Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.
Πληροφορίες: Ξ. Κοντογιάννη
Τηλέφωνο: 2103382140
Fax: 210-3617213
E-mail: gemiepe@acci.gr

Αθήνα,16/03/2018
Αριθ. Πρωτ.:1114127

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) στη μερίδα της Εταιρείας Περιορισμένης Ευθύνης με την επωνυμία **«ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ»**, το διακριτικό τίτλο **«ΤΑΧΗΕΑVΕΝ»** και αριθμό ΓΕΜΗ **007717001000**.

Ανακοινώνεται ότι την **12/03/2018** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με **Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης 1349921,** η από 28/09/2017 Έκθεση Εκτίμησης (της Επιτροπής του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/20).

Σχετικό έγγραφο Ελέγχου της Περιφέρειας Αττικής, ΠΕ Αθηνών Βόρειος Τομέας (Α.Π.: 3695/18 – 01/03/2018).

Η ανωτέρω Έκθεση Εκτίμησης αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της παρούσης.

Με εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΥΠΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx

ORION
AUDIT, TAX AND ADVISORY SERVICES

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ : **ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΝΙΦΟΡΟΠΟΥΛΟΣ**
ΦΩΤΙΟΣ Δ. ΛΩΛΑΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
(ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΕΙΣΦΟΡΩΝ)
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 9 ΤΟΥ Κ.Ν 2190/1920
ΕΞΑΚΡΙΒΩΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΙΣΦΟΡΑΣ ΣΕ ΕΙΔΟΣ
(ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΜΕΡΙΔΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ»)
ΚΑΙ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΓΙΑ ΤΟ ΑΝ Η ΑΞΙΑ ΑΥΤΗ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΕΙ ΣΤΟΝ ΑΡΙΘΜΟ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΠΟΥ ΘΑ ΔΟΘΟΥΝ ΕΝΑΝΤΙ ΤΗΣ ΕΙΣΦΟΡΑΣ ΑΥΤΗΣ.

Μαρούσι, Σεπτέμβριος 2017

Βλαχερνών 10, 15124 Μαρούσι
T +30 211 41 11 500-9
F +30 211 41 11 510
www.orion-audit.gr

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΣΥΝΟΨΗ 3

1.1. ΕΝΤΟΛΗ 3

1.2. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ – ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΕΙΣΦΟΡΑΣ 4

1.3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΦΑΡΜΟΣΤΗΚΑΝ 4

2. ΠΗΓΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ 5

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ 5

4. ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVEN ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» 6

5. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. 8

6. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ 8

6.1 Μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows) 8
6.1.1 Αρχές της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows) 8
6.1.2 Ροές κεφαλαίου 10
6.1.3 Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Net Working Capital) 10
6.1.4 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων (Sources and Uses of Funds) 11
6.1.5 Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (Cash Flows Statement) 12
6.1.6 Κόστος Κεφαλαίου (Cost of Equity - Ke) 13
6.1.7 Υπολογισμός Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (WACC) 15
6.1.8 Εφαρμογή της Μεθόδου Των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discount Cash Flows) 16
6.1.9 Πλεονεκτήματα και Μειονεκτήματα της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Ταμειακών ροών (DCF) 17
6.1.10 Εκτίμηση με βάση τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών ροών (DCF) 18
6.2.1 Παραδοχές της μεθόδου της Καθαρής Περιουσιακής Θέσης 20

7. ΣΤΑΘΜΙΣΗ ΤΩΝ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ 21

8. ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 9 ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920. 21

8.1 Αξία του συνόλου των Εταιρικών μεριδίων 21
8.2 Αξία των Εταιρικών μεριδίων που ανήκουν στον Εταίρο Κουλογιάννη Κωνσταντίνο. 22
8.3 Αξία των Εταιρικών μεριδίων που ανήκουν στον Εταίρο Καρποδίνη Δημήτριο. 22
8.4 Αξία των Εταιρικών μεριδίων που ανήκουν στον Εταίρο Γραβιά Κωνσταντίνο. 22

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 24

Προς

Τους Διαχειριστές της Εταιρείας

« ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ Ε.Π.Ε. »

ΚΟΥΛΟΓΙΑΝΝΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟ

ΚΑΡΠΟΔΙΝΗ ΔΗΜΗΤΡΙΟ

ΓΡΑΒΙΑ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟ

οδός Αποστολοπούλου 64, 15231 Χαλάνδρι.

Χαλάνδρι Αττικής.

1. Σύνοψη

1.1. Εντολή

Η παρούσα εργασία εκτελέστηκε, μετά από σχετική απόφαση της Συνέλευσης της Εταιρείας « ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ » εφεξής (η ***«Εντολέας»***) , που λήφθηκε στα πλαίσια των οριζόμενων στην παράγραφο 4 του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920, ενόψει επικείμενης εισφοράς των περιουσιακών στοιχείων που περιγράφονται κατωτέρω σε υπό ίδρυση εταιρείες ως εισφερόμενο αρχικό μετοχικό κεφαλαίο και για τις οποίες εισφορές θα δοθούν μετοχές που αντιστοιχούν στην αξία της εισφοράς εις είδος.

Η Συνέλευση είχε ως μοναδικό θέμα : «Ανάθεση εκτίμησης μεριδίων ».

Βάσει την από 1/9/2017 απόφαση της Συνέλευσης της Εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» , οι παρακάτω:

– Νιφορόπουλος Κωνσταντίνος, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής με ΑΜ ΣΟΕΛ 16541 της Ελεγκτικής Ανώνυμης Εταιρείας ΩΡΙΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε. και

– Λώλας Φώτιος , Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής με ΑΜ ΣΟΕΛ 34011 της Ελεγκτικής Ανώνυμης Εταιρείας ΩΡΙΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.,

ορισθήκαμε ως εκτιμητές στα πλαίσια των οριζόμενων στην παράγραφο 4 του άρθρου 9 του Κ.Ν 2190/20 «περί Ανωνύμων Εταιρειών», όπως ισχύει, για να αναφέρουμε τις μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν κατά την εκτίμηση της εισφοράς εις είδος στην εταιρεία, των περιουσιακών στοιχείων που περιγράφονται κατωτέρω με σκοπό την εισφορά τους σε υπό ίδρυση εταιρείες .

Επίσης, βεβαιώνουμε ότι : Για εμάς τους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές (Νιφορόπουλο Κωνσταντίνο και Λώλα Φώτη) και για την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών « ΩΡΙΩΝ Α.Ε », της οποίας είμαστε μέλη, δεν συντρέχουν κωλύματα ή ασυμβίβαστα, που θα απέκλειαν τη διενέργεια τακτικού ελέγχου από εμάς, ούτε έχουμε αναλάβει τον τακτικό έλεγχο της εταιρείας **«ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ»**, κατά την τελευταία τριετία.

1.2. Σκοπός της εργασίας – Περιγραφή της εισφοράς

Σκοπός της εργασίας

Σκοπός της παρούσης εργασίας είναι να προσδιορισθεί η αξία των εταιρικών μεριδίων της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» με βάση τα στοιχεία της 31/8/2017 και να εισφερθούν κατόπιν εγκρίσεως των αρμοδίων οργάνων, σε υπό ίδρυση νέες εταιρείες με αντάλλαγμα την έκδοση από αυτήν μετοχών αντίστοιχης ονομαστικής αξίας.

Η εισφορά αυτή γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών».

Περιγραφή της εισφοράς

Η εισφορά σε είδος αποτελείται από εταιρικά μερίδια της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» με Αρ. Γ.Ε.ΜΗ 007717001000 και Α.Φ.Μ 998811352 .

1.3. Μέθοδοι αποτίμησης που εφαρμόστηκαν

α) Καταρχήν αποτιμήθηκε το σύνολο της αξίας των εταιρικών μεριδίων της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ». Για την αποτίμηση αυτή χρησιμοποιήθηκαν οι εξής μέθοδοι:

- **Μέθοδος της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF).**

Η εν λόγω μέθοδος συνίσταται στην αναγωγή του συνόλου των εκτιμώμενων μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης σε παρούσες τιμές με προεξοφλητικό επιτόκιο που ισούται με το μέσο σταθμικό όρο του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους δανεισμού, αφού ληφθεί υπόψη η επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας.

- **Μέθοδος της Πραγματικής Καθαρής Θέσης.**

Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής περιουσιακής θέσης, η αξία μιας επιχείρησης είναι ίση με τα ίδια κεφάλαια της όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό της. Καθαρή Περιουσιακή Θέση = Ενεργητικό – Παθητικό = Ίδια Κεφάλαια . Προϋπόθεση της εφαρμογής της μεθόδου αυτής είναι ο έλεγχος του ισολογισμού και των στοιχείων πρόσφατου ισοζυγίου της Εταιρείας και ενδεχόμενα εκτίμηση ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού από ειδικό εκτιμητή. Η αποτίμηση κάθε στοιχείου του ενεργητικού και του παθητικού προϋποθέτει έλεγχο σε βάθος. Από τον έλεγχο αυτό εντοπίζονται τα σημεία εκείνα που απαιτούν διόρθωση και επανεκτίμηση.

β) Έπειτα έγινε στάθμιση των μεθόδων αυτών με ανάλογους συντελεστές στάθμισης (βαρύτητας) .

γ) Στο τέλος έγινε αναγωγή της αξίας αυτής που αντιστοιχεί στον κάθε εταίρο.

Με βάση την ανωτέρω μεθοδολογία αποτίμησης, η αξία που προκύπτει για την εταιρεία «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» συνοψίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΦΑΡΜΟΖΟΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ	ΑΞΙΑ	ΣΤΑΘΜΙΣΗ	ΣΤΑΘΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	92.158,50	30%	27.647,55
ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	154.191,61	70%	107.934,13
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ			**135.581,67**
ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΜΕΡΙΔΙΟΥ			
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ	18.000,00		**225,9694564**
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ	600,00		
ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΤΡΟΓΓΥΛΟΠΟΙΗΜΕΝΗ (σε δύο δεκαδικά)			**225,96**

Επίσης λήφθηκε υπόψη και ο συνταχθέν από την Εταιρεία Ισολογισμός (Λογιστική Κατάσταση) της περιόδου από 1/1/2017 έως 31/8/2017, ο οποίος και παρατίθεται μαζί με το αναλυτικό Ισοζύγιο της 31/8/2017 , της Εταιρείας. Με βάση τον Ισολογισμό αυτό τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας στις 31/8/2017 ανέρχονται σε **134.598,45** ευρώ.

2. Πηγές πληροφόρησης

Για την αξιολόγηση και εκτίμηση της εταιρείας βασιστήκαμε στα παρακάτω στοιχεία:

- Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» , για τις χρήσεις 2015 και 2016.
- Αναλυτικό Ισοζύγιο Λογαριασμών της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» της 31/8/2017.
- Αναλυτικά Καθολικά (καρτέλες λογαριασμών) της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» της περιόδου 2015-2017.
- Μισθοδοτικές Καταστάσεις και Καταστάσεις της Επιθεώρησης Εργασίας.
- Επιχειρησιακό σχέδιο (business plan) της εταιρείας για την περίοδο 2017 – 2021, το οποίο μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση και την Οικονομική Διεύθυνση της εταιρείας, στο οποίο αναφέρονται οι προσδοκίες και η εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας.
- Ιστορικά οικονομικά στοιχεία, που συλλέξαμε από τη Διοίκηση και Οικονομική Διεύθυνση της εταιρείας
- Προβλεπόμενα στοιχεία, σχετικά με την μελλοντική λειτουργία της εταιρείας και τις προοπτικές ανάπτυξης της, για την περίοδο 2017 – 2021.
- Δημοσιευμένες διαθέσιμες πληροφορίες.
- Στοιχεία από αναγνωρισμένες βάσεις δεδομένων και σχετικά οικονομικά δελτία .

3. Σημαντικές παρατηρήσεις

- Η παρούσα μελέτη περιέχει οικονομικά γεγονότα και πληροφορίες που βασίζονται σε ιστορικά στοιχεία αλλά και σε προβλέψεις. Συντάχθηκε με βάση τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 9

«Αποτίμηση των εταιρικών εισφορών» του Κ.Ν 2190/20 , από δύο Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές (εφεξής «οι Εμπειρογνώμονες») και απευθύνεται στον «Εντολέα»

- Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά στοιχεία, οι προβλέψεις και οι πληροφορίες μας χορηγήθηκαν από την Εταιρεία και οι Εμπειρογνώμονες δεν αναλαμβάνουν καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία ή γεγονός που έχει δοθεί, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή. Δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ακόμη και στην περίπτωση που αποδειχθεί ότι η Εταιρεία παρακράτησε σημαντικά έγγραφα και γεγονότα.
- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της τελικής εκτίμησης της αξίας της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» βασίσθηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από τον «Εντολέα» μας.
- Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών που αποτύπωσε η Διοίκηση της «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει.
- Σημειώνεται ότι οιοσδήποτε, εκτός από την Εταιρεία, το Υπουργείο Ανάπτυξης και τους Εμπειρογνώμονες, έχει στα χέρια του την παρούσα δεν μπορεί να τη δώσει σε τρίτους ή να κρατήσει φωτοτυπίες αυτής. Επίσης, είναι απαραίτητο να σημειωθεί πως όποιος είναι ενήμερος σχετικά δεν μπορεί να αποκαλύψει σε τρίτους στοιχεία, γεγονότα ή πληροφορίες που περιέχονται στην παρούσα.

