<b><u>19.301.291,26</u></b>	<b><u>14.638.372,57</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	9.11	1.172.697,00	1.172.697,00	1.172.697,00	1.172.697,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	9.12	759.656,80	759.656,80	759.656,80	759.656,80
Μίσην: Ίδιες Μετοχές	9.15	-72.093,30	-19.392,90	-72.093,30	-19.392,90
Λοιπά αποθεματικά	9.13	423.331,01	357.131,01	423.331,01	357.131,01
Αποσπείματα ες νέον	9.14	<u>3.362.048,77</u>	<u>1.810.370,31</u>	<u>4.224.945,69</u>	<u>2.855.106,10</u>
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>5.645.640,28</b>	<b>4.080.462,22</b>	<b>6.508.537,20</b>	<b>5.125.198,01</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	9.16	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		<b>5.645.640,28</b>	<b>4.080.462,22</b>	<b>6.508.537,20</b>	<b>5.125.198,01</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις πταροχών πτροσωπτικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.17	222.019,60	162.426,97	222.019,60	162.426,97
Κρατικές επιχορηγήσεις	9.18	29.746,95	60.439,17	29.746,95	60.439,17
Μακροπρόθεσμες πτροβλέψεις	9.19	0,00	80.000,00	0,00	80.000,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων	9.21	751.608,38	0,00	751.608,38	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.20	<u>-40.168,44</u>	<u>-5.743,40</u>	<u>-40.702,68</u>	<u>19.878,42</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>963.206,49</b>	<b>297.122,74</b>	<b>962.672,25</b>	<b>322.744,56</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές εμπτορικές υποχρεώσεις	9.22	4.563.432,31	4.831.721,30	4.688.319,99	4.789.511,84
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.23	1.022.102,46	659.630,09	826.203,58	614.617,26
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	9.24	1.382.427,20	1.133.052,58	1.363.729,96	1.114.907,61
Βραχυπρόθεσμες δαναειακές υποχρεώσεις	9.25	4.848.208,36	2.671.393,29	4.848.208,36	2.671.393,29
Υποχρεώσεις μισθώσεων	9.21	<u>103.619,92</u>	<u>0,00</u>	<u>103.619,92</u>	<u>0,00</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>11.919.790,25</b>	<b>9.295.797,26</b>	<b>11.830.081,81</b>	<b>9.190.430,00</b>

Σύνολο υποχρεώσεων  
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ  
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

12.882.996,74	9.592.920,00	12.792.754,06	9.513.174,56
<u>18.528.637,02</u>	<u>13.673.382,22</u>	<u>19.301.291,26</u>	<u>14.638.372,57</u>

## 2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01/01/2019 - 31/12/2019

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
		1/1/2019 - 31/12/2019	1/1/2018 - 31/12/2018	1/1/2019 - 31/12/2019	1/1/2018 - 31/12/2018
Κύκλος εργασιών	10.1	25.903.986,65	21.296.755,69	24.907.847,88	19.460.140,77
Κόστος πωληθέντων	10.2	17.915.201,19	14.603.702,10	17.396.384,45	13.379.398,14
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>7.988.785,46</b>	<b>6.693.053,59</b>	<b>7.511.463,43</b>	<b>6.080.742,63</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	10.3	312.475,78	218.099,42	310.709,78	190.783,42
Έξοδα διάθεσης	10.4	3.852.585,37	3.262.613,23	3.798.706,39	3.094.902,53
Έξοδα διοίκησης	10.5	1.328.789,49	1.031.444,04	1.140.658,24	992.087,52
Έξοδα έρευνας	10.6	292.957,35	470.494,99	292.957,35	470.494,99
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>2.826.929,03</b>	<b>2.146.600,75</b>	<b>2.589.851,23</b>	<b>1.714.041,01</b>
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	10.7	280.043,77	160.770,32	278.962,18	158.041,80
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>2.546.885,26</b>	<b>1.985.830,43</b>	<b>2.310.889,05</b>	<b>1.555.999,21</b>
Φόρος εισοδήματος	10.8	674.600,76	565.199,85	632.688,84	519.790,25
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>1.872.284,50</b>	<b>1.420.630,58</b>	<b>1.678.200,21</b>	<b>1.036.208,96</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιαίτης της μητρικής		1.872.284,50	1.420.630,58	1.678.200,21	1.036.208,96
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>1.872.284,50</b>	<b>1.420.630,58</b>	<b>1.678.200,21</b>	<b>1.036.208,96</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>					
Επιμερήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	9.17	-44.619,01	3.152,64	-27.460,85	3.152,64
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>-44.619,01</b>	<b>3.152,64</b>	<b>-27.460,85</b>	<b>3.152,64</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>1.827.665,49</b>	<b>1.423.783,22</b>	<b>1.650.739,36</b>	<b>1.039.361,60</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιαίτης της μητρικής		1.827.665,49	1.423.783,22	1.650.739,36	1.039.361,60
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>1.827.665,49</b>	<b>1.423.783,22</b>	<b>1.650.739,36</b>	<b>1.039.361,60</b>
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA)		3.402.249,36	2.682.179,44	3.164.743,61	2.248.631,76
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (βασικά και απομειωμένα σε €)</b>	10.9	<b>0,4840</b>	<b>0,3652</b>	<b>0,4338</b>	<b>0,2664</b>

