ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Δ/ΝΣΗ: Γ.Ε.ΜΗ, ΑΕ, ΕΠΕ & Υ.Μ.Σ.
ΤΜΗΜΑ: Β΄ Ανωνύμων Εταιρειών
Πληροφορίες: Γεωργόπουλος Γεώργιος
Τηλέφωνο: 2103382336
E-mail: georgopoulos@acci.gr

Αθήνα,01/07/2020
Αριθ. Πρωτ.:1999564

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ**, το διακριτικό τίτλο **RETAIL WORLD ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **6419801000**.

Την **30/06/2020** καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **2164078,** και στην μερίδα της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ**, το διακριτικό τίτλο **RETAIL WORLD ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **6419801000,** η από 06/04/2020 Έκθεση Εκτίμησης στο πλαίσιο του άρθρου 17 Ν.4548/2018 και 4601/2019 των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών ΔΕΣΠΟΙΝΑΣ ΜΑΡΙΝΟΥ με Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17681 και ΦΩΤΗ ΣΜΥΡΝΗ με Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 52861.

Η ανωτέρω έκθεση αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της παρούσης ανακοίνωσης.

Η καταχώριση έγινε, μετά από «έλεγχο πληρότητας», όπως ορίζεται στη διάταξη του άρθρου 85, παράγρ. 2ε, του Ν.4635/2019 (ΦΕΚ 167/Α).

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΤΗΣ Δ/ΝΣΗΣ
& α.α.
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

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

Media Saturn Hellas A.E.

Εκτίμηση στο πλαίσιο του Άρθρου 17 Ν. 4548/2018 και 4601 / 2019

pwc

Πίνακας περιεχομένων

1. Εντολή και ανάθεση εκτίμησης 5

2. Αξία περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019 6

3. Ιστορικό της Συγχώνευσης 8

4. Παρουσίαση της Εταιρείας 9

4.1. Σύσταση – Επωνυμία 9

4.2. Έδρα 9

4.3. Διάρκεια 9

4.4. Σκοπός 9

4.5. Μετοχικό κεφάλαιο 10

4.6. Μετοχές 12

4.7. Διοίκηση 13

5. Εκτίμηση της Αξίας των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019 14

5.1. Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας 14

5.2. Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2019 – Προσαρμογές στις αξίες των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού 15

5.3. Εκτίμηση της αξίας επιμέρους στοιχείων Ισολογισμού 16

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ 16

1. Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια 16

2. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία 16

3. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις 16

4. Αποθέματα 17

5. Εμπορικές Απαιτήσεις 17

6. Λοιπές Απαιτήσεις 18

7. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα 19

8. Υπεραξία από αποτίμηση με την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών 19

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 20

9. Παροχές Προσωπικού 20

10. Λοιπές προβλέψεις 20

11. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις 21

12. Εμπορικές υποχρεώσεις 21

13. Δάνεια από συνδεμένες επιχειρήσεις 22

14. Τραπεζικά δάνεια 22

15. Λοιποί φόροι – τέλη 22

16. Λοιπές Υποχρεώσεις 23

17. Δεδουλευμένα Έξοδα 23

18. Έσοδα επομένων Χρήσεων 24

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ 25

α) Προσδιορισμός της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας 25

6.2. Έλεγχος επί του προτεινόμενου από τα Δ.Σ. Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης 25

6.3. Μέθοδος Αποτίμησης 26

7. Ανάλυση Επιχειρηματικού σχεδίου 2020-2024 Media Saturn Ελλάς Α.Ε. 27

7.1. Πωλήσεις 27

7.2. Μικτό κέρδος 28

7.3. Λειτουργικά κόστη και ανάλυση ΚΠΦΤΑ 29

7.4. Κεφάλαιο κίνησης και κεφαλαιουχικές δαπάνες 30

8. Μεθοδολογία Αποτίμησης του μετοχικού κεφαλαίου της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. 32