4. Γενικά στοιχεία για την εταιρεία «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ»

Η «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» (Αρ. Γ.Ε.ΜΗ: 007717001000) συστάθηκε με το υπ αρίθμ 10.235/25-7-2007, συμβόλαιο της συμβολαιογράφου Αθηνών Ανδρης Δρακούδη - Δήμα, το οποίο καταχωρήθηκε στα βιβλία εταιρειών του Πρωτοδικείου Αθηνών με αύξοντα γενικό αριθμό 13345/2007 και ειδικό 3735 στις 27-7-2007 και δημοσιεύθηκε σε περίληψη στο, με αριθμό 8928/31-7-2007, φύλλο της Εφημερίδας της Κυβέρνησης (τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Η διάρκεια της εταιρίας ορίζεται για είκοσι (20) έτη από την ημέρα της δημοσίευσης της ανακοίνωσης για την καταχώριση στο οικείο Μητρώο Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης του παρόντος Καταστατικού στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Η έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Χαλανδρίου.

Σκοπός της Εταιρείας είναι:

1. Υπηρεσίες Διαδικτυακής ενημέρωσης.
2. Υπηρεσίες διαφήμισης.
3. Υπηρεσίες ενοικίασης διαφημιστικού χώρου.

Δευτερεύον σκοπός της εταιρίας είναι:

1. Υπηρεσίες Συμβούλων πληροφορικής .
2. Υπηρεσίες συμβούλων γενικά.
3. Υπηρεσίες εκπόνησης μελετών γενικά.
4. Λογιστικές και φορολογικές υπηρεσίες.
5. Η εμπορία και μεσιτεία πάσης φύσεως αγαθών.
6. Εκδόσεις πάσης φύσεως εντύπων, βιβλίων , περιοδικών.
7. Η ανάληψη και εκτέλεση εργασιών αναλύσεως και προγραμματισμού μηχανογραφικών συστημάτων.
8. Η αγορά, συντήρηση και πώληση ηλεκτρονικών υπολογιστικών ή μικρουπολογιστικών ή μικροκυκλωμάτων και γενικά κάθε ηλεκτρονικής μηχανής (HARDWARE)
9. Η αγορά, συντήρηση και πώληση εφαρμογών προγραμματισμού και αναλύσεως.
10. Η μελέτη εφαρμογών, η εγκατάσταση και η υποστήριξη υπολογιστών και εφαρμογών.
11. Η παροχή υπηρεσιών στον τομέα της οργανώσεως επιχειρήσεων Δημοσίου ή Ιδιωτικού Δικαίου και εκπαίδευση των στελεχών τους.
12. Η παροχή υπηρεσιών συμβούλου (CONSULTANCY) και η εκπαίδευση τρίτων στην μηχανοργάνωση ή την οργάνωση επιχειρήσεων.
13. Η αγορά, παραγωγή και πώληση συστημάτων οργανώσεως εργασίας.
14. Η παροχή υπηρεσιών στον τομέα της οργανώσεως εργασίας.
15. Η ανάληψη αντιπροσωπειών Οίκων του εσωτερικού ή εξωτερικού των ανωτέρω ή συναφών προιόντων.
16. Οι υπηρεσίες εκπαίδευσης πάσης φύσεως.

Το Εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από 600 εταιρικά μερίδια ονομαστικής αξίας € 30,00 το κάθε ένα.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσεως ήταν : 8 άτομα .

5. Οικονομικές προβλέψεις για την εταιρεία.

Το πρώτο βήμα για τον προσδιορισμό της αξίας μιας εταιρείας είναι η «υιοθέτηση» και στήριξη κάποιων παραδοχών και προβλέψεων βάση των οποίων δομούνται οι μελλοντικές οικονομικές καταστάσεις.

Συγκεκριμένα:

- ✓ Προσδιορισμός μελλοντικών αποτελεσμάτων με βάση προβλέψεις για τη διαμόρφωση του επίπεδου του κύκλου εργασιών των μικτών αποτελεσμάτων, καθώς και των μελλοντικών οργανικών εξόδων και των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων λαμβάνοντας τους στόχους της εταιρείας και τις μελλοντικές επενδύσεις.
- ✓ Προσδιορισμός των μελλοντικών Ισολογισμών της εταιρείας όπου θα απεικονίζονται οι προβλέψεις και οι προγραμματισμένες επενδύσεις της εταιρείας, η κεφαλαιακή της σύνθεση, καθώς και η ποιότητα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της.
- ✓ Αναγνώριση και αξιολόγηση των «ροών κεφαλαίων» της εταιρείας
- ✓ Ανάλυση των μελλοντικών οικονομικών καταστάσεων μέσω χρηματοοικονομικών δεικτών, υπολογισμός του κεφαλαίου κίνησης και απεικόνιση των πηγών και χρήσεων κεφαλαίων, ούτως ώστε ο επενδυτής να κατανοήσει τον τρόπο με τον οποίο προκύπτουν οι μελλοντικές ταμειακές ροές της εταιρείας και να καταλήξει σε πιο αξιόπιστα συμπεράσματα.
- ✓ Υπολογισμός του συντελεστή προεξόφλησης. Ως συντελεστής προεξόφλησης χρησιμοποιείτε το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου όπως προκύπτει μέσω του Μοντέλου Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων (Capital Asset Pricing Model).

Οι βασικές παραδοχές της Διοίκησης της Εταιρείας, που χρησιμοποιήθηκαν στον καθορισμό των προβλέψεων, αφορούν κυρίως:

- ➢ στον κύκλο εργασιών,
- ➢ στο μικτό περιθώριο κέρδους ,
- ➢ στο ποσοστό των λειτουργικών εξόδων και
- ➢ στο περιθώριο κερδών προ φόρων

Για τις οποιεσδήποτε προβλέψεις που αναφέρονται στη παρούσα Έκθεση, τονίζεται ότι, δεν εκφέρουμε γνώμη κατά πόσο αυτές οι προβλέψεις θα εκπληρωθούν στο μέλλον.

6. Μέθοδοι αποτίμησης

6.1 Μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)

6.1.1 Αρχές της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)

- Μία εταιρία ή όμιλος μπορεί να οριστεί ως ένα πλήθος οικονομικών πόρων που έχουν ενωθεί με σκοπό να μεγιστοποιήσουν τον πλούτο των μετόχων. Γι' αυτό το λόγο η συνολική αξία της εταιρίας ή του ομίλου δεν απορρέει μόνο από την ατομική αξία των ιδίων πόρων της, αλλά και από την ικανότητά της να προσφέρει μία «ελκυστική» απόδοση.
- Ως εκ τούτου η αξία της Εταιρίας και συνεπώς η αξία των ιδίων κεφαλαίων μπορεί να αποκτήσει διαφορετική υπόσταση και έννοια, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της εκτίμησης και τις πληροφορίες που έχουν χρησιμοποιηθεί.
- Το μοντέλο εκτίμησης των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών αποτελεί την πιο διαδεδομένη μέθοδο εκτίμησης αξίας εταιρειών παγκοσμίως. Εξετάζει την επιχείρηση «δυναμικά» και όχι «στατικά» αναλύοντας την απόδοση της κατά την διάρκεια των χρόνων και εξετάζοντας τη δυνατότητά της να δημιουργεί «ταμειακά πλεονάσματα».
- Το μοντέλο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών ορίζει την αξία της εταιρείας ως την αξία των προεξοφλημένων μελλοντικών της ταμειακών ροών. Η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμειακών ροών είναι μια μέθοδος που απομονώνει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές που είναι διαθέσιμες για την αποπληρωμή του χρέους της εταιρείας και να εξασφαλίσει απόδοση ιδίων κεφαλαίων.
- Βασίζεται στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της δημιουργώντας ρευστότητα (cash flow).
- Λαμβάνει υπόψη της τη διαχρονική αξία του χρήματος, δεδομένου ότι οι αναμενόμενες ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το μέσο σταθμισμένο κόστος κεφαλαίου (ΜΣΚΚ) κάθε επιχείρησης, στο οποίο έχει συμπεριληφθεί και η αποζημίωση /απόδοση του μετόχου για τον επιχειρηματικό κίνδυνο που αναλαμβάνει (risk premium).
- Λαμβάνει υπόψη της, τις επενδύσεις σε κεφάλαια κίνησης και κεφαλαιουχικό εξοπλισμό (πάγια), που είναι απαραίτητες για τη διατήρηση και ανάπτυξη της επιχείρησης.
- Η καθαρή παρούσα αξία των αδέσμευτων ταμειακών ροών στο κεφάλαιο υπολογίζεται πάνω σε μια προβλεπόμενη περίοδο που βασίζεται στο αντιλαμβανόμενο ρίσκο που χρειάζεται για να επιτευχθούν οι ταμιακές ροές. Έτσι αν θέλουμε να λάβουμε υπόψη χρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών θεωρείται η πιο κατάλληλη για την εκτίμηση της αξίας της εταιρείας.
- Το μοντέλο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Model) εκτιμά τα ιδία κεφάλαια μιας εταιρείας ως την αξία της εκμετάλλευσης της εταιρείας μείον την αξία του χρέους και διαφόρων άλλων απαιτήσεων που υπερβαίνουν το ύψος των ιδίων κεφαλαίων.
- Σημειώνεται ότι η αξία της επιχείρησης σήμερα εξομοιώνει πάντοτε τη μελλοντική προεξοφλητική ταμειακή ροή με το κόστος ευκαιρίας του κεφαλαίου.

- Οι αξίες των λειτουργιών και του χρέους είναι ίσες με τις αναμενόμενες μελλοντικές αδέσμευτες ταμειακές ροές, προεξοφλημένες με συντελεστές που αντανακλούν την επικινδυνότητα αυτών των ταμειακών ροών.

6.1.2 Ροές κεφαλαίου

Η δυνατότητα της εταιρείας να αντεπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της και η ικανότητα της να αναπτύσσεται εξαρτάται από την ύπαρξη ρευστοποιήσιμων κεφαλαίων. Τα στοιχεία που προσδιορίζουν τους δύο βασικούς τύπους μεταβολής της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, είναι το «κεφάλαιο κίνησης» και τα «διαθέσιμα» που αποτελούν και τους σημαντικότερους παράγοντες της οικονομικής υγείας της.

Συνεπώς η κατάσταση μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας εταιρείας μπορεί να καταρτιστεί με βάση το «κεφάλαιο κίνησης» (κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων) η με βάση το «ταμείο» (κατάσταση ταμειακών ροών).

Οι ροές κεφαλαίων που μπορούν να επισημανθούν σε μια επιχείρηση είναι οι ακόλουθες:

- ✓ Εισοδηματικές Ροές, οι οποίες αποτελούν το καθαρό εισόδημα που προέρχεται από της δραστηριότητες της εταιρείας και ισούται με τα καθαρά κέρδη μετά φόρων. Συνεπώς οι εισοδηματικές ροές είναι ταυτόσημες με τα λογιστικά κέρδη της εταιρείας, χωρίς όμως αυτές οι ροές να ισοδυναμούν με τα ρευστά διαθέσιμα που έχει η εταιρεία για την αντιμετώπιση των υποχρεώσεων της.
- ✓ Κεφαλαιακές Ροές, οι οποίες αποτελούν το καθαρό κεφάλαιο κίνησης που προέρχεται από δραστηριότητες της εταιρείας και ισούται με τη διαφορά μεταξύ του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων. Οι κεφαλαιακές ροές μιας επιχείρησης δείχνουν αν και σε ποιο βαθμό ενδογενή κεφάλαια μπορούν να αποτελέσουν πήγες για τις σχεδιαζόμενες χρήσεις κεφαλαίων.
- ✓ Ταμειακές Ροές, οι οποίες αποτελούν τις ποσότητες διαθεσίμων που προέρχονται από δραστηριότητες της εταιρείας και είναι μέτρο της ικανότητας της να κάλυψη τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Για τον τρόπο υπολογισμού των ταμειακών ροών θα αναφερθούμε εκτενώς παρακάτω.

6.1.3 Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Net Working Capital)

Ο όρος κεφάλαιο κίνησης (Working Capital) μιας εταιρείας αναφέρεται στο κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Net Working Capital) απεικονίζει τις κεφαλαιακές ροές της εταιρείας και είναι η διαφορά μεταξύ Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και Βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων :

Net Working Capital = Current Assets – Current Liabilities

Αν η διαφορά είναι θετική αυτό θα σημαίνει ότι τα διαθέσιμα που θα προκύψουν μέσα στη χρήση θα είναι μεγαλύτερα από αυτά που θα χρησιμοποιηθούν για να πληρωθούν οι υποχρεώσεις της εταιρείας.

Για την καλύτερη κατανόηση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης θα πρέπει να εξετάζουμε και τις επιδράσεις του στο «κύκλο ταμειακής μετατροπής της εταιρείας» και συγκεκριμένα στο λειτουργικό και στον ταμειακό κύκλο της.

- ✓ Ως λειτουργικός κύκλος μιας εταιρείας ορίζεται το διάστημα ανάμεσα στην παραλαβή των αποθεμάτων από τους προμηθευτές και του χρόνου που οι απαιτήσεις μετατρέπονται σε διαθέσιμα.

Μία επένδυση στο Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Net Working Capital) προκύπτει κάθε φορά που:

- ✓ Οι πρώτες ύλες και άλλα αποθέματα αγοράζονται πριν από τις πωλήσεις των ετοίμων προϊόντων,
- ✓ τα χρηματικά διαθέσιμα κρατούνται για την κάλυψη τυχόν απρόβλεπτων δαπανών, και
- ✓ γίνονται πωλήσεις επί πιστώσει δημιουργώντας εισπρακτέους λογαριασμούς αντί για διαθέσιμα.

Ο όρος καθαρό κεφάλαιο κίνησης (net working capital) αφορά αποφάσεις για βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση. Η βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης οδηγεί στο συμπέρασμα ότι πρόκειται για λογιστικό θέμα. Η λήψη αποφάσεων που αφορούν το καθαρό κεφάλαιο κίνησης βασίζεται στην καθαρή ταμειακή ροή και στην καθαρή παρούσα αξία.

6.1.4 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων (Sources and Uses of Funds)

Στη προσπάθεια πρόβλεψης των χρηματοδοτικών αναγκών της εταιρείας σημαντικό ρόλο παίζει η ανάλυση των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης που καλείται πηγές και χρήσεις κεφαλαίων (Sources and Uses of Funds).