## 8. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2018



### 1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>					
Υπεραξία επιχείρησης	9.1	6.165,57	6.165,57	0,00	0,00
Ισογρημοτοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	9.2	250.339,02	291.244,62	246.790,66	289.288,32
Αυθα πτεροιστικά στοιχεία	9.2	572.154,11	880.760,72	572.107,60	880.634,21
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9.3	0,00	0,00	899.814,74	899.814,74
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά πτεροιστικά στοιχεία	9.4	27.600,00	27.600,00	27.600,00	27.600,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.5	50.464,51	43.459,17	48.950,52	41.945,18
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>906.723,21</b>	<b>1.249.230,08</b>	<b>1.795.263,52</b>	<b>2.139.282,45</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Απαιτήσεις	9.6	396.448,97	307.595,17	396.065,82	283.422,46
Πελάτες και λοιπές εμπτητικές απαιτήσεις	9.7	9.318.464,18	7.957.080,40	9.591.375,40	8.218.373,24
Λοιπές απαιτήσεις	9.8	1.838.686,96	1.152.826,22	1.968.473,07	1.465.007,73
Λοιπά χρηματοοικονομικά πτεροιστικά στοιχεία	9.8.1	8.403,60	8.403,60	8.403,60	8.403,60
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.9	1.204.655,30	1.218.650,86	878.791,16	1.141.994,54
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>12.766.659,01</b>	<b>10.644.556,25</b>	<b>12.843.109,05</b>	<b>11.117.201,57</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>13.673.382,22</b>	<b>11.893.786,33</b>	<b>14.638.372,57</b>	<b>13.256.484,02</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	9.10	1.172.697,00	1.172.697,00	1.172.697,00	1.172.697,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρπο	9.11	759.656,80	759.656,80	759.656,80	759.656,80
Μείον: Ίδιες Μετοχές	9.14	-19.392,90	-19.392,90	-19.392,90	-19.392,90
Λοιπά αποτελεστικά	9.12	357.131,01	318.531,01	357.131,01	318.531,01
Αποτελέσματα ως νέον	9.13	1.810.370,31	563.355,75	2.855.106,10	1.992.513,16
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>4.080.462,22</b>	<b>2.794.847,66</b>	<b>5.125.198,01</b>	<b>4.224.005,07</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	9.15	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		<b>4.080.462,22</b>	<b>2.794.847,66</b>	<b>5.125.198,01</b>	<b>4.224.005,07</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.16	162.426,97	133.301,26	162.426,97	133.301,26
Κρατικές επιτηρητήσεις	9.17	60.439,17	93.090,39	60.439,17	93.090,39
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.18	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	9.19	80.000,00	80.000,00	80.000,00	80.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.20	-5.743,40	30.647,64	19.878,42	101.679,06
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>297.122,74</b>	<b>337.039,29</b>	<b>322.744,56</b>	<b>408.070,71</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές εμπτητικές υποχρεώσεις	9.21	4.831.721,30	3.267.293,57	4.789.511,84	3.196.268,37
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.22	659.630,09	672.566,71	614.617,26	616.757,05
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	9.23	1.133.052,58	896.934,73	1.114.907,61	886.278,45
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.24	2.671.393,29	3.869.401,44	2.671.393,29	3.869.401,44
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πλήρωσις στην επόμενη χρήση	9.25	0,00	55.702,93	0,00	55.702,93
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>9.295.797,26</b>	<b>8.761.899,38</b>	<b>9.190.430,00</b>	<b>8.624.408,24</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>9.592.920,00</b>	<b>9.098.938,67</b>	<b>9.513.174,56</b>	<b>9.032.478,95</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>13.673.382,22</b>	<b>11.893.786,33</b>	<b>14.638.372,57</b>	<b>13.256.484,02</b>

