



EUROPEAN DEAL MONITOR

„Jeder erhält in seinem Leben eine Chance, aber nur wenige sind in der Lage diese auch zu ergreifen.“

Edward G. Bulwer-Lytton

Ausgabe 1 | München, den 28. Juli 2017

EMITTENT: EPSILON NET SA | ISIN GRS498003003 | WKN A12CJS

Liebe Leser,

dies ist die erste Ausgabe des **EUROPEAN DEAL MONITOR**, der von nun an einmal pro Monat veröffentlicht wird. Wir arbeiten somit hart daran auch jeden weiteren Monat einen "Hidden Champion", eine unterbewertete Perle, auf den Börsenzetteln Europas zu finden.

Die Idee für diese Publikation bekamen wir von einem guten Freund aus Köln, der eine ähnliche Publikation an ein handverlesenes Publikum von rund 70 Lesern schickt, der aber im Gegensatz zu uns keine Börsengänge macht und keine börsennotierten Gesellschaften hinsichtlich Investor- und Public Relations oder der Börsen-Zulassungsfolgeverpflichtungen betreut. Wir sollten somit deutlich näher an der Chancen-Quelle sitzen als er...

Wir haben uns dazu entschieden den **EUROPEAN DEAL MONITOR** im "MEMBERS ONLY" Bereich unseres Börsenforums zu veröffentlichen. Die harte Arbeit die wir börsentäglich und auch am Wochenende betreiben sollte nicht einfach so publiziert werden, denn was nichts kostet ist auch nichts wert.

Dabei lege allein ich persönlich meine Börsenerfahrung von mehr als 20 Jahren in die Waagschale. In dieser Zeit habe ich so einiges gesehen und reichlich Erfahrungen gesammelt. Erfahrungen die nun unseren Lesern zu Gute kommen.

EINES MÖCHTE ICH DABEI NOCH KLARSTELLEN: DIE EMPFEHLUNGEN DES **EUROPEAN DEAL MONITOR** KÖNNEN VON NIEMANDEM KÄUFLICH ERWORBEN WERDEN. WIR SIND UND BLEIBEN UNABHÄNGIG, UNVOREINGENOMMEN UND NEUTRAL, EINZIG DEM ERFOLG UNSERER PUBLIKATION VERPFLICHTET!

Nun aber zum geschäftlichen: Ich bin mir sicher das Griechenland die Talsohle der Wirtschaftskrise durchschritten hat und es nun wieder bergauf geht. Zu dem Ergebnis kommt auch unsere Studie über die 209 an der griechischen Börse notierten Aktiengesellschaften. Hier gibt es einige **Hidden Champions**.

Die meiner Meinung nach am deutlichsten unterbewertete Gesellschaft heißt: **EPSILON NET SA**. Nachfolgend ein paar Bilder die ich bei meinem Besuch vor Ort geschossen habe.





EUROPEAN DEAL MONITOR

EPSILON NET SA ist eine IT-Firma die Spezialsoftware für KMUs und Steuerberater anbietet. Vergleich mit der DATEV eG. Dabei untergliedert sich das Geschäft in folgende drei Bereiche:

Epsilon Net Software: 19 Softwaremodule decken eine große Bandbreite an Lösungen für Buchhalter, Steuerberater und KMUs ab. Hier werden aktuell 75% der Umsätze generiert.

Epsilon Net Network: Entwicklung von online Datenbanken, Digital Publishing und Abonnementdiensten. Hier werden wissenschaftliche Abhandlungen über das Steuer- und Arbeitsrecht zur Verfügung gestellt. Dazu werden alle aktuellen Gesetzesänderungen vorgestellt, beschrieben und kommentiert. Dieser Bereich trägt etwa zehn Prozent zum Umsatz der Gesellschaft bei.

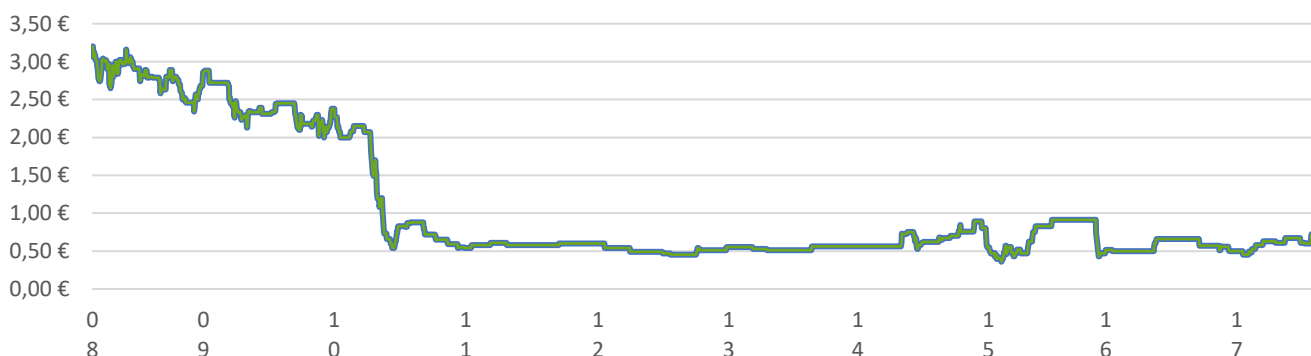
Epsilon Net Training: In diesem Bereich werden Schulungen (online und offline) in den Bereichen Wirtschaft und Recht angeboten. Dabei können die Teilnehmer nach Bestehen der Prüfung auch einen zertifizierten Abschluss erhalten. Die Zertifizierung erfolgt in Kooperation mit der AIA (Association of International Accountants) und den Universitäten von Athen und Nikosia. Die Schulungen erfolgen zudem in enger Abstimmung mit großen Unternehmensgruppen, weshalb eine auf der Schulung basierende Einstellung wahrscheinlich ist. Dieser Bereich steuert rund 15 Prozent zum Umsatz der Gruppe bei.