Όπως ορίζει το διεθνές λογιστικό πρότυπο Νο 7 «κεφάλαια που προήλθαν από τις εργασίες μιας επιχείρησης η που διατέθηκαν για αυτές πρέπει να εμφανίζονται στον πίνακα μεταβολών της χρηματοοικονομικής καταστάσεως, ξεχωριστά από τα κεφάλαια, που προήλθαν από άλλες πηγές ή που διατέθηκαν σε άλλους τομείς».

Με τον όρο πηγές κεφαλαίων, εννοούμε τις συναλλαγές που αυξάνουν τα επίπεδα των υποχρεώσεων η της καθαρής της θέσης η μειώνουν τα στοιχεία του ενεργητικού. Με τις χρήσεις κεφαλαίων εννοούμε τις συναλλαγές που μειώνουν τα επίπεδα υποχρεώσεων της και αυξάνουν τα επίπεδα του ενεργητικού.

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
Αύξηση Ιδίων Κεφαλαίων	Μείωση Ιδίων Κεφαλαίων
Αύξηση Μακροπροθέσμων υποχρεώσεων	Μείωση Μακροπροθέσμων υποχρεώσεων
Αύξηση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	Μείωση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων
Μείωση Παγίου Ενεργητικού	Επένδυση σε Πάγιο Ενεργητικό
Μείωση Αποθεμάτων	Αύξηση Αποθεμάτων
Μείωση Απαιτήσεων	Αύξηση Απαιτήσεων

Μείωση Διαθεσίμων Αύξηση Αποσβέσεων	Αύξηση Διαθεσίμων

Από την κατάσταση μεταβολής της χρηματοοικονομικής θέσεως της εταιρείας μπορούμε να λάβουμε σημαντικές πληροφορίες όπως:

- ✓ Πως χρησιμοποιήθηκαν τα κεφάλαια της επιχείρησης;
- ✓ Ο τρόπος που συγκεντρώθηκαν τα κεφάλαια που χρησιμοποιήθηκαν για επενδύσεις;
- ✓ Πως χρηματοδοτήθηκε αύξηση στο κεφάλαιο κίνησης; ή γιατί μειώθηκε το κεφάλαιο κίνησης;
- ✓ Την μεταβολή στη κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας.
- ✓ Τον τρόπο μείωσης ή αύξησης των υποχρεώσεων της εταιρείας.

Οι Πηγές και Χρήσεις (sources and uses) της συνοπτικής κατάστασης των εισπράξεων και πληρωμών δείχνουν όλες τις συναλλαγές που επιδρούν στην ταμειακή θέση μιας εταιρίας. Εντοπίζουμε τα συστατικά του καθαρού κεφαλαίου κίνησης καθώς αλλάζουν από τον ένα χρόνο στον άλλο. Ο στόχος μας είναι να περιγράψουμε τις βραχυπρόθεσμες λειτουργικές δραστηριότητες (operating activities) της επιχείρησης και την επίδραση τους στο ταμείο και στο κεφάλαιο κίνησης.

Οι καταστάσεις των πηγών και των χρήσεων μπορούν επίσης να απλοποιηθούν ορίζοντας τις Πηγές ως δραστηριότητες οι οποίες συμβάλλουν στο καθαρό κεφάλαιο κίνησης και τις Χρήσεις ως δραστηριότητες οι οποίες εξαντλούν το κεφάλαιο κίνησης.

Η ανάλυση και η κατάρτιση ενός πίνακα μελλοντικών πηγών και χρήσεων κεφαλαίων χρησιμεύει για να καταδειχτεί ο τρόπος με τον οποίο σχεδιάζει να αποκτήσει και να χρησιμοποιήσει κεφάλαια μέσα σε κάποια μελλοντική περίοδο

6.1.5 Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (Cash Flows Statement)

Οι μελλοντικές ταμειακές ροές δίνουν πληροφορίες χρήσιμες για τους επενδυτές με βάση τις οποίες μπορούν να εκτιμήσουν:

- ✓ Πληροφορίες σχετικά με τους πόρους και πηγές μετρητών διαθεσίμων
- ✓ Την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργήσει θετικές μελλοντικές ταμιακές ροές έτσι ώστε τόσο να συνεχίσει απρόσκοπτα την λειτουργία της όσο και τις μελλοντικές της αναπτυξιακές επιδιώξεις και στόχους.
- ✓ Την ικανότητα αυτής να πληρώσει τις υποχρεώσεις της
- ✓ Την ικανότητα της να δώσει μερίσματα
- ✓ Την ανάγκη αυτής για πρόσθετο δανεισμό
- ✓ Τους λόγους των διαφορών μεταξύ καθαρών κερδών και των σχετικών ταμειακών εισπράξεων και πληρωμών

- ✓ Τις επιδράσεις στην οικονομική κατάσταση της επιχειρήσεως των ταμιακών και μη ταμιακών επενδυτικών και χρηματοοικονομικών συναλλαγών κατά τη διάρκεια της χρήσεως.
- ✓ Αξιολόγηση του κινδύνου χρεοκοπίας ενός οργανισμού έστω και αν ένας οικονομικός οργανισμός παρουσιάζει καθαρά κέρδη στην κατάσταση αποτελεσμάτων του

Οι ταμειακές ροές μπορούν να ταξινομηθούν ανάλογα με τη φύση τους σε εισροές – εκροές μετρητών από:

- ✓ Λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή από τις κύριες εργασίες της επιχείρησης και συμπεριλαμβάνουν όλα εκείνα τα στοιχεία που αποτελούν προσδιοριστικούς παράγοντες του αποτελέσματος χρήσης.
- ✓ Επενδυτικές δραστηριότητες, οι συναλλαγές οι οποίες αφορούν αγορά και πώληση μακροχρονίων στοιχείων του ενεργητικού (αγορές, πωλήσεις παγίου εξοπλισμού).
- ✓ Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες, που συμπεριλαμβάνουν όλες εκείνες τις συναλλαγές μεταξύ της επιχείρησης και των φορέων της (ιδιοκτητών, μετόχων, εταίρων) καθώς και τις συναλλαγές της επιχείρησης με τους δανειστές της (βραχυπρόθεσμους, μακροπρόθεσμους).

Γενικά η ανάλυση ταμειακών ροών προσφέρει απαντήσεις στα επόμενα ερωτήματα:

- ✓ Πόσο ισχυροί είναι οι πόροι ταμειακών ροών;
- ✓ Υπάρχει αρκετή ταμειακή ρευστότητα σε μια επιχείρηση η οποία προέρχεται από τις εργασίες τις (λειτουργικές ταμειακές ροές);
- ✓ Ποια η δυνατότητα μιας επιχείρησης για μελλοντικές επενδύσεις και ανάπτυξη;
- ✓ Ποιες είναι οι πηγές προέλευσης των χρηματοδοτικών της πόρων και με ποιο τρόπο έχουν επενδυθεί;
- ✓ Η πολιτική χρηματοδότησης που ακολουθείται είναι συνεπής ως προς το βαθμό του επιχειρηματικού κινδύνου που αντιμετωπίζει μια οικονομική μονάδα;

Πρέπει να τονιστεί όμως ότι η κατάσταση των ταμειακών ροών παρά τη σημαντική πληροφόρηση που παρέχει δεν αποφεύγει ορισμένες αδυναμίες που προκύπτουν είτε από τον τρόπο παρουσίασης, είτε από το γεγονός ότι τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται αναφέρονται σε προηγούμενες χρήσεις.

6.1.6 Κόστος Κεφαλαίου (Cost of Equity - Ke)

Για τον προσδιορισμό του Κόστους Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης (Cost of Equity) χρησιμοποιούμε το μοντέλο Τιμολόγησης Κεφαλαιουχικών Περιουσιακών Στοιχείων (Capital Asset Pricing Model), σύμφωνα με το οποίο:

$$\mathbf{Ke = Rf + Beta * (Erm - Rf)}$$

Η διαφορά μεταξύ (Erm- rf) είναι γνωστή ως market risk premium και αποτελεί την επιπλέον απόδοση που απαιτεί ο επενδυτής για τον κίνδυνο που αναλαμβάνει επενδύοντας σε μια μετοχή. Έτσι η παραπάνω σχέση μπορεί να πάρει την μορφή:

$$r_e = r_f + \beta\, Er_m$$

όπου rm : εννοείται η προσαύξηση κινδύνου κεφαλαιαγοράς (market risk premium).

Όπου:

Rf = Το άνευ κινδύνου επιτόκιο απόδοσης. Ως ελάχιστη απόδοση της χωρίς ρίσκο επένδυσης (risk free rate), συνηθίζεται να λαμβάνεται η απόδοση χαμηλού ρίσκου επενδύσεων όπως κρατικά ομόλογα οργανωμένων και ώριμων χρηματαγορών. Στη παρούσα εργασία το ανευ κινδύνου επιτόκιο της αγοράς υπολογίσθηκε σε 5% (15yr fwd EUR rate),

Erm-Rf = Το πριμ κινδύνου της αγοράς. Σύμφωνα με την οικονομική θεωρία, κάθε επενδυτής που επενδύει σε μετοχές μιας εταιρείας απαιτεί μια επιπλέον απόδοση σε σχέση με αυτή των κρατικών ομολόγων ή άλλης επένδυσης μηδενικού κινδύνου ως αποζημίωση για το επιπλέον ρίσκο που αναλαμβάνει.

Η ποσοτικοποίηση της διαφοράς αυτής είναι γνωστή ως προσαύξηση κινδύνου κεφαλαιαγοράς (Rm). Η προσαύξηση κινδύνου κεφαλαιαγοράς εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, ο σημαντικότερος εκ των οποίων σχετίζεται με τις αποδόσεις του συνόλου της κεφαλαιαγοράς και τη γενικότερη κατάσταση της οικονομίας.

Το πριμ κινδύνου είναι η πλεονάζουσα απόδοση στο επικίνδυνο περιουσιακό στοιχείο, δηλαδή η διαφορά μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης στα επικίνδυνα στοιχεία του Ενεργητικού και της απόδοσης στα χωρίς κίνδυνο στοιχεία του Ενεργητικού.

Σταθμίζοντας τόσο τις ιδιαιτερότητες της Ελληνικής κεφαλαιαγοράς όσο και τις πρόσφατες οικονομικές εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, κρίθηκε σκόπιμο να χρησιμοποιηθεί ποσοστό προσαύξησης κινδύνου που να είναι σύμφωνο με τη διεθνή πρακτική αποτιμήσεων και τα ιστορικά στοιχεία διεθνών κεφαλαιαγορών.

Εκτιμούμε ότι η καλύτερη προσέγγιση για την προσαύξηση κινδύνου που αρμόζει στην δεδομένη χρονική στιγμή και βάσει του μακροοικονομικού περιβάλλοντος και τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης, η απόδοση του κινδύνου της Ελληνικής αγοράς σε συνάρτηση με το κίνδυνο του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία, των αποκλειστικών αντιπροσωπεύσεων που κατέχει, προσδιορίστηκε σε 14,1% (STERN UNIVERSITY IAN 2017).

Beta = Ο συστηματικός κίνδυνος της εταιρείας. Η τελευταία συνιστώσα για την επίλυση της σχέσης του CAPM είναι ο προσδιορισμός του συστηματικού κινδύνου του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Οι ποσοτικοί παράγοντες κινδύνου κάθε κλάδου αντικατοπτρίζονται από το συντελεστή βήτα (β),

ο οποίος εκφράζει τον κίνδυνο μιας συγκεκριμένης επένδυσης σε σχέση με τον κίνδυνο του συνόλου της αγοράς.

Σε σχέση με τη μέτρηση του κινδύνου που αναλαμβάνει ένας επενδυτής, τοποθετώντας τα κεφάλαιά του στις μετοχές μιας συγκεκριμένης εταιρείας, απαιτείται επιπλέον προσαρμογή στον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου η οποία εκφράζεται από το συντελεστή βήτα (β).

Ο συντελεστής β ενσωματώνει στο κόστος μετοχικού κεφαλαίου παράγοντες κινδύνου που σχετίζονται και με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται μία εταιρεία.

Ειδικότερα, ο εν λόγω συντελεστής αποτελεί ένα στατιστικό μέτρο ποσοτικής απεικόνισης του κινδύνου μιας επένδυσης σε σχέση με την αγορά στο σύνολό της, καθώς υποδηλώνει την ευαισθησία της απόδοσης μιας συγκεκριμένης μετοχής στις διακυμάνσεις της αγοράς.

Συγκεκριμένα, συντελεστής β μεγαλύτερος της μονάδας (>1) αποτελεί ένδειξη ότι η επένδυση εμπεριέχει μεγαλύτερο κίνδυνο από ότι η αγορά στο σύνολό της, ενώ συντελεστής β μικρότερος της μονάδας (<1) το αντίθετο. Ο μέσος επενδυτής, τοποθετώντας τα κεφάλαιά του σε μετοχές μιας εταιρείας με υψηλότερο κίνδυνο (β>1) απαιτεί απόδοση μεγαλύτερη από την απόδοση μιας μετοχής με μικρότερο κίνδυνο (β<1).

Η συνήθης μέθοδος εκτίμησης του συντελεστή β μιας εισηγμένης στο χρηματιστήριο εταιρείας είναι η ανάλυση των αντίστοιχων συντελεστών που ισχύουν για συγκρίσιμες εταιρίες εισηγμένες σε κάποιο χρηματιστήριο.

Για μη εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματαγορά εταιρεία, όπως στην παρούσα εργασία, ο συντελεστής β (βήτα) λαμβάνεται ίσος με τη μονάδα (β=1).