## 2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01/01/2018 - 31/12/2018

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
		1/1/2018 - 31/12/2018	1/1/2017 - 31/12/2017	1/1/2018 - 31/12/2018	1/1/2017 - 31/12/2017
Κύκλος εργασιών	10.1	21.296.755,69	17.355.276,39	19.460.140,77	17.043.843,94
Κόστος πωληθέντων	10.2	14.603.702,10	12.362.464,35	13.379.398,14	12.202.155,53
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>6.693.053,59</b>	<b>4.992.812,04</b>	<b>6.080.742,63</b>	<b>4.841.688,41</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	10.3	218.099,42	200.209,66	190.783,42	173.809,62
Έξοδα διάθεσης	10.4	3.262.613,23	2.772.312,82	3.094.902,53	2.641.931,67
Έξοδα διοίκησης	10.5	1.031.444,04	824.822,11	992.087,52	787.430,60
Έξοδα έρευνας	10.6	470.494,99	641.249,72	470.494,99	641.249,72
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>2.146.600,75</b>	<b>954.637,05</b>	<b>1.714.041,01</b>	<b>944.886,04</b>
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	10.7	160.770,32	231.367,36	158.041,80	227.774,44
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>1.985.830,43</b>	<b>723.269,69</b>	<b>1.555.999,21</b>	<b>717.111,60</b>
Φόρος εισοδήματος	10.8	565.199,85	261.966,69	519.790,25	261.308,06
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>1.420.630,58</b>	<b>461.303,00</b>	<b>1.036.208,96</b>	<b>455.803,54</b>
<b><u>Κέρδη μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</u></b>					
Ίδιοκτήτες της μητρικής		1.420.630,58	461.303,00	1.036.208,96	455.803,54
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>1.420.630,58</b>	<b>461.303,00</b>	<b>1.036.208,96</b>	<b>455.803,54</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>					
Αγορές Ίδιων Μετοχών		0,00	0,00	0,00	0,00
Επιμετρήσιμες προγραμμάτων καθορισμένων Παροχών		3.152,64	5.099,30	3.152,64	4.382,69
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>3.152,64</b>	<b>5.099,30</b>	<b>3.152,64</b>	<b>4.382,69</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους</b>		<b>1.423.783,22</b>	<b>466.402,30</b>	<b>1.039.361,60</b>	<b>460.186,23</b>
<b><u>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</u></b>					
Ίδιοκτήτες της μητρικής		1.423.783,22	466.402,30	1.039.361,60	460.186,23
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>1.423.783,22</b>	<b>466.402,30</b>	<b>1.039.361,60</b>	<b>460.186,23</b>
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA)		2.682.179,44	1.556.408,32	2.248.631,76	1.545.466,20
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (σε €)</b>	<b>10.9</b>	<b>0,3652</b>	<b>0,1186</b>	<b>0,2664</b>	<b>0,1172</b>