8.1. Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF) 32

8.2. Υπολογισμός ΜΣΚΚ / WACC 34

8.3. Υπολογισμός Αξίας στο διηνεκές 35

8.4. Ανάλυση Ευαισθησίας 36

8.5. Περιορισμοί στην εργασία μας που αφορά την προεξόφληση ταμειακών ροών (Ενότητες 7 & 8) 37

9. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ 38

9.1. Παράρτημα 1 - Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με Απορρόφηση 38

9.2. Παράρτημα 2 – Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις 43

9.3. Παράρτημα 3 – Αποτέλεσμα μεθόδου DCF – Βασικό Σενάριο 46

9.4. Παράρτημα 4 – Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου 47

9.5. Παράρτημα 5 – Ισολογισμός Μετασχηματισμού Απορροφώμενης την 31/12/2019 σε λογιστική και φορολογική βάση 48

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ - ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΜΑΡΙΝΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17681

ΦΩΤΗΣ ΣΜΥΡΝΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 52861

Προς

τις Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών
«MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
«RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ»

Αθήνα, 06 Απριλίου 2020

1. Εντολή και ανάθεση εκτίμησης

Σχετικά με την επικείμενη συγχώνευση της «MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «Media Saturn Ελλάς Α.Ε.», ή η «Απορροφώμενη» ή η «Εταιρεία») με την «RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ» (εφεξής «RETAIL WORLD» ή η «Απορροφώσα»), με απορρόφηση της πρώτης από την δεύτερη, ορισθήκαμε από τα Δ.Σ. των παραπάνω εταιρειών να διενεργήσουμε αποτίμηση της εύλογης αξίας των μετοχών της Απορροφώμενης βάσει του άρθρου 17 του Κ.Ν. 4548/2018 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» και Ν. 4601/2019, καθώς και να συντάξουμε τη σχετική έκθεση.

Η αποτίμησή μας έχει ημερομηνία αναφοράς την 31η Δεκεμβρίου 2019 (ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού).

Κατόπιν των ανωτέρω διενεργήσαμε αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων της Media Saturn Ελλάς Α.Ε., σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Καθαρών Ταμειακών Ροών.

Χρησιμοποιήσαμε επίσης τη μέθοδο της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης, καθώς συγκρίναμε το αποτέλεσμα της αποτίμησης βάσει της πρώτης μεθόδου (προεξοφλημένες καθαρές ταμειακές ροές) με αυτό της δεύτερης μεθόδου και από την εν λόγω σύγκριση προέκυψε υπεραξία.

Το αποτέλεσμα της αποτίμησής μας περιγράφεται στις κάτωθι παραγράφους.

2. Αξία περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019

Η μέθοδος που εφαρμόστηκε για την αποτίμηση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης είναι η μέθοδος των προεξοφλημένων καθαρών ταμειακών ροών, τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στην Ενότητα 8 και η οποία βασίστηκε στο επιχειρηματικό σχέδιο της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. (προβλέψεις 2020 - 2024) όπως μας παρασχέθηκε από την διοίκηση της Εταιρείας. Θεωρούμε ότι, η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών είναι η πλέον κατάλληλη για την αποτίμηση της Απορροφώμενης εταιρείας, καθώς λαμβάνει υπόψη την πρόσφατη ιστορικότητα καθώς και την μελλοντική δυνατότητα της Εταιρείας να προσφέρει αξία στους μετόχους από την μελλοντική αύξηση των πωλήσεων λόγω της επέκτασης του δικτύου των καταστημάτων αυτής. Με δεδομένα τα παραπάνω, θεωρούμε ότι οποιαδήποτε μέθοδος αποτίμησης η οποία βασίζεται αυστηρά σε ιστορικά στοιχεία δεν αποτυπώνει αξιόπιστα την αξία της Απορροφώμενης.