6.1.7 Υπολογισμός Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (WACC)

Ένα ερώτημα που προκύπτει κατά την εφαρμογή των μεθόδων εκτίμησης μιας εταιρείας η μιας επένδυσης, είναι πιο θα είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο που θα χρησιμοποιηθεί. Αυτό το επιτόκιο αποτελεί συχνά το κόστος κεφαλαίου μιας και χρησιμοποιείται ως εξής:

- ✓ Αποδεχόμαστε μια επενδυτική πρόταση εάν η καθαρή παρούσα αξία (net present value) είναι θετική, όταν όλες οι ταμειακές ροές προεξοφληθούν με το επιτόκιο που εκφράζει το κόστος κεφαλαίου.
- ✓ Αποδεχόμαστε μια επενδυτική πρόταση εάν ο εσωτερικός συντελεστής (internal rate of return) δηλαδή το επιτόκιο που εξισώνει την παρούσα αξία των προσδοκώμενων ταμειακών εκροών (expected cash outflows) με την παρούσα αξία των προσδοκώμενων ταμειακών εισροών είναι μεγαλύτερος από το κόστος κεφαλαίου.
- Τυπικά η προεξόφληση που χρησιμοποιείται είναι το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital), όπου οι συντελεστές στάθμισης βασίζονται στην αναλογία της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης που υπολογίζεται από κάθε πηγή κεφαλαίου.

Το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) είναι το μέσο κόστος κεφαλαίου που αφορά τα σχέδια και τις δραστηριότητες της εταιρίας. Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου της εταιρίας υπολογίζεται σταθμίζοντας το κόστος κάθε πηγής των κεφαλαίων της με την αναλογία της συνολικής αγοραίας αξίας της εταιρίας. Υπολογίζεται σε μετά φόρου βάση

Το WACC είναι το μέσο σταθμικό κόστος κάθε νέου euro που αποκτάται από την εταιρεία. Με άλλα λόγια είναι ο ελάχιστος συντελεστής απόδοσης τον οποίο πρέπει να εξασφαλίζει η επιχείρηση από την τοποθέτηση των στοιχείων του ενεργητικού της ανάμεσα σε εναλλακτικές επενδύσεις, ώστε να ικανοποιεί τις απαιτήσεις των επενδυτών της.

Η προσέγγιση του Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (WACC) γίνεται με βάση το γεγονός ότι τα σχέδια των ενεργών εταιριών είναι ταυτοχρόνως χρηματοδοτούμενα και από τα δάνεια και από τα ιδία κεφάλαια. Ανεξάρτητα από τους φόρους, το κόστος των δανείων αντιστοιχεί στο επιτόκιο δανεισμού. Παραταύτα, με δεδομένους τους φόρους που πληρώνει η εταιρία, το κόστος του χρέους που αναλογεί είναι το μετά τον φόρο κόστος χρέους.

Το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο που μετατρέπει την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση σε παρούσα αξία.

Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου(WACC) = $k_e * \frac{E}{D-E} + (1-T)k_d * \frac{D}{D-E}$ όπου

Ke = Το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων

Kd = Η αξία των τοκοφόρων δανείων

T = Ο φορολογικός συντελεστής

D = Η αξία των δανείων

E = Η αξία των ιδίων κεφαλαίων

6.1.8 Εφαρμογή της Μεθόδου Των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discount Cash Flows)

Το πρώτο βήμα για την εφαρμογή της μεθόδου είναι ο υπολογισμός των Μικτών (Gross) Αδέσμευτων (Free) Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Cash Flow) για μια περίοδο 5 ετών.

Στη συνέχεια προεξοφλούμε τις μελλοντικές ταμειακές ροές με το Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων και βρίσκουμε την Καθαρή Παρούσα Αξία τους (Net Present Value), καθώς και την Διηνεκή Αξία της εταιρείας (Continuing Value) που ισούται με την Παρούσα Αξία (Present Value) των ταμειακών ροών, μετά την συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο λαμβάνοντας υπόψη και τον Ρυθμό Ανάπτυξης της εταιρείας στο διηνεκές (Growth).

Η εκτίμηση της αξίας της εταιρείας (Λειτουργική Αξία) ισούται με το άθροισμα της Καθαρής Παρούσας Αξίας και της Διηνεκής Αξίας της εταιρείας.

Το Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (Ke) όπως προκύπτει από το μοντέλο αποτίμησης κεφαλαιακών στοιχείων (CAPM) θεωρείται ο πιο κατάλληλος συντελεστής προεξόφλησης διότι λαμβάνει υπόψη

ποιοτικούς παράγοντες όπως ο συστηματικός κίνδυνος της εταιρείας και το πριμ κινδύνου της απόδοσης της εταιρείας. Ο Εταιρικός Κίνδυνος (Corporate Risk) είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος που απαιτεί μία πρόσθετη απόδοση στο επενδυτικό κεφάλαιο.

Οι τύποι που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της μεθόδου είναι οι ακόλουθοι:

Αδέσμευτες Ταμειακές Ροές (Free cash flows) =
Λειτουργικά κέρδη μετά τον φόρο + Αποσβέσεις– Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία – Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης

Η Καθαρή παρούσα Αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών προκύπτει από τον εξής τύπο:

$$ΚΠΑ(ΤΡ)=ΤΡ_1*1/(1+i)+ΤΡ_2 * 1/(1+i)^2+ΤΡ_3 * 1/(1+i)^3+ ΤΡ_4 * 1/(1+i)^4+ ΤΡ_5 * 1/(1+i)^5+.....+ΤΡ_n * 1/(1+i)^n$$

ΤΡ = Ταμιακή Ροή
i = Συντελεστής Προεξόφλησης

Διηνεκής αξία (Continuing Value) = Αδέσμευτη ΤΡ (Free cash flow) του επόμενου χρόνου ύστερα από την συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο /(Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) – τον αναμενόμενο ρυθμό μεγέθυνσης στο διηνεκές λειτουργικό κόστος (growth))
Λειτουργική Αξία (Operational Value) = Παρούσα Αξία (Present value) των ΤΡ προβλεπόμενης περιόδου + Διηνεκής Αξία ΤΡ (Continuing / terminal value).

6.1.9 Πλεονεκτήματα και Μειονεκτήματα της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Ταμειακών ροών (DCF)

- **Πλεονεκτήματα DCF**
  - ✓ Αξιολογεί τις επιχειρήσεις σαν ζωντανούς οργανισμούς, ανεξάρτητα από τα περιουσιακά στοιχεία που τις αποτελούν.
  - ✓ λαμβάνει υπόψη τις απαιτούμενες επενδύσεις και τις άλλες ταμειακές ροές που χρειάζονται για να παραχθούν κέρδη.
  - ✓ Ο υπολογισμός των προβλέψεων στηρίζεται σε Business Plan και λαμβάνει υπόψη ποιοτικούς παράγοντες όπως το περιβάλλον, ο ανταγωνισμός και οι συνθήκες που επικρατούν στην αγοράς.
  - ✓ Στηρίζεται στις αναμενόμενες αποδόσεις και όχι στις αποδόσεις παρελθόντων ετών.
  - ✓ Λαμβάνει υπόψη την φορολογία του εισοδήματος που αλλοιώνει σημαντικά την εικόνα της απόδοσης.

- ✓ Λαμβάνει υπόψη την κατάσταση της αγοράς και την ενσωματώνει στο προεξοφλητικό επιτόκιο.

- **Μειονεκτήματα DCF**

  - ✓ Ο υπολογισμός των μελλοντικών ταμειακών ροών μιας επιχείρησης είναι υπόθεση δυσχερής. Ο υπολογισμός αυτός στηρίζεται στη κατάρτιση προβλέψεων αποτελεσμάτων μελλοντικών χρήσεων και ισολογισμών. Η στήριξη των προβλέψεων όσο εμπεριστατωμένη και αν είναι, δεν μπορεί να εκτιμήσει πιθανούς κινδύνους που μπορούν να δημιουργηθούν σε συνθήκες αβεβαιότητας τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρηση.

  - ✓ Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) που χρησιμοποιείται ως συντελεστής προεξόφλησης υπολογίζει σταθερό συστηματικό κίνδυνο της απόδοσης κατά την διάρκεια των μελλοντικών ετών. Σε περιόδους έντονων μεταβολών, το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου θα οδηγήσει σε λανθασμένη εκτίμηση.

  - ✓ Ο υπολογισμός της υπολειμματικής αξίας της εταιρείας είναι υπόθεση από τη φύση της αβέβαιη από τη στιγμή που προβλέπουμε ένα ρυθμό ανάπτυξης της εταιρείας (g) στο διηνεκής .

  - ✓ Εκ φύσεως η εργασία εκτίμησης είναι υποκειμενική και τα συμπεράσματα διαφέρουν ανάλογα με την ατομική κρίση. Κατά συνέπεια, με τα ίδια στοιχεία και παραδοχές, οι απόψεις των ειδικών πιθανόν να διαφέρουν εξαιτίας του πλήθους των αποφάσεων που πρέπει να ληφθούν.

6.1.10 Εκτίμηση με βάση τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών ροών (DCF)

Εφαρμόζοντας τη ανωτέρω μέθοδο, εκτιμήσαμε την αξία του ομίλου προεξοφλώντας τις ταμιακές ροές με το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC).

Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) προσδιορίστηκε σε 11,02%.

Ο συντελεστής Beta καθορίστηκε σε 1,00

Για να υπολογιστούν οι μελλοντικές ταμειακές ροές λήφθηκαν υπόψη οι εκτιμήσεις και παραδοχές της εταιρείας, σύμφωνα με τις οποίες συντάχθηκαν οι προβλεπόμενοι Ισολογισμοί και τα Αποτελέσματα χρήσης. Στη συνέχεια υπολογίστηκαν οι ταμιακές ροές της Εταιρείας για την επόμενη πενταετία (2017 – 2021).

	2017	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Καθαρές ταμειακές ροές	**4.007,32**	**8.415,23**	**12.138,36**	**4.588,59**	**12.277,33**
Συντελεστής προεξόφλησης	0,90070	0,81126	0,73071	0,65815	0,59280
Παρούσα αξία καθαρών ταμειακών ροών	**3.609,40**	**6.826,97**	**8.869,59**	**3.019,98**	**7.277,96**

Το κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων (Cost of Equity) προσδιορίστηκε ως εξής:

Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου	
Επιτόκιο 10ετούς Ομολόγου Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ)	*5,00%*
Απόδοση Επιχειρηματικού Κινδύνου (Market Risk Premium)	*14,21%*
Συντελεστής Κινδύνου Εταιρείας (Beta)	*1,00*
Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (ΜΣΚΚ ή WACC)	***11,02%***

Ο προσδιορισμός της αξίας με βάση την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών αναλύεται ως εξής:

Συνολική παρούσα αξία ταμειακών ροών (1)	**29.603,89**
Υπολειμματική αξία (Residual Value)	5.251,85
Παρούσα αξία υπολειμματικής αξίας (2)	31.056,63
Καθαρός Δανεισμός	(125.600,00)
Σύνολο (1) + (2)-(3)	**(64.939,48)**
Μείον (αξία δανείων μείον αξία ακινήτων που δεν ιδιοχρησιμοποιούνται μείον διαθέσιμα)	**219.131,08**
Τελική αξία εταιρείας	**154.191,61**

Για τον υπολογισμό της υπολειμματικής αξίας (Residual Value) ποσού **€ 5.251,85** λήφθηκαν υπόψη οι καθαρές ταμιακές ροές της χρήσης 2021 ποσού **€ 12.277,33**, το μέσο κόστος κεφαλαίου (WACC) ποσοστό **11,02%**, με ρυθμό αύξησης 1% (g=1%).

6.2Μέθοδος της Καθαρής Περιουσιακής Θέσης (Net Asset Value)

Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής περιουσιακής θέσης, η αξία μιας επιχείρησης είναι ίση με τα ίδια κεφάλαια της όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό της.

Καθαρή Περιουσιακή Θέση = Ενεργητικό – Παθητικό = Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας αποτελούν την εσωτερική αξία της μετοχής η οποία διαφοροποιείται από την ονομαστική αξία της μετοχής στο γεγονός ότι περιλαμβάνει το ποσό των αποθεματικών και των αποτελεσμάτων (κερδών / ζημιών) εις νέο.

Σημειώνουμε ότι στον ισολογισμό μιας εταιρίας απεικονίζονται μόνο τα στοιχεία εκείνα που αποκτήθηκαν με κάποιο κόστος και αποτελούν ευδιάκριτα αντικείμενα ενώ δεν απεικονίζονται στοιχεία όπως η υπεραξία της εταιρίας καθώς και η υπεραξία ορισμένων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.

Γίνεται αντιληπτό ότι υπάρχει διάσταση μεταξύ της πραγματικής αξίας και της αξίας που απεικονίζεται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών.

6.2.1 Παραδοχές της μεθόδου της Καθαρής Περιουσιακής Θέσης

Η εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής περιουσιακής θέσης μπορεί να γίνει με δύο τρόπους:

- Με την εξαρχής σύνταξη του ισολογισμού, στον οποίο όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού αποτιμώνται εκ νέου, στις τρέχουσες αξίες τους και η διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού αποτελεί την πραγματική αξία της επιχείρησης.
- Με την διόρθωση των επιμέρους στοιχείων του δημοσιευμένου ισολογισμού και αντίστοιχη διόρθωση των ιδίων κεφαλαίων.

Και οι δύο τρόποι προϋποθέτουν έλεγχο του ισολογισμού και ενδεχόμενα εκτίμηση ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού από ειδικό εκτιμητή. Η αποτίμηση κάθε στοιχείου του ενεργητικού και του παθητικού προϋποθέτει έλεγχο σε βάθος. Από τον έλεγχο αυτό εντοπίζονται τα σημεία εκείνα που απαιτούν διόρθωση και επανεκτίμηση.

6.2.2 Πλεονεκτήματα και Μειονεκτήματα της Μεθόδου της Καθαρής Περιουσιακής Θέσης .