## 9. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2017



### 1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>					
Υπεράσια επιγείριση	9.1	6.165,57	6.165,57	0,00	0,00
Ιδιορρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	9.2	291.244,62	392.609,13	289.288,32	389.541,72
Άλλα πταρουσικά στοιχεία	9.2	880.760,72	1.311.876,36	880.634,21	1.311.669,85
Επταδύσεις σε θυγατρικές επταρήσεις Διαθέσιμα πταρως πτώληση χρηματοοικονομικά πταρουσικά στοιχεία	9.3	0,00	0,00	899.814,74	899.814,74
	9.4	27.600,00	27.600,00	27.600,00	27.600,00
Λοπίς μακροπταρθεσμες απαιτήσεις	9.5	<u>43.459,17</u>	<u>43.084,05</u>	<u>41.945,18</u>	<u>41.570,06</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>1.249.230,08</b>	<b>1.781.335,11</b>	<b>2.139.282,45</b>	<b>2.670.196,37</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Απταθέσιμα	9.6	307.595,17	377.305,64	283.422,46	353.132,93
Πελάτες και λοιπίς εμπταρικές απαιτήσεις	9.7	7.957.080,40	8.533.972,35	8.218.373,24	8.848.138,92
Λοπίς απαιτήσεις	9.8	1.152.826,22	1.168.776,78	1.465.007,73	1.412.232,41
Επταδύσεις	9.8.1	8.403,60	8.403,60	8.403,60	8.403,60
Ταμικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.9	<u>1.218.650,86</u>	<u>278.902,90</u>	<u>1.141.994,54</u>	<u>217.246,72</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>10.644.556,25</b>	<b>10.367.361,27</b>	<b>11.117.201,57</b>	<b>10.839.154,58</b>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u></b>		<b><u>11.893.786,33</u></b>	<b><u>12.148.696,38</u></b>	<b><u>13.256.484,02</u></b>	<b><u>13.509.350,95</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικά κεφάλαια	9.10	1.172.697,00	1.172.697,00	1.172.697,00	1.172.697,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	9.11	759.656,80	759.656,80	759.656,80	759.656,80
Μίσον: Ίδις Μετοχές	9.14	-19.392,90	-19.392,90	-19.392,90	-19.392,90
Λοπίά απταθεματικά	9.12	318.531,01	292.831,01	318.531,01	292.831,01
Απτασέλεσματα ες νέον	9.13	<u>563.355,75</u>	<u>122.653,45</u>	<u>1.992.513,16</u>	<u>1.558.026,93</u>
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>2.794.847,66</b>	<b>2.328.445,36</b>	<b>4.224.005,07</b>	<b>3.763.818,84</b>
Δικαιώματα μειοψηρίας	9.15	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		<b>2.794.847,66</b>	<b>2.328.445,36</b>	<b>4.224.005,07</b>	<b>3.763.818,84</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπταρθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υπταχρεώσεις πταροχών πταρσωπτικού λόγω εζόδου απτα την υπταρεια	9.16	133.301,26	118.280,17	133.301,26	117.290,26
Κρατικές επταρηγήσεις	9.17	93.090,39	9.641,67	93.090,39	9.641,67
Μακροπταρθεσμες θανατικές υπταχρεώσεις	9.18	0,00	55.702,92	0,00	55.702,92
Μακροπταρθεσμες πταρβλήψεις	9.19	80.000,00	80.000,00	80.000,00	80.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υπταχρεώσεις	9.20	<u>30.647,64</u>	<u>120.196,47</u>	<u>101.679,06</u>	<u>192.179,22</u>
<b>Σύνολο μακροπταρθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>337.039,29</b>	<b>383.821,23</b>	<b>408.070,71</b>	<b>454.814,07</b>
<b>Βραχυπταρθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθειές και λοιπίς εμπταρικές υπταχρεώσεις	9.21	3.267.293,57	5.061.747,26	3.196.268,37	4.965.538,35
Λοπίς βραχυπταρθεσμες υπταχρεώσεις	9.22	672.566,71	530.546,53	616.757,05	493.751,31
Τρέχουσες φορολογικές υπταχρεώσεις	9.23	896.934,73	693.274,49	886.278,45	680.566,87