Η μέθοδος της προσαρμοσμένης καθαρής θέσης, τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στην Ενότητα 5, χρησιμοποιήθηκε για λόγους σύγκρισης με την αξία η οποία προέκυψε από την μέθοδο της προεξόφλησης ταμειακών ροών. Η μέθοδος της προσαρμοσμένης καθαρής θέσης βασίστηκε στην εκτίμησης της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού της Απορροφώμενης καθώς και στην εκτίμηση τυχόν κονδυλίων που αφορούν ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις τα οποία η Εταιρεία δεν έχει αναγνωρίσει στα βιβλία της και κατ' επέκταση στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31ης Δεκεμβρίου 2019. Η εργασία μας στηρίχθηκε στα λογιστικά βιβλία της Απορροφώμενης, τα οποία περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων το ηλεκτρονικό βιβλίο απογραφής και ισολογισμών στο οποίο εμφανίζονται τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων (βάση ΕΛΠ) της Εταιρείας.

Η προσαρμοσμένη καθαρή θέση της Media Saturn Ελλάς Α.Ε., κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019, όπως αυτή προέκυψε από την εκτίμησή μας, παρουσιάζεται συνοπτικά κατωτέρω:

		Ποσά αναπροσαρμογής		
Ποσά σε ευρώ	Λογιστική Αξία	Υπεραξία	Λοιπές Αναπροσαρμογές	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Σύνολο Ενεργητικού	73.356.250	42.382.213	351.149	116.089.612
Σύνολο Υποχρεώσεων	111.514.014	-	(25.588.688)	85.925.325
Προσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	**(38.157.763)**	**42.382.213**	**25.939.837**	**30.164.287**

Αγοραία Αξία Κεφαλαίου	**30.164.287**

Διευκρινίζουμε ότι η αγοραία αξία του κεφαλαίου (Ευρώ 30.164.287), προέκυψε από την μέθοδο της προεξόφλησης καθαρών ταμειακών ροών.

Στην συνέχεια ακολουθεί λεπτομερής ανάλυση της εργασίας μας. Πιο συγκεκριμένα, γίνεται αναφορά στα στοιχεία εκείνα, που αφορούν την ίδρυση και νομιμοποίηση της Εταιρείας, τη μετοχική της σύνθεση, τη διοίκηση και εκπροσώπησή της καθώς και την εξέλιξη που παρουσίασε το μετοχικό της κεφάλαιο. Στη συνέχεια, περιγράφεται λεπτομερώς η εκτίμηση όλων των λογαριασμών του ενεργητικού και του παθητικού της Απορροφώμενης με τη σειρά που αυτοί εμφανίζονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού την 31/12/2019 και ταυτόχρονα

παρουσιάζονται οι προκύπτουσες αναπροσαρμογές (υπεραξίες - υποαξίες), όπου αυτές έχουν προκύψει. Τέλος προσδιορίζεται η αναμορφωμένη καθαρή θέση της Εταιρείας.

3. Ιστορικό της Συγχώνευσης

Τα διοικητικά συμβούλια των «RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ» και «MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» αποφάσισαν στις, από 24 Μαρτίου 2020 συνεδριάσεις τους, τη συγχώνευση των παραπάνω εταιρειών δια της απορροφήσεως της δεύτερης από την πρώτη σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 4548/2018, με μεταβίβαση προς την Απορροφώσα, του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης με βάση την περιουσιακή της κατάσταση, όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31ης Δεκεμβρίου 2019 και όπως αυτή θα διαμορφωθεί μέχρι τη νόμιμη ολοκλήρωση της συγχώνευσης. Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης παρατίθενται στο Παράρτημα 1.

Η Απορροφώσα θα καταστεί αποκλειστικός κάτοχος του συνόλου και κάθε ενός ξεχωριστά των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης.

Στο πλαίσιο της συγχώνευσης των δύο εταιρειών απαιτείται να διενεργηθεί εκτίμηση της αξίας των εισφερόμενων εις είδος περιουσιακών στοιχείων από δύο (2) ορκωτούς ελεγκτές βάσει του άρθρου 17 του Κ.Ν. 4548/2018, όπως ισχύει σήμερα. Στο πλαίσιο αυτό αναλάβαμε την διενέργεια εκτίμησης των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης, η οποία παρουσιάζεται αναλυτικά στην παρούσα έκθεσή μας.