Πλεονεκτήματα

- Προσδιορίζει την πραγματική καθαρή θέση της εταιρίας.
- Στηρίζεται στην αρχή της συντηρητικότητας.
- Μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν βάση για την εφαρμογή άλλων μεθόδων.

Μειονεκτήματα

- Αποτελεί μια στατική εικόνα της οικονομικής θέσης της εταιρίας.
- Δεν εξετάζει την ικανότητα της εταιρίας να δημιουργεί ταμειακά πλεονάσματα.
- Δεν λαμβάνει υπόψη ωφέλειες από μελλοντικές επενδύσεις
- Υποτιμώνται εταιρείες με υψηλά μελλοντικά κέρδη.

6.2.3 Αποτίμηση της Εταιρίας, με την μέθοδο της Καθαρής Περιουσιακής Θέσης.

Στην συγκεκριμένη περίπτωση λήφθηκε υπόψη ο συνταγμένος σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα Ισολογισμός της 31/12/2016 και το πρόσφατο ισοζύγιο λογαριασμών του Αυγούστου του 2017.

Σημειώνεται επίσης ότι :

α) Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της.

β) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Εξαιτίας των ανωτέρω έχουμε προβεί μόνο σε δύο αναμορφώσεις της Καθαρής Θέσης

α) Μείωση για πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων (υπολογίστηκαν σε 21.218,69 ευρώ).

β) Μείωση για πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (υπολογίστηκε σε 8.089,91 ευρώ).

Έτσι η Καθαρή θέση της Εταιρείας προσδιορίζεται ως εξής :

ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		
Βάσει ισολογισμού της 31/12/2016 και του ισοζυγίου των λογαριασμών των Ιδίων Κεφαλαίων (Λογ. 40-43) της 31/8/2017		121.467,10
Μείον: Επισφαλείς απαιτήσεις		-21.218,69
Μείον: Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		-8.089,91
Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση		**92.158,50**

7. Στάθμιση των μεθόδων αποτίμησης

Με βάση τα όσα αναφέραμε στις παραπάνω παραγράφους για τον προσδιορισμό της αξίας της «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVEN ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ», από την εφαρμογή των ανωτέρω εφαρμοζόμενων μεθόδων, προέκυψαν τα κάτωθι :

ΕΦΑΡΜΟΖΟΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ	ΑΞΙΑ	ΣΤΑΘΜΙΣΗ	ΣΤΑΘΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	92.158,50	30%	27.647,55
ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	154.191,61	70%	107.934,13
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ		100%	**135.581,67**
ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΤΡΟΓΓΥΛΟΠΟΙΗΜΕΝΗ (σε δύο δεκαδικά)			**225,96**

8. Πιστοποίηση του άρθρου 9 του κ.ν. 2190/1920.

8.1 Αξία του συνόλου των Εταιρικών μεριδίων

Σύμφωνα με τα ανωτέρω η αξία της εισφοράς σε είδος των εταιρικών μεριδίων της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVEN ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ», ανέρχεται σε ποσό ευρώ **135.581,67 (εκατό τριάντα πέντε χιλιάδες πεντακόσια ογδόντα ένα ευρώ και εξήντα επτά λεπτά)** [= αξία κάθε ενός μεριδίου = 225,96 .

Εκτιμούμε, ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την πραγματική αξία των εισφερόμενων στοιχείων , το οποίο αφορά τα εταιρικά μεριδία της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVEN ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ», με βάση τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν και τις προβλέψεις και παραδοχές που λήφθηκαν υπόψη.

Επίσης, οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόσθηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των εν λόγω μεθόδων δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.

8.2Αξία των Εταιρικών μεριδίων που ανήκουν στον Εταίρο Κουλογιάννη Κωνσταντίνο.

ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΤΡΟΓΓΥΛΟΠΟΙΗΜΕΝΗ (σε δύο δεκαδικά)			**225,96**
ΕΠΙ ΠΟΣΟΣΤΟ 60% (360/600)			**81.345,00**
ΑΞΙΑ ΤΟΥ 60% ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ			**81.345,00**

Άρα σύμφωνα με τα ανωτέρω με την αξία της εισφοράς του 60% των εταιρικών μεριδίων της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ», θα σχηματισθεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της υπό ίδρυση νέας εταιρείας «Κ. ΚΟΥΛΟΓΙΑΝΝΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και με τον διακριτικό τίτλο «KOYLOGIANNIS GUS A.E.» κατά ποσό ευρώ **81.345,00 (ογδόντα μια χιλιάδες τριακόσια σαράντα πέντε) ευρώ** [= αξία κάθε ενός μεριδίου επί το σύνολο των μεριδίων που εισφέρονται = 225,96 Χ 360 (στρογγυλοποιημένη σε ευρώ) και θα ληφθούν **81.345,00 (ογδόντα μια χιλιάδες τριακόσια σαράντα πέντε)** μετοχές αξίας ενός (1) ευρώ εκάστη .

8.3Αξία των Εταιρικών μεριδίων που ανήκουν στον Εταίρο Καρποδίνη Δημήτριο.

ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΤΡΟΓΓΥΛΟΠΟΙΗΜΕΝΗ (σε δύο δεκαδικά)			**225,96**
ΕΠΙ ΠΟΣΟΣΤΟ 25% (150/600)			**33.894,00**
ΑΞΙΑ ΤΟΥ 25% ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ			**33.894,00**

Άρα σύμφωνα με τα ανωτέρω με την αξία της εισφοράς του 25% των εταιρικών μεριδίων της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVΕΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ», θα σχηματισθεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της υπό ίδρυση νέας εταιρείας «KARPODINIS ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ Η/Υ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και το διακριτικό τίτλο «KARPODINIS SOFTWARE A.E.» κατά ποσό ευρώ **33.894,00 ((τριάντα τρείς χιλιάδες οκτακόσια ενενήντα τέσσερα) ευρώ** [= αξία κάθε ενός μεριδίου επί το σύνολο των μεριδίων που εισφέρονται = 225,96 Χ 150 (στρογγυλοποιημένη σε ευρώ) και θα ληφθούν **33.894,00 (τριάντα τρείς χιλιάδες οκτακόσια ενενήντα τέσσερις)** μετοχές αξίας ενός (1) ευρώ εκάστη .

8.4 Αξία των Εταιρικών μεριδίων που ανήκουν στον Εταίρο Γραβιά Κωνσταντίνο.

ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΤΡΟΓΓΥΛΟΠΟΙΗΜΕΝΗ (σε δύο δεκαδικά)			**225,96**
ΕΠΙ ΠΟΣΟΣΤΟ 14% (84/600)			**18.980,00**
ΑΞΙΑ ΤΟΥ 14% ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ			**18.980,00**

Σύμφωνα με τα ανωτέρω η αξία της εισφοράς σε είδος των 84 εταιρικών μεριδίων (ήτοι το 14% του συνόλου των μεριδίων της Εταιρείας) της εταιρείας «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ TAXHEAVEN ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ», ανέρχεται σε ποσό ευρώ **18.980,00 (Δεκαοκτώ χιλιάδες εννιακόσια ογδόντα) ευρώ** [= αξία κάθε ενός μεριδίου επί το σύνολο των μεριδίων που εισφέρονται = 225,96 Χ 150 (στρογγυλοποιημένη σε ευρώ) και θα ληφθούν **18.980 (Δεκαοκτώ χιλιάδες εννιακόσια ογδόντα)** μετοχές αξίας ενός (1) ευρώ εκάστη της υπό ίδρυσης νέας εταιρείας «Κ. ΓΡΑΒΙΑΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και το διακριτικό τίτλο «Κ. ΓΡΑΒΙΑΣ Α.Ε.». Σημειώνεται ότι το υπόλοιπο ποσό μέχρι το σχηματισμό του ελάχιστου μετοχικού κεφαλαίου της ΑΕ που είναι 24.000, θα γίνει με κατάθεση μετρητών .

Ολοκληρώνοντας την εργασία μας θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε την Διοίκηση και το προσωπικό της Εταιρείας για την πολύτιμη βοήθειά τους. Τέλος, είμαστε στην διάθεσή σας για οποιαδήποτε διευκρίνιση είτε επεξήγηση επί των ανωτέρω θεμάτων.

Μαρούσι, 28 Σεπτεμβρίου 2017

Οι εμπειρογνώμονες

Νιφορόπουλος Κωνσταντίνος
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 16541

Λώλας Φώτιος
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 34011

ΩΡΙΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
Ανεξάρτητο Μέλος της AGN International
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ : 146 .
Βλαχερνών 10. Τ.Κ. : 151 24 ΜΑΡΟΥΣΙ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Ισολογισμός (Λογιστική Κατάσταση)

Εταιρεία : ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧΗΕΑVEN ΕΠΕ με Α.Φ.Μ. : 998811352,
Φορολογικό έτος : 2017, περιόδου (01/01/2017 - 31/8/2017)
(Ποσά σε ευρώ)

-	31/8/2017	2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.177,34	1.343,00
Λοιπός εξοπλισμός	57.479,19	34.657,30
Σύνολο	**58.656,53**	**36.000,30**
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	59.351,80	54.281,24
Σύνολο	**59.351,80**	**54.281,24**
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**118.008,33**	**90.281,54**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Εμπορεύματα	7.744,88	15.773,32
Σύνολο	**7.744,88**	**15.773,32**
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	45.302,94	72.402,49
Λοιπές απαιτήσεις	54.312,57	92.862,40
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	244.257,66	219.131,08
Σύνολο	**343.873,17**	**384.395,97**
Σύνολο κυκλοφορούντων	**351.618,05**	**400.169,29**
Σύνολο ενεργητικού	**469.626,38**	**490.450,83**
Καθαρή θέση		

Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	18.000,00	18.000,00
Σύνολο	**18.000,00**	**18.000,00**
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	44.518,60	41.318,60
Αποτελέσματα εις νέο	72.079,85	222.148,50
Σύνολο	**116.598,45**	**263.467,10**
Σύνολο καθαρής θέσης	**134.598,45**	**281.467,10**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	8.089,91	0,00
	8.089,91	**0,00**
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.276,16	29.149,17
Φόρος εισοδήματος (περιόδου)	8.667,84	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	7.803,12	20.092,75
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	4.905,19	7.799,14
Λοιπές υποχρεώσεις	72.413,14	2.805,10
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	46.950,00	0,00
Έσοδα επόμενων χρήσεων	183.922,57	149.137,57
Σύνολο	**326.938,02**	**208.983,73**
Σύνολο υποχρεώσεων	**335.027,93**	**208.983,73**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**469.626,38**	**490.450,83**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατ' είδος – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις της 1/1/2017 - 31/8/2017

	31/8/2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	**376.829,26**	**527.466,37**
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατ/μένα)	(8.028,44)	181,48
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,00	1.584,00
Ιδιοπαραχθέντα πάγια στοιχεία	227,53	937,32

Αγορές εμπορευμάτων και υλικών	(18.283,66)	(27.544,69)
Παροχές σε εργαζόμενους	(101.279,48)	(107.732,60)
Αποσβέσεις	(12.367,23)	(16.843,69)
Λοιπά έξοδα και ζημίες	(192.051,00)	(287.084,04)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	(21.218,69)	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	211,63	900,11
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	**24.039,92**	**91.864,26**
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	25,49	124,78
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(2.266,22)	(3.547,65)
Αποτέλεσμα προ φόρων	**21.799,19**	**88.441,39**
Φόροι εισοδήματος	(8.667,84)	(26.649,45)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	**13.131,35**	**61.791,94**

Ισοζύγιο Γεν. Λογιστικής περιόδων Ιανουάριος - Αύγουστος 2017

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΑΧ HEAVEN ΕΠΕ, ΕΔΡΑ
ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΥ 64, Κ.ΧΑΛΑΝΔΡΙ, 15231
Α.Φ.Μ. :998811352 ΔΟΥ :ΧΑΛΑΝΔΡΙΟΥ
Ημερομηνία εκτύπωσης : 31/12/2017

		1/1/2017		31/8/2017	
Κωδικός	**Περιγραφή**	**Χρέωση**	**Πίστωση**	**Χρέωση**	**Πίστωση**
12	**Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις-λοιπός μηχανολογικός εξοπλ.**	**3.205,20**	**1.862,20**	**1.177,34**	**0,00**
12.00	Μηχανήματα	3.205,20	0,00	3.205,20	0,00
12.00.00	Μηχανήματα μη υπαγώμενα σε αναπροσαρμογές	3.205,20	0,00	3.205,20	0,00
12.00.00.0019	Μηχανήματα με Φ.Π.Α. 19%	680,00	0,00	680,00	0,00
12.00.00.0023	Μηχανήματα με Φ.Π.Α.23%	2.525,20	0,00	2.525,20	0,00
12.99	Αποσβεσμένα μηχανήματα-τεχν. εγκαταστάσεις-λοιπός μηχανολ.εξοπλ.	0,00	1.862,20	0,00	2.027,86
12.99.00	Αποσβεσμένα μηχανήματα	0,00	1.862,20	0,00	2.027,86
13	**Μεταφορικά μέσα**	**0,00**	**0,00**	**12.953,34**	**0,00**
13.09	Λοιπά μέσα μεταφοράς	0,00	0,00	13.400,01	0,00
13.09.00	Λοιπά μέσα μεταφοράς	0,00	0,00	13.400,01	0,00
13.09.00.0024	Μοτ/τα ιδιωτικής χρήσης με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	13.400,01	0,00
13.99	Αποσβεσμένα μέσα μεταφοράς	0,00	0,00	0,00	446,67
13.99.09	Αποσβεσμένα λοιπά μέσα μεταφοράς	0,00	0,00	0,00	446,67
14	**Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός**	**59.065,75**	**24.408,45**	**44.525,85**	**0,00**
14.00	Έπιπλα	6.607,19	0,00	6.744,51	0,00
14.00.00	Έπιπλα μη υπαγώμενα σε αναπροσαρμογές	6.607,19	0,00	6.744,51	0,00
14.00.00.0000	Έπιπλα άνευ Φ.Π.Α.	362,60	0,00	362,60	0,00
14.00.00.0019	Έπιπλα με Φ.Π.Α. 19%	2.929,40	0,00	2.929,40	0,00
14.00.00.0023	Έπιπλα με Φ.Π.Α. 23%	1.961,97	0,00	1.961,97	0,00
14.00.00.0024	Έπιπλα με Φ.Π.Α. 24%	1.353,22	0,00	1.490,54	0,00
14.03	Η/Υ και ηλεκτρονικά συγκροτήματα	28.722,19	0,00	42.928,06	0,00
14.03.00	Η/Υ και ηλεκτρονικά συγκροτήματα	28.722,19	0,00	42.928,06	0,00
14.03.00.0019	Η/Υ και ηλεκτρονικά συγκροτήματα με Φ.Π.Α 19%	6.121,09	0,00	6.121,09	0,00