Unsere Leser werden wahrscheinlich jetzt denken was ich zuerst dachte: **EPSILON NET SA** hat die Krise in Griechenland sicherlich auch erwischt und das zeigt sich doch sicherlich nicht nur im Aktienkurs (wonach die Firma eigentlich mehr oder weniger tot sein sollte), sondern auch in den Finanzzahlen. Die nachfolgende Tabelle spricht aber eine andere Sprache:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ø Kurs	0,58 €	0,51 €	0,56 €	0,65 €	0,44 €	0,54 €
Ausstehende Aktien	5.587.720	5.587.720	5.587.720	5.587.720	5.587.720	5.587.720
Handelsvolumen (Stück)	170.889	133.504	123.390	173.591	109.116	33.312
Handelsvolumen (Euro)	98.889,24	67.995,17	68.552,98	113.377,52	48.342,73	18.024,15
Börsenwert	3.240.878 €	2.849.737 €	3.129.123 €	3.632.018 €	2.458.597 €	3.017.369 €
Anzahl Trades	11	22	8	35	39	21
Umsatz	7.160.780 €	7.299.196 €	7.806.197 €	9.879.619 €	10.357.315 €	14.410.391 €
EBITDA	3.071.413 €	2.789.013 €	1.807.292 €	2.119.183 €	1.941.162 €	2.762.351 €

Quelle: Epsilon Net SA

Entwicklung des Aktienkurses seit Erstnotiz (21. Februar 2008):





EUROPEAN DEAL MONITOR

Nachfolgend die Umsatz- und EBITDA-Prognose der **EPSILON NET SA**:

	2017	2018	2019	2020
Umsatz	17.265.000 €	20.350.000 €	23.400.000 €	26.400.000 €
EBITDA	3.326.500 €	4.822.891 €	5.091.978 €	5.809.630 €

Quelle: Capital Lounge Schätzungen

Konsolidierung der Supervisor S.A.

Die Supervisor S.A. ist eine schnell wachsende IT-Firma, die CRM-Systeme als auch Software-Lösungen für Buchhalter und größere Konzerne anbietet. Im Jahr 2015 erwarb **EPSILON NET SA** 32,5 Prozent der Supervisor S.A. und hat diese bis 2016 nicht konsolidiert. Da die **EPSILON NET SA** 2017 die vollständige finanzielle Kontrolle über die Supervisor S.A. übernommen hat, wird die Supervisor S.A. ab 2017 auch im Konzernabschluss der **EPSILON NET SA** konsolidiert.

Hoher Barmittelbestand

Zum Stichtag des 31. Dezember 2016 hatte die **EPSILON NET SA** 3.370.234 Euro in der Bilanz (und natürlich auch auf den Konten). Dazu kommen liquide Wertpapiere in Höhe von 542.057 Euro. Somit lag der Bestand an liquiden Mitteln zum 31. Dezember 2016 bei knapp 4 Millionen Euro. Aktuell beträgt der Barmittelbestand rund 2,9 Millionen Euro und der Wert der liquiden Wertpapiere summiert sich auch 688.746 Euro. Damit verfügt die **EPSILON NET SA** aktuell über liquide Mitteln in Höhe von 3,565.836 Euro.

Ansprechende Ausschüttungspolitik

In den Jahren 2014 und 2016 schüttete die **EPSILON NET SA** jeweils 502.894,80 Euro an die Aktionäre aus. Hierbei handelt es sich (zumindest in Griechenland) um eine steuerfreie Ausschüttung, da die Ausschüttung nicht als Dividende, sondern als Rückführung des Agios auf den Nennwert pro Aktie handelt. In Summe wurden in den beiden Jahren somit 1.005.789,60 Euro steuerfrei an die Aktionäre ausgeschüttet. Diese Ausschüttungspolitik soll nach Angaben des Managements auch in den kommenden Jahren beibehalten werden.

PYLON Platform

PYLON ist eine einzigartig integrierte, einheitliche und wegweisende Software-Anwendungsplattform, die von Epsilon Net entwickelt wurde. Es handelt sich um ein dreijähriges F & E-Projekt - einschließlich einer Investition von 12 Millionen Euro - mit erheblichem Know-how und inhärenten Anwendungen (derzeit 19), die eine Reihe von Vorteilen für den erfolgreichen Geschäftsbetrieb moderner Unternehmen bieten. Die 12 Millionen Euro wurden dabei im Übrigen nicht als Goodwill in die Bilanz eingebracht, sondern nahezu komplett als Kosten abgeschrieben.