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.24	3.869.401,44	3.099.147,55	3.869.401,44	3.099.147,55
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	9.25	<u>55.702,93</u>	<u>51.713,96</u>	<u>55.702,93</u>	<u>51.713,96</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>8.761.899,38</b>	<b>9.436.429,79</b>	<b>8.624.408,24</b>	<b>9.290.718,04</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>9.098.938,67</b>	<b>9.820.251,02</b>	<b>9.032.478,95</b>	<b>9.745.532,11</b>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ</u></b>					
<b><u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u></b>		<b><u>11.893.786,33</u></b>	<b><u>12.148.696,38</u></b>	<b><u>13.256.484,02</u></b>	<b><u>13.509.350,95</u></b>

## 2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01/01/2017 - 31/12/2017

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
		1/1/2017 - 31/12/2017	1/1/2016 - 31/12/2016	1/1/2017 - 31/12/2017	1/1/2016 - 31/12/2016
Κύκλος εργασιών	10.1	17.355.276,39	15.805.400,56	17.043.843,94	15.461.103,50
Κόστος πωληθέντων	10.2	12.362.464,35	11.414.677,29	12.202.155,53	11.197.751,65
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>4.992.812,04</b>	<b>4.390.723,27</b>	<b>4.841.688,41</b>	<b>4.263.351,85</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	10.3	200.209,66	251.298,23	173.809,62	251.070,23
Έξοδα διάθεσης	10.4	2.772.312,82	2.532.805,37	2.641.931,67	2.325.481,71
Έξοδα διοίκησης	10.5	824.822,11	879.538,23	787.430,60	820.228,24
Έξοδα έρευνας	10.6	641.249,72	705.570,39	641.249,72	705.570,39
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>954.637,05</b>	<b>524.107,51</b>	<b>944.886,04</b>	<b>663.141,74</b>
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	10.7	231.367,36	295.242,89	227.774,44	292.391,16
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>723.269,69</b>	<b>228.864,62</b>	<b>717.111,60</b>	<b>370.750,58</b>
Φόρος εισοδήματος	10.8	261.966,69	138.542,53	261.308,06	138.837,67
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>461.303,00</b>	<b>90.322,09</b>	<b>455.803,54</b>	<b>231.912,91</b>
<b><u>Κέρδη μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</u></b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		461.303,00	90.322,09	455.803,54	231.912,91
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>461.303,00</b>	<b>90.322,09</b>	<b>455.803,54</b>	<b>231.912,91</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>					
Αγορές ίδιων Μετοχών		0,00	0,00	0,00	0,00
Επτημερήσιες προγραμματίων καθορισμένων Παροχών		5.099,30	-6.467,32	4.382,69	-6.198,73
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>5.099,30</b>	<b>-6.467,32</b>	<b>4.382,69</b>	<b>-6.198,73</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους</b>		<b>466.402,30</b>	<b>83.854,77</b>	<b>460.186,23</b>	<b>225.714,18</b>
<b><u>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</u></b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		466.402,30	83.854,77	460.186,23	225.714,18
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>466.402,30</b>	<b>83.854,77</b>	<b>460.186,23</b>	<b>225.714,18</b>
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA)		1.556.408,32	1.260.726,70	1.545.466,20	1.397.978,37
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (σε €)</b>	<b>10.9</b>	<b>0,1186</b>	<b>0,0232</b>	<b>0,1172</b>	<b>0,0596</b>