14.03.00.0023	Η/Υ και ηλεκτρονικά συγκροτήματα με Φ.Π.Α 23%	19.918,25	0,00	19.918,25	0,00
14.03.00.0024	Η/Υ και ηλεκτρονικά συγκροτήματα με Φ.Π.Α 24%	2.682,85	0,00	16.888,72	0,00
14.08	Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	1.393,00	0,00	1.393,00	0,00
14.08.00	Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	1.393,00	0,00	1.393,00	0,00
14.08.00.0023	Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών με Φ.Π.Α. 23%	1.013,00	0,00	1.013,00	0,00
14.08.00.0024	Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών με Φ.Π.Α. 24%	380,00	0,00	380,00	0,00
14.09	Λοιπός εξοπλισμός	22.343,37	0,00	22.343,37	0,00
14.09.00	Λοιπός εξοπλισμός	22.343,37	0,00	22.343,37	0,00
14.09.00.0023	Λοιπός εξοπλισμός με Φ.Π.Α. 23%	21.481,37	0,00	21.481,37	0,00
14.09.00.0024	Λοιπός εξοπλισμός (ενδοκ/κη απόκτ. Φ.Π.Α.23%)	180,00	0,00	180,00	0,00
14.09.00.0224	Λοιπός εξοπλισμός με Φ.Π.Α. 24%	682,00	0,00	682,00	0,00
14.99	Αποσβεσμένα έπιπλα - αποσβεσμένος λοιπός εξοπλισμός	0,00	24.408,45	0,00	28.883,09
14.99.00	Αποσβεσμένα έπιπλα	0,00	3.714,45	0,00	3.941,18
14.99.03	Αποσβεσμένοι Η/Υ και αποσβ. ηλεκτ.συγκρ.	0,00	16.397,61	0,00	19.052,54
14.99.08	Αποσβεσμένος εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	0,00	252,04	0,00	344,91
14.99.09	Αποσβεσμένος λοιπός εξοπλισμός	0,00	4.044,35	0,00	5.544,46
16	**Ασώματες ακινητοποιήσεις και έξοδα πολυετούς απόσβεσης**	**137.088,43**	**82.807,19**	**59.351,80**	**0,00**
16.10	Έξοδα ίδρυση και πρώτης εγκατάστασης	887,13	0,00	887,13	0,00
16.10.00	Έξοδα διαμορφώσεως μισθομένων ακινήτων	887,13	0,00	887,13	0,00
16.10.00.0000	Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	887,13	0,00	887,13	0,00
16.17	Έξοδα αναδιοργάνωσης	132.181,29	0,00	144.532,11	0,00
16.17.00	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	68.275,38	0,00	69.775,38	0,00
16.17.00.0000	Λογισμικά προγράμματα ανευ Φ.Π.Α.	45.920,05	0,00	45.920,05	0,00
16.17.00.0019	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ με ΦΠΑ 19%	5.136,00	0,00	5.136,00	0,00
16.17.00.0023	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ με ΦΠΑ 23%	16.680,33	0,00	16.680,33	0,00
16.17.00.0024	Λογισμ.προγρ/τα (ενδοκ/τική απόκτ.) Φ.Π.Α. 23%	539,00	0,00	539,00	0,00
16.17.00.0224	Λογισμ.προγρ/τα (ενδοκ/τική απόκτ.) Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	1.500,00	0,00
16.17.01	Λογισμικά προγρ/τα (πράξεις λήπτη τρ.χωρών)	63.905,91	0,00	74.756,73	0,00
16.17.01.0023	Λογισμ.προγρ/τα (πράξ.λήπτη τρ.χωρών) Φ.Π.Α. 23%	57.081,15	0,00	57.081,15	0,00
16.17.01.0024	Λογισμ.προγρ/τα (πράξ.λήπτη τρ.χωρών) Φ.Π.Α. 24%	6.824,76	0,00	17.675,58	0,00
16.90	Έξοδα μετεγκαταστάσεως της επιχείρησης	4.020,01	0,00	4.020,01	0,00
16.90.00	Έξοδα μετεγκατάστασης εταιρείας	4.020,01	0,00	4.020,01	0,00
16.90.00.0023	Έξοδα μετεγκατάστασης εταιρείας με Φ.Π.Α. 23%	4.020,01	0,00	4.020,01	0,00
16.99	Αποσβ.ασώματες ακινητοποιήσεις και αποσβ.έξοδα πολυετ. απόσβ.	0,00	82.807,19	0,00	90.087,45
16.99.17	Αποσβεσμένα έξοδα αναδιοργάνωσης	0,00	82.036,69	0,00	89.048,96
16.99.90	Αποσβεσμένα έξοδα μετεγκατάστασης επιχείρισης	0,00	770,50	0,00	1.038,49
18	**Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**	**3.410,00**	**0,00**	**3.410,00**	**0,00**
18.11	Δοσμένες εγγυήσεις	3.410,00	0,00	3.410,00	0,00
18.11.00	Δ.Ε.Η	1.010,00	0,00	1.010,00	0,00
18.11.03	Ενοικίων	2.400,00	0,00	2.400,00	0,00
20	**Εμπορεύματα**	**15.773,32**	**0,00**	**34.056,98**	**0,00**
20.00	Αποθέματα οπογραφής εμπορευμάτων	15.773,32	0,00	15.773,32	0,00
20.00.00	Αποθέματα οπογραφής εμπορευμάτων	15.773,32	0,00	15.773,32	0,00
20.00.00.0000	Αποθέματα οπογραφής εμπορευμάτων	15.773,32	0,00	15.773,32	0,00
20.01	Αγορές εμπορευμάτων εσωτερικού	0,00	0,00	18.283,66	0,00
20.01.00	Αγορές εμπορευμάτων εσωτερικού	0,00	0,00	18.283,66	0,00
20.01.00.0000	Αγορές εμπορευμάτων εσωτερικού άνευ Φ.Π.Α.	0,00	0,00	895,76	0,00
20.01.00.0006	Αγορές εμπορευμάτων εσωτερικού με Φ.Π.Α. 6%	0,00	0,00	17.387,90	0,00
30	**Πελάτες**	**68.342,71**	**0,38**	**61.744,63**	**0,00**
30.00	Πελάτες εσωτερικού	15.069,25	0,00	7.998,25	0,00
30.00.00	Πελάτες εσωτερικού	15.069,25	0,00	7.998,25	0,00
30.00.00.0000	Πελάτες εμπορικής διαχείρισης	15.069,25	0,00	7.998,25	0,00
30.01	Πελάτες εξωτερικού	0,00	0,38	0,00	0,38
30.01.02	Πελάτες εξωτερικού ΕΕ	0,00	0,38	0,00	0,38
30.01.02.0000	Πελάτες εξωτερικού ΕΕ	0,00	0,38	0,00	0,38
30.99	Πελάτες λιανικής	53.273,46	0,00	53.746,76	0,00

30.99.00	Πελάτες λιανικής	53.273,46	0,00	53.746,76	0,00
30.99.00.0000	Πελάτες λιανικής	53.273,46	0,00	53.746,76	0,00
33	**Χρεώστες διάφοροι**	**12.281,62**	**1.934,72**	**36.038,58**	**0,00**
33.03	Μέτοχοι ή εταίροι λογ/σμός κάλυψης κεφαλαίου	3.088,57	0,00	3.088,57	0,00
33.03.00	Αποφ. Γ.Σ...	3.088,57	0,00	3.088,57	0,00
33.03.00.0001	ΚΑΡΠΟΔΙΝΗΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ	584,82	0,00	584,82	0,00
33.03.00.0002	ΚΟΥΛΟΓΙΑΝΝΗΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ	2.503,75	0,00	2.503,75	0,00
33.13	Ελληνικό δημόσιο-προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	0,00	0,00	25.453,94	0,00
33.13.00	Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	0,00	0,00	25.437,82	0,00
33.13.00.0000	Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	0,00	0,00	25.437,82	0,00
33.13.10	Παρακρατ. φόρος εισοδήματος από πωλήσεις προς Ελλ. δημ. ή ΝΠΔΔ	0,00	0,00	16,12	0,00
33.90	Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες	4.059,78	0,00	4.777,00	0,00
33.90.00	Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες	4.059,78	0,00	4.777,00	0,00
33.90.00.0000	Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες	4.059,78	0,00	4.777,00	0,00
33.93	Πιστωτικές κάρτες	0,00	39,92	0,00	39,92
33.93.00	Πιστωτικές κάρτες	0,00	39,92	0,00	39,92
33.93.00.0000	Πιστωτικές κάρτες ανά Τράπεζα	0,00	39,92	0,00	39,92
33.95	Λοιποί χρεώστες διάφοροι σε ευρώ	5.133,27	1.894,80	2.758,99	0,00
33.95.00	Λοιποί χρεώστες διάφοροι σε ευρώ	5.133,27	1.894,80	2.758,99	0,00
33.95.00.0000	Λοιποί χρεώστες διάφοροι σε ευρώ (Άγνωστες καταθέσεις)	0,00	1.894,80	0,00	2.282,80
33.95.00.0001	COURIER σε ευρώ	5.133,27	0,00	5.041,79	0,00
38	**Χρηματικά διαθέσιμα**	**219.131,08**	**0,00**	**244.257,66**	**0,00**
38.00	Ταμείο	20.109,78	0,00	17.440,75	0,00
38.00.00	Ταμείο	20.109,78	0,00	17.440,75	0,00
38.00.00.0000	Κεντρικό ταμείο	20.109,78	0,00	17.440,75	0,00
38.03	Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	199.021,30	0,00	226.816,91	0,00
38.03.00	Επωνυμία τράπεζας	199.021,30	0,00	226.816,91	0,00
38.03.00.0001	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΟΨΕΩΣ	76.407,50	0,00	136.196,78	0,00
38.03.00.0003	Alpha Bank ΟΨΕΩΣ	65.572,54	0,00	64.117,28	0,00
38.03.00.0004	PayPal	11.719,89	0,00	12.209,37	0,00
38.03.00.0005	Πειραιώς Όψεως (πρώην CPB)	2.208,55	0,00	2.359,40	0,00
38.03.00.0006	Viva	43.112,82	0,00	11.934,08	0,00
40	**Κεφάλαιο**	**0,00**	**18.000,00**	**0,00**	**18.000,00**
40.06	Εταιρικό κεφάλαιο	0,00	18.000,00	0,00	18.000,00
40.06.00	Εταιρικό κεφάλαιο ΕΠΕ	0,00	18.000,00	0,00	18.000,00
41	**Αποθεματικά-διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων**	**0,00**	**41.318,60**	**0,00**	**44.518,60**
41.02	Τακτικό αποθεματικό	0,00	41.318,60	0,00	44.518,60
41.02.00	Τακτικό αποθεματικό	0,00	41.318,60	0,00	44.518,60
42	**Αποτελέσματα εις νέο**	**0,00**	**222.148,50**	**0,00**	**58.948,50**
42.00	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	0,00	222.148,50	0,00	58.948,50
42.00.00	Υπόλοιπο κερών χρήσεως εις νέο	0,00	222.148,50	0,00	58.948,50
44	**Προβλέψεις**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**29.308,60**
44.00	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00	0,00	8.089,91
44.00.0000	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00	0,00	8.089,91
44.11	Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	21.218,69
44.11.0000	Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	21.218,69
50	**Προμηθευτές**	**32,71**	**29.181,88**	**17.364,83**	**0,00**
50.00	Προμηθευτές εσωτερικού	0,00	26.063,16	19.640,99	0,00
50.00.00	Προμηθευτές εμπορευμάτων εσωτερικού	0,00	26.063,16	19.640,99	0,00
50.00.00.0000	Προμηθευτές εμπορευμάτων εσωτερικού	0,00	26.063,16	19.640,99	0,00
50.01	Προμηθευτές εξωτερικού	32,71	3.118,72	0,00	2.276,16
50.01.02	Προμηθευτές εμπορευμάτων εξωτερικού ΕΕ	32,71	0,00	32,71	0,00
50.01.02.0000	Προμηθευτές εμπορευμάτων εξωτερικού ΕΕ	32,71	0,00	32,71	0,00
50.01.03	Προμηθευτές εμπορευμάτων εξωτερικού ΤΧ	0,00	3.118,72	0,00	2.308,87
50.01.03.0000	Προμηθευτές εμπορευμάτων εξωτερικού ΤΧ	0,00	3.118,72	0,00	2.308,87
53	**Πιστωτές διάφοροι**	**72.236,69**	**44.659,32**	**0,00**	**72.413,14**