PYLON

Restructure your Business



PYLON
COMMERCIAL



PYLON
SERVICES



PYLON
RETAIL



PYLON
CRM



PYLON
RESTAURANT



PYLON
HOSPITALITY



EUROPEAN DEAL MONITOR

Kooperation mit Vodafone

EPSILON NET SA konnte mit Vodafone eine Kooperation schließen, um einige kundenspezifische Softwareprodukte unter dem Titel "Books Management" zu erstellen und zu vermarkten. Diese Produkte werden von **EPSILON NET SA** speziell für kleinere und mittlere Unternehmen entwickelt. Vodafone wird den Verkauf über sein eigenes Netzwerk übernehmen und Software von **EPSILON NET SA** mit eigenen Produkten verbinden, indem ein einziges Zahlungskonto an den Endkunden gesendet wird. Diese Kooperation folgt einer globalen Tendenz für Telekommunikationsunternehmen, zusätzliche Produkte in ihre Dienste zu integrieren, wobei cloudbasierte Softwareprodukte aktuell die erste Wahl sind. Sofern das Pilot-Projekt in Griechenland erfolgreich sein wird, haben **EPSILON NET SA** und Vodafone die vereinbart, die Kooperation auf weitere Länder auszuweiten.

Zahlreiche Auszeichnungen und Prämien (nachfolgende eine kleine Auswahl)



Best Workplace 2015, 2016, 2017



Business IT Excellence Awards

2016: Category Award Winner for "Efficient Customer Support", "Cloud Service Provider", "Software Provider"
2014 & 2015: Category Award: "Customized Software Applications for the Hospitality Sector"
2015: Category Award: "Innovative Product" for the PYLON Platform
2015: Category Award: "Integrated ERP / CRM / HR Applications"
2013: Gold Award: "Customer Service"
2012: Gold Award: "Accounting and Tax Specialists"



National Customer Service Awards

2014: "Online Support Channels"
2012: "Team of the Year: Front-Line Customer Service"



European Business Awards - Ruban d'Honneur

Epsilon Net is placed among the top 100 European companies and the President & CEO, Mr. Michos among, the top 10 leading entrepreneurs



Athens Chamber of Trade

2015: Sales Excellence Award
2014: Innovation and Creative Entrepreneurship Award



Europe's 500

Included for 4 consecutive years among "Europe's 500 most dynamic" according to "Europe's 500 Jobs Creating Companies"



Industrial Research and Innovation

2009, 2010, 2011: 1st company in Software Development in Greece, among "1,000 best companies in Europe in Research & Innovation" from "Economics of Industrial Research & Innovation (IRI) Organization" of the European Commission



Ernst & Young Entrepreneur Of The Year

2008: Epsilon Net CEO, Mr. Ioannis Michos awarded as "Greek Entrepreneur of the Year for Innovation"



Microsoft GOLD Partner

ISV/Software Solutions



EUROPEAN DEAL MONITOR

Herausragende Technologie

Die Pylon Platform wurde von **EPSILON NET SA** intern entwickelt. Ich persönlich habe das Hauptquartier der **EPSILON NET SA** in Thessaloniki und seine Filiale in Athen besucht. Während dieser Besuche habe ich die Plattform für ungefähr 90 Minuten getestet. Außerdem habe ich die Software mehreren Software-Experten vorgestellt. Die einstimmige Rückmeldung von allen (einschließlich mir): Die Plattform ist hervorragend, State-of-the-Art. Jeder, der Software, Plattformen und Anwendungen kennt, ist eingeladen, es zu sie selber zu testen!!!

DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++ DEAL+++

Der aktuelle Kurs von **EPSILON NET SA** an der griechischen Börse liegt bei **0,77 Euro**. Unserer Meinung nach hat der Kurs Potential bis mindestens **1,60 Euro** und wir sind uns sicher, dass die Aktie dieses Niveau auch innerhalb der kommenden 12 Monate erreichen wird. Spekulative Anleger sollten sich hier somit unbedingt eine kleine Position sichern. Unser Kauflimit liegt bei **0,80 Euro**. Das Kursziel lautet **1,60 Euro**.

BASISDATEN	EPSILON NET SA
VORSTAND	Mr. Ioannis MICHOS
GRÜNDER	Mr. Ioannis MICHOS
GRÜNDUNG	1999
ADRESSE	87, 17th November bystreet 555 34 Pylaia - Thessaloniki Greece
ANGESTELLTE	400
PARTNERS/ RESELLERS	250+
KUNDEN	27.000
IPO	February 2008
BÖRSENPLATZ	ATHENS STOCK EXCHANGE
SEGMENT	EN.A.
ISIN	GRS498003003
ANZAHL AKTIONÄRE	120
HAUPTAKTIONÄR	Mr. Ioannis MICHOS (90%)