## 10. Παράρτημα Performance Technologies Οικονομικές Καταστάσεις 2016



### 1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙ	ΕΤΑΙΡΙΑ
		31/12/2016	31/12/2015	A 31/12/2016	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>					
Υπεραξία επιχείρησης	9.1	6.165,57	6.165,57	0,00	0,00
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	9.2	392.609,13	573.621,22	389.541,72	568.850,59
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9.2	1.311.876,36	1.685.519,39	1.311.669,85	1.685.232,88
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9.3	0,00	0,00	899.814,74	899.814,74
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	9.4	27.600,00	27.600,00	27.600,00	27.600,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.5	<u>43.084,05</u>	<u>34.123,74</u>	<u>41.570,06</u>	<u>28.504,75</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>1.781.335,11</b>	<b>2.327.029,92</b>	<b>2.670.196,37</b>	<b>3.210.002,96</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	9.6	377.305,64	394.213,25	353.132,93	339.558,39
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	9.7	8.533.972,35	8.888.481,61	8.848.138,92	9.024.497,93
Λοιπές απαιτήσεις	9.8	1.168.776,78	840.853,85	1.412.232,41	1.095.258,96
Επενδύσεις	9.8.1	8.403,60	11.595,44	8.403,60	11.595,44
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.9	<u>278.902,90</u>	<u>736.208,56</u>	<u>217.246,72</u>	<u>676.766,40</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>10.367.361,27</b>	<b>10.871.352,71</b>	<b>10.839.154,58</b>	<b>11.147.677,12</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>12.148.696,38</u></b>	<b><u>13.198.382,63</u></b>	<b><u>13.509.350,95</u></b>	<b><u>14.357.680,08</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	9.10	1.172.697,00	1.172.697,00	1.172.697,00	1.172.697,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	9.11	759.656,80	759.656,80	759.656,80	759.656,80
Μείον: Ίδιες Μετοχές	9.14	-19.392,90	-19.392,90	-19.392,90	-19.392,90
Λοιπά αποθεματικά	9.12	292.831,01	280.331,01	292.831,01	280.331,01
Αποτελέσματα εις νέον	9.13	<u>122.653,45</u>	<u>51.298,68</u>	<u>1.558.026,93</u>	<u>1.344.812,75</u>
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>2.328.445,36</b>	<b>2.244.590,59</b>	<b>3.763.818,84</b>	<b>3.538.104,66</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	9.15	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		<b>2.328.445,36</b>	<b>2.244.590,59</b>	<b>3.763.818,84</b>	<b>3.538.104,66</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου					
από την υπηρεσία	9.16	118.280,17	93.852,21	117.290,26	91.251,43
Κρατικές επιχορηγήσεις	9.17	9.641,67	10.726,25	9.641,67	10.726,25
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.18	55.702,92	107.416,89	55.702,92	107.416,89
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	9.19	80.000,00	80.000,00	80.000,00	80.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.20	<u>120.196,47</u>	<u>224.230,24</u>	<u>192.179,22</u>	<u>295.808,14</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>383.821,23</b>	<b>516.225,59</b>	<b>454.814,07</b>	<b>585.202,71</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	9.21	5.061.747,26	5.776.327,93	4.965.538,35	5.674.080,25
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.22	530.546,53	586.614,07	493.751,31	529.506,29
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	9.23	693.274,49	564.569,35	680.566,87	520.731,07
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.24	3.099.147,55	3.462.044,48	3.099.147,55	3.462.044,48
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην					
επόμενη χρήση	9.25	<u>51.713,96</u>	<u>48.010,62</u>	<u>51.713,96</u>	<u>48.010,62</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>9.436.429,79</b>	<b>10.437.566,45</b>	<b>9.290.718,04</b>	<b>10.234.372,71</b>

**Σύνολο υποχρεώσεων**  
**ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
**ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

9.820.251,02	10.953.792,04	9.745.532,11	10.819.575,42
<u>12.148.696,38</u>	<u>13.198.382,63</u>	<u>13.509.350,95</u>	<u>14.357.680,08</u>