53.00	Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	750,90	575,35	702,19	0,00
53.00.00	Έμμισθου προσωπικού	750,90	575,35	702,19	0,00
53.00.00.0001	ΜΑΡΑΓΚΑΚΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ	0,00	61,61	0,00	61,61
53.00.00.0002	ΚΑΤΟΥΔΗΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ	750,90	0,00	750,90	0,00
53.00.00.0003	ΓΡΑΒΙΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	0,00	17,12	0,00	17,12
53.00.00.0005	ΧΑΜΠΑΚΗΣ ΔΗΜ. ΜΑΝΟΣ	0,00	16,62	0,00	16,62
53.00.00.0006	ΠΑΡΙΔΟΥ ΜΟΣΧΟΥΛΑ	0,00	0,00	27,57	0,00
53.00.00.0010	ΧΟΡΜΟΒΑ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ	0,00	0,00	19,07	0,00
53.14	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς εταίρους	71.115,66	40.909,12	0,00	69.884,34
53.14.00	ΚΟΥΛΟΓΙΑΝΝΗΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ	0,00	26.393,13	0,00	91.600,00
53.14.01	ΚΑΡΠΟΔΙΝΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	0,00	14.515,99	0,00	34.000,00
53.14.02	ΓΡΑΒΙΑΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ	71.115,66	0,00	55.715,66	0,00
53.98	Πιστωτές διάφοροι	370,13	3.174,85	0,00	3.230,99
53.98.00	Πιστωτές εσωτερικού	370,13	3.174,85	0,00	3.230,99
53.98.00.0000	Πιστωτές εσωτερικού	0,00	2.786,96	0,00	3.378,52
53.98.00.0001	ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΚΑΡΤΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,00	50,57	216,92	0,00
53.98.00.0002	ΟΤΕ	0,00	0,00	0,00	149,53
53.98.00.0003	Λοιποί πιστωτές	0,00	190,20	0,00	190,20
53.98.00.0004	Δ.Ε.Η.	370,13	0,00	370,13	0,00
53.98.00.0005	Ε.Υ.Δ.Α.Π.	0,00	0,56	0,00	0,56
53.98.00.0009	Vodafone	0,00	146,56	0,00	99,23
54	**Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη**	**52.783,19**	**20.092,75**	**0,00**	**7.803,12**
54.00	Φόρος προστιθέμενης αξίας	6.151,16	0,00	0,00	1.575,97
54.00.99	Απόδοση εκκαθάριση Φ.Π.Α.	6.151,16	0,00	0,00	1.575,97
54.00.99.0008	Απόδοση εκκαθάριση Φ.Π.Α. Αυγούστου	0,00	0,00	0,00	1.575,97
54.03	Φόροι - τέλη αμοιβών προσωπικού	0,00	3.292,75	0,00	1.323,34
54.03.00	Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	0,00	2.989,28	0,00	1.218,20
54.03.00.0000	Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	0,00	2.989,28	0,00	1.218,20
54.03.01	Ειδική Εισφορά Αλληλεγγύης	0,00	303,47	0,00	105,14
54.03.01.0000	Ειδική Εισφορά αλληλεγγύης	0,00	303,47	0,00	105,14
54.04	Φόροι - τέλη αμοιβών τρίτων	0,00	16.800,00	0,00	2.309,65
54.04.00	Φόρος αμοιβών ελεύθερων επαγγελματιών	0,00	16.800,00	0,00	2.305,00
54.04.02	Χαρτόσημο και Ο.Γ.Α. λοιπών αμοιβών τρίτων	0,00	0,00	0,00	4,65
54.04.02.0000	ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ 3,6%	0,00	0,00	0,00	4,65
54.06	Φόροι - τέλη τιμολογίων αγοράς	0,09	0,00	0,09	0,00
54.06.02	ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΤΙΜΟΛΟΓΙΩΝ ΑΓΟΡΩΝ	0,09	0,00	0,09	0,00
54.08	Λογαριασμός εκκαθαρίσεως φόρων-τελών ετήσιας δηλώσεως φόρου εισ.	46.631,94	0,00	21.405,75	0,00
54.08.00	Εκκαθάριση φόρου εισοδήματος	46.631,94	0,00	21.405,75	0,00
54.09	Λοιποί φόροι - τέλη	0,00	0,00	0,00	24.000,00
54.09.00	Φόρος μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	24.000,00
55	**Ασφαλιστικοί οργανισμοί**	**0,00**	**7.799,14**	**0,00**	**4.905,19**
55.00	Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων Ι.Κ.Α	0,00	7.799,14	0,00	4.905,19
55.00.00	Λογαριασμός τρέχουσας κινήσεως	0,00	7.799,14	0,00	4.905,19
55.00.00.0000	Ι.Κ.Α	0,00	7.799,14	0,00	4.905,19
56	**Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού**	**0,00**	**149.137,57**	**0,00**	**230.872,57**
56.00	Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	149.137,57	0,00	183.922,57
56.00.70	Συνδρομές επόμενης χρήσεως	0,00	149.137,57	0,00	183.922,57
56.00.70.2017	Συνδρομές επόμενης χρήσεως-έτους 2017	0,00	148.395,89	0,00	148.395,89
56.00.70.2018	Συνδρομές επόμενης χρήσεως - έτους 2018	0,00	741,68	0,00	35.526,68
56.01	Έξοδα χρήσεως δουλευμένα (πληρωτέα)	0,00	0,00	0,00	46.950,00
56.01.61	Δουλευμένες αμοιβές	0,00	0,00	0,00	46.950,00
56.01.61.2017	Δουλευμένες αμοιβές 2017	0,00	0,00	0,00	46.950,00
60	**Αμοιβές και έξοδα προσωπικού**	**0,00**	**0,00**	**93.189,57**	**0,00**
60.00	Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	0,00	0,00	74.371,91	0,00
60.00.00	Τακτικές αποδοχές	0,00	0,00	54.225,94	0,00
60.00.00.0000	Τακτικές αποδοχές	0,00	0,00	54.225,94	0,00

60.00.03	Δώρα εορτών χριστουγέννων και πάσχα	0,00	0,00	3.512,03	0,00
60.00.03.0000	Δώρα εορτών χριστουγέννων και πάσχα	0,00	0,00	3.512,03	0,00
60.00.06	Αποδοχές κανονικής άδειας	0,00	0,00	2.519,95	0,00
60.00.06.0000	Τακτικές αποδοχές άδειας έμμισθου	0,00	0,00	2.519,95	0,00
60.00.07	Επιδόματα κανονικής άδειας	0,00	0,00	3.763,99	0,00
60.00.07.0000	Επιδόματα κανονικής άδειας	0,00	0,00	3.763,99	0,00
60.00.10	Έκτακτες αμοιβές	0,00	0,00	10.350,00	0,00
60.00.10.0000	Έκτακτες αμοιβές	0,00	0,00	10.350,00	0,00
60.03	Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις έμμισθου προσωπικού	0,00	0,00	18.637,66	0,00
60.03.00	Εργοδοτικές εισφορές Ι.Κ.Α.	0,00	0,00	18.637,66	0,00
60.03.00.0000	Ι.Κ.Α	0,00	0,00	18.637,66	0,00
60.06	Λοιπές εργοδοτικές εισφορές	0,00	0,00	180,00	0,00
60.06.00	Λοιπές εργοδοτικές εισφορές Ι.Κ.Α.	0,00	0,00	180,00	0,00
61	**Αμοιβές και έξοδα τρίτων**	**0,00**	**0,00**	**149.849,44**	**0,00**
61.03	Επεξεργασίες από τρίτους	0,00	0,00	22.724,44	0,00
61.03.02	αμοιβές τρίτων μη υποκείμενες σε παρακράτηση φόρου εισοδήματος	0,00	0,00	22.724,44	0,00
61.03.02.0025	Αμοιβή για διεξ/γή on-line σεμιναρίων με Φ.Π.Α.24%	0,00	0,00	1.300,00	0,00
61.03.02.0224	Αμοιβές τρίτων μη υποκειμ. σε παρακρ. φόρου με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	21.424,44	0,00
61.98	Λοιπές αμοιβές τρίτων	0,00	0,00	127.125,00	0,00
61.98.00	Χρήσεις δικαιωμάτων royalties	0,00	0,00	127.125,00	0,00
61.98.00.0024	Λοιπές αμοιβές τρίτων ανευ Φ.Π.Α. (παρ/ση 20%)	0,00	0,00	3.250,00	0,00
61.98.00.0025	Αμοιβή για διεξαγωγή on-line σεμιναρίων ανευ Φ.Π.Α. (παρ/ση)	0,00	0,00	14.625,00	0,00
61.98.00.0224	Λοιπές αμοιβές τρίτων με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	18.500,00	0,00
61.98.00.2426	Αμοιβές διαχ/σης & εκπρ/σης των εταίρων με Φ.Π.Α.24%	0,00	0,00	86.950,00	0,00
61.98.00.2427	Αμοιβές για διεξ/γή σεμ.υποκ.σε παρ/ση φόρου με Φ.Π.Α.24%	0,00	0,00	3.800,00	0,00
62	**Παροχές τρίτων**	**0,00**	**0,00**	**21.825,08**	**0,00**
62.00	Ηλεκτρικό ρεύμα παραγωγής	0,00	0,00	1.625,97	0,00
62.00.00	Ηλεκτρικό ρεύμα παραγωγής	0,00	0,00	1.625,97	0,00
62.00.00.0021	Ηλεκτρικό ρεύμα παραγωγής με Φ.Π.Α.	0,00	0,00	1.625,97	0,00
62.02	Ύδρευση παραγωγικής διαδικασίας	0,00	0,00	57,65	0,00
62.02.00	Ύδρευση παραγωγικής διαδικασίας	0,00	0,00	57,65	0,00
62.02.00.0001	Ύδρευση παραγωγικής διαδικασίας με Φ.Π.Α.	0,00	0,00	57,65	0,00
62.03	Τηλεπικοινωνίες	0,00	0,00	5.345,08	0,00
62.03.00	Τηλεφωνικά-τηλεγραφικά	0,00	0,00	1.668,63	0,00
62.03.00.0024	Τηλεφωνικά-τηλεγραφικά με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	1.668,63	0,00
62.03.02	Ταχυδρομικά	0,00	0,00	3.676,45	0,00
62.03.02.0024	Ταχυμεταφορές (courier) με ΦΠΑ 24%	0,00	0,00	3.676,45	0,00
62.04	Ενοίκια	0,00	0,00	8.800,00	0,00
62.04.01	Ενοίκια κτιρίων - τεχνικών έργων	0,00	0,00	8.800,00	0,00
62.04.01.0000	Ενοίκιο κτιρίου διεύθυνση	0,00	0,00	8.800,00	0,00
62.05	Ασφάλιστρα	0,00	0,00	154,39	0,00
62.05.01	Ασφάλιστρα μεταφορικών μέσων	0,00	0,00	154,39	0,00
62.05.01.0000	Ασφάλιστρα μοτ/τας YAMAHA	0,00	0,00	154,39	0,00
62.07	Επισκευές και συντηρήσεις	0,00	0,00	5.841,99	0,00
62.07.03	Μεταφορικών μέσων	0,00	0,00	71,99	0,00
62.07.03.0299	Επισκευές μοτ/τας YAMAHA ΧΔΕ Φ.Π.Α.	0,00	0,00	71,99	0,00
62.07.08	Επισκευές & συντηρήσεις Δικτυακού τόπου	0,00	0,00	5.770,00	0,00
62.07.08.0024	Επισκευές & συντηρήσεις δικτυακού τόπου με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	5.770,00	0,00
63	**Φόροι - τέλη**	**0,00**	**0,00**	**1.729,99**	**0,00**
63.03	Φόροι-τέλη κυκλοφορίας μεταφορικών μέσων	0,00	0,00	55,00	0,00
63.03.09	Φόροι-τέλη κυκλοφορίας λοιπών μεταφ/κων μέσων	0,00	0,00	55,00	0,00
63.04	Δημοτικοί φόροι - τέλη	0,00	0,00	954,56	0,00
63.04.00	Τέλη καθαριότητας και φωτισμού	0,00	0,00	954,56	0,00
63.04.00.0000	Τέλη καθαριότητας και φωτισμού	0,00	0,00	954,56	0,00
63.98	Διάφοροι φόροι-τέλη	0,00	0,00	720,43	0,00
63.98.00	Χαρτόσημο μισθωμάτων	0,00	0,00	496,37	0,00