## 2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01/01/2016 - 31/12/2016

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	1/1/2016 - 31/12/2016	1/1/2015 - 31/12/2015	1/1/2016 - 31/12/2016	1/1/2015 - 31/12/2015
Κύκλος εργασιών	15.805.400,56	15.097.536,26	15.461.103,50	14.263.285,77
Κόστος πωληθέντων	11.414.677,29	11.126.634,64	11.197.751,65	10.632.558,15
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>4.390.723,27</b>	<b>3.970.901,62</b>	<b>4.263.351,85</b>	<b>3.630.727,62</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	251.298,23	299.104,15	251.070,23	296.303,00
Έξοδα διάθεσης	2.532.805,37	2.465.464,76	2.325.481,71	2.094.541,64
Έξοδα διοίκησης	879.538,23	776.944,85	820.228,24	671.682,62
Έξοδα έρευνας	705.570,39	808.399,19	705.570,39	808.399,19
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>524.107,51</b>	<b>219.196,97</b>	<b>663.141,74</b>	<b>352.407,17</b>
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	295.242,89	204.558,01	292.391,16	199.381,76
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων</b>	<b>228.864,62</b>	<b>14.638,96</b>	<b>370.750,58</b>	<b>153.025,41</b>
Φόρος εισοδήματος	138.542,53	96.032,50	138.837,67	104.291,43
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>90.322,09</b>	<b>-81.393,54</b>	<b>231.912,91</b>	<b>48.733,98</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</b>				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	90.322,09	-81.393,54	231.912,91	48.733,98
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>90.322,09</b>	<b>-81.393,54</b>	<b>231.912,91</b>	<b>48.733,98</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>				
Αγορές Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	-6.467,32	9.341,89	-6.198,73	7.640,88
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>-6.467,32</b>	<b>9.341,89</b>	<b>-6.198,73</b>	<b>7.640,88</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>83.854,77</b>	<b>-72.051,65</b>	<b>225.714,18</b>	<b>56.374,86</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:</b>				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	83.854,77	-72.051,65	225.714,18	56.374,86
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>83.854,77</b>	<b>-72.051,65</b>	<b>225.714,18</b>	<b>56.374,86</b>
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA)	1.260.726,70	929.160,94	1.397.978,37	1.059.720,84
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (σε €)</b>	<b>0,0232</b>	<b>-0,0209</b>	<b>0,0596</b>	<b>0,0125</b>

## 11. Παράρτημα Τυπολόγιο Αριθμοδεικτών

### Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτης Γενική ή Έμμεση Ρευστότητα = Κυκλοφοριακό Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτης Άμεση Ρευστότητα = Κυκλοφοριακό Ενεργητικό - Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτης Ταμειακή Ρευστότητα = Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

### Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων = Σύνολο Πωλήσεων / Μ.Ο. Απαιτήσεων

Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων στην εταιρεία (ημέρες) = 365 ημέρες / Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Αριθμοδείκτης Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = Κόστος Πωληθέντων / Μ.Ο. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Μέσος χρόνος εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = 365 ημέρες / Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Λειτουργικός Κύκλος : (ημέρες Απαιτήσεων + ημέρες Αποθεμάτων)

Εμπορικός Κύκλος : (ημέρες Απαιτήσεων + ημέρες Αποθεμάτων – Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων)

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων: Κόστος Πωληθέντων / Μ.Ο. διετίας Αποθέματα

Διάρκεια παραμονής Αποθεμάτων σε ημέρες (Μ.Ο. διετίας) : 365 ημέρες / Δείκτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Μ.Ο. διετίας)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης : Πωλήσεις / (Κεφάλαιο Κίνησης / 1000)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού: Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων: Καθαρές Πωλήσεις / Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων: Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

### **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Επένδυσης Ιδίων Κεφαλαίων: (Κέρδη προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια) \* 100 (Μ.Ο. διετίας) (ROE)*

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων: Κέρδη Προ Φόρων / Ενεργητικό \*100 (Μ.Ο. διετίας) (ROA)*

### **Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Φερεγγυότητας**

*Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια : Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια*

*Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης: Πάγιο Ενεργητικό /Σύνολο Ενεργητικού*

*Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων: Κέρδη Προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (ΚΠΤΦΑ) / Χρεωστικοί Τόκοι*

### **Αριθμοδείκτες Περιθωρίων Κέρδους**

*Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους: Μικτό Κέρδος/Καθαρές Πωλήσεις\*100*

*Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους : Κέρδη Προ Φόρων / Καθαρές Πωλήσεις \*100*