63.98.00.0100	Χαρτόσημο μισθωμένου κτιρίου διεύθυνση	0,00	0,00	316,80	0,00
63.98.00.0200	Τέλος σταθερής τηλ/νίας & internet 5%	0,00	0,00	179,57	0,00
63.98.07	Κρατήσεις υπέρ δημοσίου-τρίτων από πωλ.προς το δημόσιο & ΝΠΔΔ	0,00	0,00	224,06	0,00
64	**Διάφορα έξοδα**	**0,00**	**0,00**	**18.646,12**	**0,00**
64.00	Έξοδα μεταφορών	0,00	0,00	132,00	0,00
64.00.00	Έξοδα κίνησης καύσιμα-λιπ.-διόδια ιδιόκτητων μεταφ. Μέσων	0,00	0,00	132,00	0,00
64.00.00.0009	Καύσιμο λοιπών μεταφορικών μέσων	0,00	0,00	132,00	0,00
64.02	Έξοδα προβολής και διαφήμισης	0,00	0,00	241,18	0,00
64.02.10	Αξία χορηγούμενων δειγμάτων	0,00	0,00	241,18	0,00
64.02.10.0000	Αξία χορηγούμενων δειγμάτων	0,00	0,00	241,18	0,00
64.05	Συνδρομές - εισφορές	0,00	0,00	248,11	0,00
64.05.00	Συνδρομές σε περιοδικά και εφημερίδες	0,00	0,00	98,11	0,00
64.05.00.0006	Συνδρομές σε περιοδικά και εφημερίδες με ΦΠΑ 6%	0,00	0,00	98,11	0,00
64.05.01	Συνδρομές-εισφορές σε επαγγελματικές οργανώσεις	0,00	0,00	150,00	0,00
64.05.01.0000	Συνδρομές-εισφορές σε επαγγελματικές οργανώσεις	0,00	0,00	150,00	0,00
64.07	Έντυπα και γραφική ύλη	0,00	0,00	290,22	0,00
64.07.01	Υλικά πολλαπλών εκτυπώσεων	0,00	0,00	24,90	0,00
64.07.01.0024	Υλικά πολλαπλών εκτυπώσεων με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	24,90	0,00
64.07.03	Γραφική ύλη και λοιπά υλικά γραφείων	0,00	0,00	248,34	0,00
64.07.03.0024	Γραφική ύλη και λοιπά υλικά γραφείων με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	248,34	0,00
64.07.04	Αγορές βιβλίων	0,00	0,00	16,98	0,00
64.07.04.0006	Αγορές βιβλίων με Φ.Π.Α. 6%	0,00	0,00	16,98	0,00
64.98	Διάφορα έξοδα	0,00	0,00	17.734,61	0,00
64.98.00	Κοινόχρηστες δαπάνες	0,00	0,00	17.734,61	0,00
64.98.00.0000	Κοινόχρηστες δαπάνες κτιρίου διεύθυνση άνευ Φ.Π.Α.	0,00	0,00	1.498,14	0,00
64.98.00.0001	Διάφορα έξοδα άνευ Φ.Π.Α.	0,00	0,00	2.249,96	0,00
64.98.00.0006	Διάφορα έξοδα με Φ.Π.Α. 6%	0,00	0,00	113,20	0,00
64.98.00.0013	Διάφορα έξοδα με Φ.Π.Α. 13%	0,00	0,00	347,07	0,00
64.98.00.2223	Διάφορα έξοδα με Φ.Π.Α.24% - Πράξεις Λήπτη	0,00	0,00	2.298,61	0,00
64.98.00.2423	Διάφορα έξοδα με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	4.111,48	0,00
64.98.00.2424	Έξοδα Webinars με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	2.817,50	0,00
64.98.00.2426	Έξοδα Webinars (πρ.λήπτη) με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	3.832,62	0,00
64.98.00.4224	Διάφορα έξοδα (ενδοκ.αποκτ.) ΦΠΑ 24%	0,00	0,00	466,03	0,00
65	**Τόκοι και συναφή έξοδα**	**0,00**	**0,00**	**2.266,22**	**0,00**
65.98	Λοιπά συναφή με τις χρηματοδοτήσεις έξοδα	0,00	0,00	2.266,22	0,00
65.98.01	Λοιπές προμήθειες και έξοδα τραπεζών	0,00	0,00	2.266,22	0,00
65.98.01.0001	Προμήθειες και έξοδα τράπεζας Πειραιώς	0,00	0,00	525,70	0,00
65.98.01.0003	Προμήθειες & έξοδα Alpha Bank	0,00	0,00	413,10	0,00
65.98.01.0004	Προμήθειες & έξοδα PayPal	0,00	0,00	683,86	0,00
65.98.01.0005	Προμήθειες & έξοδα τρ.Πειραιώς (πρώην CPB)	0,00	0,00	52,00	0,00
65.98.01.0007	Προμήθειες & έξοδα Viva Payment	0,00	0,00	591,56	0,00
66	**Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος**	**0,00**	**0,00**	**12.367,23**	**0,00**
66.02	Αποσβέσεις μηχανημάτων-τεχνικών εγκαταστάσεων-λοιπού μηχ.εξοπλ.	0,00	0,00	165,66	0,00
66.02.00	Αποσβέσεις μηχανημάτων	0,00	0,00	165,66	0,00
66.03	Αποσβέσεις μεταφορικών μέσων	0,00	0,00	446,67	0,00
66.03.09	Αποσβέσεις λοιπών μέσων μεταφοράς	0,00	0,00	446,67	0,00
66.04	Αποσβέσεις επίπλων και λοιπού εξοπλισμού	0,00	0,00	4.474,64	0,00
66.04.00	Αποσβέσεις επίπλων	0,00	0,00	226,73	0,00
66.04.03	Αποσβέσεις Η/Υ και ηλεκτρονικών συγκροτημάτων	0,00	0,00	2.654,93	0,00
66.04.08	Αποσβέσεις εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών	0,00	0,00	92,87	0,00
66.04.09	Αποσβέσεις λοιπού εξοπλισμού	0,00	0,00	1.500,11	0,00
66.05	Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων και εξόδων πολυετούς αποσβ.	0,00	0,00	7.012,27	0,00
66.05.17	Αποσβέσεις εξόδων αναδιοργάνωσης	0,00	0,00	7.012,27	0,00
66.06	Αποσβέσεις εξόδων μετεγκατάστασης	0,00	0,00	267,99	0,00
66.06.00	Αποσβέσεις εξόδων μετεγκατάστασης εταιρείας	0,00	0,00	267,99	0,00

68	**Προβλέψεις**	**0,00**	**0,00**	**29.308,60**	**0,00**
68.00	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00	8.089,91	0,00
68.00.0000	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00	8.089,91	0,00
68.09	Λοιπές προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00	21.218,69	0,00
68.09.0000	Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.	0,00	0,00	21.218,69	0,00
70	**Πωλήσεις εμπορευμάτων**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**24.193,83**
70.00	Πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερ.χονδρικώς	0,00	0,00	0,00	20.452,18
70.00.00	Πωλήσεις Βιβλίων	0,00	0,00	0,00	20.452,18
70.00.00.0004	Πωλήσεις Βιβλίων με 4%	0,00	0,00	0,00	410,97
70.00.00.0006	Πωλήσεις Βιβλίων με 6%	0,00	0,00	0,00	20.041,21
70.01	Πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερ.λιανικής	0,00	0,00	0,00	3.881,26
70.01.00	Πωλήσεις βιβλίων κεντρ. λιανικής	0,00	0,00	0,00	3.881,26
70.01.00.0004	Πωλήσεις βιβλίων κεντρ. λιανικής με Φ.Π.Α. 4%	0,00	0,00	0,00	75,00
70.01.00.0006	Πωλήσεις βιβλίων κεντρ. λιανικής με Φ.Π.Α. 6%	0,00	0,00	0,00	3.806,26
70.95	Επιστροφές πωλ.εμπορευμάτων	0,00	0,00	139,61	0,00
70.95.01	Επιστροφές πωλ.βιβλίων λιανικές	0,00	0,00	139,61	0,00
70.95.01.0006	Επιστροφές πωλ.βιβλίων λιανικές με Φ.Π.Α. 6%	0,00	0,00	139,61	0,00
73	**Πωλήσεις υπηρεσιών**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**352.635,43**
73.00	Πωλήσεις υπηρεσιών εσωτερικού χονδρικώς	0,00	0,00	0,00	370.913,65
73.00.00	Πωλήσεις υπηρεσιών εσωτερικού χονδρικώς κεντρικού	0,00	0,00	0,00	48.417,42
73.00.00.0000	Πωλήσεις υπηρεσιών εσωτερικού χονδρικώς κεντρ. άνευ Φ.Π.Α.	0,00	0,00	200,00	0,00
73.00.00.0024	Πωλήσεις υπηρεσιών εσωτ. χονδρικώς κεντρ. με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	0,00	48.617,42
73.00.01	Συνδρομές εσωτερικού χονδρικώς	0,00	0,00	0,00	192.971,71
73.00.01.0000	Συνδρομές εσωτ. χονδρ. άνευ Φ.Π.Α.	0,00	0,00	0,00	200,00
73.00.01.0024	Συνδρομές εσωτ. χονδρ. με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	0,00	192.771,71
73.00.04	Υπηρεσίες διοργάνωσης σεμιναρίων χονδρικώς	0,00	0,00	0,00	21.175,00
73.00.04.0000	Υπηρεσίες διοργάνωσης σεμιναρίων χονδρικώς ανευ Φ.Π.Α.	0,00	0,00	0,00	21.175,00
73.00.05	Συνδρομητικές Υπηρ. εσωτ. χονδρικώς	0,00	0,00	0,00	10.160,00
73.00.05.0024	Συνδρ.Υπηρεσία "Επίλυσις" με Φ.Π.Α. 24% εσωτ.χονδρ.	0,00	0,00	0,00	10.160,00
73.00.06	Συνδρ.υπηρ.σεμιναρίων εσωτ.χονδρ.	0,00	0,00	0,00	98.189,52
73.00.06.0024	Συνδρ.υπηρ.Webinars με Φ.Π.Α.24%,εσωτ.χονδρ.	0,00	0,00	0,00	98.189,52
73.01	Πωλήσεις υπηρεσιών εσωτερικού λιανικώς	0,00	0,00	0,00	14.903,11
73.01.00	Πωλήσεις υπηρεσιών εσωτερικού λιανικώς κεντρικού	0,00	0,00	0,00	458,71
73.01.00.0024	Πωλήσεις υπηρεσιών εσωτ. λιανικώς κεντρ. με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	0,00	458,71
73.01.01	Συνδρομές εσωτερικού λιανικώς	0,00	0,00	0,00	6.925,85
73.01.01.0024	Συνδρομές εσωτ. λιαν. με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	0,00	6.925,85
73.01.04	Υπηρεσίες διοργάνωσης σεμιναρίων λιανικώς	0,00	0,00	0,00	4.025,00
73.01.04.0000	Υπηρεσίες διοργάνωσης σεμιναρίων λιανικώς ανευ Φ.Π.Α.	0,00	0,00	0,00	4.025,00
73.01.05	Συνδρομητικές Υπηρ. εσώτ. λιανικώς	0,00	0,00	0,00	300,00
73.01.05.0024	Συνδρ.Υπηρεσία "Επίλυσις" με Φ.Π.Α.24% εσώτ.λιαν.	0,00	0,00	0,00	300,00
73.01.06	Συνδρ.υπηρ.σεμιναρίων εσωτ.λιαν.	0,00	0,00	0,00	3.193,55
73.01.06.0024	Συνδρ.υπηρεσία Webinars με Φ.Π.Α.24%,εσωτ.λιαν.	0,00	0,00	0,00	3.193,55
73.02	Έσοδα από ενδοκοινοτικές παραδόσεις υπηρεσιών	0,00	0,00	0,00	3.813,67
73.02.00	Έσοδα από ενδοκοινοτικές παραδόσεις υπηρεσιών χονδρικώς	0,00	0,00	0,00	3.813,67
73.02.00.0000	Έσοδα από ενδοκοινοτικές παραδόσεις υπηρ. χονδ.άνευ Φ.Π.Α.	0,00	0,00	0,00	3.813,67
73.98	Εκπτώσεις πωλήσεων υπηρεσιών	0,00	0,00	2.210,00	0,00
73.98.00	Εκπτώσεις πωλήσεων παρ.υπηρεσιών εσωτ.χονδρικώς	0,00	0,00	2.210,00	0,00
73.98.00.0024	Εκπτώσεις πωλήσεων παρ.υπηρεσιών εσωτ.χονδρ.με Φ.Π.Α. 24%	0,00	0,00	2.210,00	0,00
73.99	Οριοθέτηση πωλήσειων υπηρεσιών	0,00	0,00	34.785,00	0,00
73.99.0000	Οριοθέτηση πωλήσειων συνδρομων 2017-2018	0,00	0,00	34.785,00	0,00
76	**Έσοδα κεφαλαίων**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**25,49**
76.03	Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	25,49
76.03.00	Τόκοι καταθέσεων τραπεζών εσωτερικού	0,00	0,00	0,00	25,49
76.03.00.0000	Τόκοι καταθέσεων Τράπεζας Πειραιώς	0,00	0,00	0,00	26,09
76.03.00.0003	Τόκοι καταθέσεων Alpha Bank	0,00	0,00	0,60	0,00
78	**Ιδιοπαραγωγή παγίων-τεκμαρτά έσοδα από αυτοπαρ. ή**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**227,53**

	καταστρ.αποθ.				
78.10	Έσοδα από ιδιόχρηση αποθεμάτων	0,00	0,00	0,00	227,53
78.10.00	Αξία χορηγούμενων αποθεμάτων στο προσωπικό	0,00	0,00	0,00	227,53
78.10.00.0006	Αξία χορηγούμενων αποθεμάτων στο προσωπικό με Φ.Π.Α. 6%	0,00	0,00	0,00	227,53
81	**Έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα**	**0,00**	**0,00**	**0,37**	**0,00**
81.00	Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	0,37	0,00
81.00.00	Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	0,00	0,00	0,37	0,00
82	**Έξοδα και έσοδα προηγούμενων χρήσεων**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**211,63**
82.01	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	211,63
82.01.99	Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	211,63

Αποτέλεσμα περιόδου από 1/1/2017 έως 31/8/2017

Λογ.70	Πωλήσεις εμπορευμάτων		24.193,83
Λογ.73	Πωλήσεις υπηρεσιών		352.635,43
	Σύνολο		**376.829,26**
	Μείον :		
Λογ.20	Εμπορεύματα		34.056,98
	Μείον : Τελικό Απόθεμα		-7.744,88
Λογ.60	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		93.189,57
Λογ.61	Αμοιβές και έξοδα τρίτων		149.849,44
Λογ.62	Παροχές τρίτων		21.825,08
Λογ.63	Φόροι - τέλη		1.729,99
Λογ.64	Διάφορα έξοδα		18.646,12
Λογ.65	Τόκοι και συναφή έξοδα		2.266,22
Λογ.66	Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		12.367,23
Λογ.68	Προβλέψεις		29.308,60
Λογ.76	Έσοδα κεφαλαίων		-25,49
Λογ.78	Ιδιοπαραγωγή παγίων-τεκμαρτά έσοδα από αυτοπαρ. ή καταστρ.αποθ.		-227,53
Λογ.81	Έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα		0,37
Λογ.82	Έξοδα και έσοδα προηγούμενων χρήσεων		-211,63
	Σύνολο		**355.030,07**
	Αποτέλεσμα προ φόρων		**21.799,19**

Υπολογισμός φόρου εισοδήματος

	Αποτέλεσμα προ φόρων		21.799,19
	Φορολογική αναμόρφωση (πρόβλεψη προσωπικού)		8.089,91
	Σύνολο		**29.889,10**
	Φόρος	29%	**8.667,84**