4. Παρουσίαση της Εταιρείας

4.1. Σύσταση – Επωνυμία

Η ανώνυμη εταιρεία με σημερινή επωνυμία «MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και διακριτικό τίτλο «Media Saturn Ελλάς Α.Ε.», ιδρύθηκε και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών την 13/10/2004 με την επωνυμία «Media Saturn Ελλάς Α.Ε. Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία» (Φ.Ε.Κ. 13088/26.10.2004 Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε.) και έλαβε αριθμό μητρώου 57486/01ΝΤ/Β/04/225.

4.2. Έδρα

Η Εταιρεία έχει την έδρα της στο Δήμο Αμαρουσίου Αττικής. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρεία δύναται να ιδρύσει καταστήματα ή πρακτορεία στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί επίσης να αποφασίζει το κλείσιμο αυτών.

4.3. Διάρκεια

Η διάρκεια της Εταιρείας αρχίζει από την καταχώρηση του Καταστατικού της Εταιρείας στο οικείο μητρώο και ορίζεται σε αόριστη.

4.4. Σκοπός

Σύμφωνα με το Άρθρο 3 του καταστατικού, ο σκοπός της Εταιρείας είναι:

α. Η πώληση και αγορά, λιανικά και χονδρικά, συμπεριλαμβανομένης της εισαγωγής και εξαγωγής, του εμπορίου από απόσταση με κάθε τρόπο όπως μέσω διαδικτύου, λογισμικού και εξαρτημάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών, τηλεπικοινωνιακών προϊόντων, ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού, ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών προϊόντων και αγαθών, υλικών και άυλων, και ειδικότερα συγκροτημάτων ήχου, φωτογραφικών μηχανών, συσκευών βίντεο και ήχου, καθώς επίσης και επίπλων, ανταλλακτικών, εξαρτημάτων και άλλων καταναλωτικών αγαθών, προϊόντων και αγαθών οικιακής ψυχαγωγίας, όπως μουσικής, ταινιών, παιχνιδιών σε υλική ή άυλη μορφή, καθώς συμπεριλαμβανομένης της εγκατάστασης και συντήρησης και κάθε άλλης υπηρεσίας είτε πριν είτε μετά την πώληση όλων των προϊόντων, καθώς και προϊόντων και αγαθών καφέ, σοκολάτας, τσαγιού, αναψυκτικών και λοιπών ροφημάτων παντός είδους και μορφής. Επίσης, ο σκοπός της Εταιρείας περιλαμβάνει την προώθηση παρόχων υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών καθώς επίσης και τη μεσολάβηση και σύναψη συμβάσεων μεταξύ συνδρομητή και παρόχου υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών στο όνομα και για λογαριασμό του τελευταίου.

β. Η μελέτη της αγοράς, η παρουσίαση και πρόταση λύσεων ασφαλιστικής κάλυψης των αναγκών των πελατών για την κατάρτιση ασφαλιστικών συμβάσεων με ασφαλιστικές επιχειρήσεις ή άλλους ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές και η εν γένει παροχή υπηρεσιών ασφαλιστικής διαμεσολάβησης έναντι αμοιβής.

γ. Η ίδρυση, η απόκτηση ή η συμμετοχή σε άλλα Νομικά Πρόσωπα, τα οποία ανήκουν ή θα ανήκουν στον ίδιο με την Εταιρεία Όμιλο Εταιρειών. Δια την επίτευξη αυτού του σκοπού, η Εταιρεία θα δύναται να διαχειρίζεται περιουσιακά στοιχεία καθώς και να αναλαμβάνει, αποκτά, μεταβιβάζει ή ενεχυριάζει, με οποιαδήποτε μορφή, μετοχές που έχει ή θα αποκτήσει σε τέτοια νομικά πρόσωπα του ίδιου Ομίλου.

Για την επίτευξη του σκοπού, η Εταιρεία δύναται να προβαίνει σε κάθε πράξη και ενέργεια αναγκαία ή χρήσιμη προς τούτο κατά την κρίση του Διοικητικού της Συμβουλίου, ενδεικτικώς αναφερομένων των εξής:

α. Να συνεργάζεται με οποιονδήποτε τρόπο με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο ή να αναθέτει μέρος ή και το σύνολο των εργασιών της σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα ή κοινοπραξίες στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.

β. Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

γ. Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε άλλη επιχείρηση ιδίων ή παρεμφερών σκοπών, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.

δ. Να εκπροσωπεί Ελληνική ή αλλοδαπή εταιρεία με τον ίδιο ή συναφή σκοπό.

ε. Να ενεργεί κάθε πράξη ή επιχείρηση σκοπούσα στην πραγματοποίηση των άνω σκοπών ή άλλων συναφών τοιούτων.

στ. Να παρέχει εγγυήσεις υπέρ τρίτων εταιρειών και γενικά επιχειρήσεων ή κοινοπραξιών, στις οποίες συμμετέχει ή συνεργάζεται μαζί τους με οποιοδήποτε τρόπο, καθώς και να παρέχει κάθε είδους ασφάλειες, ενοχικές ή εμπράγματες.

4.5. Μετοχικό κεφάλαιο

α. Το αρχικό Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας οριζόταν σε Ευρώ εξήντα χιλιάδες (60.000), που καταβλήθηκε σύμφωνα με όσα ορίζει ο νόμος και κατανεμήθηκε σε εξακόσιες (600) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκατό (100) Ευρώ εκάστη.

β. Με την από 17 Νοεμβρίου 2004 απόφαση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά Ευρώ εννιακόσιες σαράντα χιλιάδες (940.000,00) που διαιρέθηκαν σε εννιά χιλιάδες τετρακόσιες (9.400) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ εκατό (100) η καθεμία. Μετά την ανωτέρω αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ ένα εκατομμύριο (1.000.000) διαιρεμένο σε δέκα χιλιάδες (10.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ εκατό (100) η καθεμία.

γ. Με την από 31 Μαρτίου 2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά ΕΥΡΩ πεντακόσιες χιλιάδες (500.000,00) που διαιρέθηκαν σε 5.000 νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ εκατό (100) η καθεμία και τιμής διάθεσης ΕΥΡΩ πεντακόσια (500) η καθεμία. Μετά την ανωτέρω αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ΕΥΡΩ ένα εκατομμύριο πεντακόσιες χιλιάδες (1.500.000,00) διαιρεμένο σε δεκαπέντε χιλιάδες (15.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ εκατό (100), εκ των οποίων οι πέντε χιλιάδες (5.000) μετοχές έχουν τιμή διάθεσης Ευρώ πεντακόσια (500) η καθεμία και οι δέκα χιλιάδες (10.000) μετοχές έχουν τιμή διάθεσης Ευρώ εκατό (100) η καθεμία.

δ. Με την από 5 Οκτωβρίου 2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά Ευρώ πεντακόσιες χιλιάδες (500.000,00) που διαιρέθηκαν σε 5.000 νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ εκατό (100,00) η καθεμία και τιμής διάθεσης ΕΥΡΩ χίλια τριακόσια (1.300,00) η καθεμία. Μετά την ανωτέρω αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ δύο εκατομμύρια (2.000.000) διαιρεμένο σε είκοσι χιλιάδες (20.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ εκατό (100) η καθεμία και από τις οποίες (20.000 μετοχές), οι πέντε χιλιάδες (5.000) μετοχές έχουν τιμή διάθεσης Ευρώ πεντακόσια (500) η καθεμία, οι πέντε χιλιάδες (5.000) μετοχές έχουν τιμή διάθεσης Ευρώ χίλια τριακόσια (1.300) η καθεμία και οι δέκα χιλιάδες (10.000) μετοχές έχουν τιμή διάθεσης Ευρώ εκατό (100) η καθεμία.

ε. Με την από 13.7.2013 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των ογδόντα χιλιάδων Ευρώ (80.000), μέσω της έκδοσης 800 ονομαστικών κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας 100 Ευρώ η καθεμία, δια εισφοράς του μετοχικού κεφαλαίου των απορροφηθεισών

ανωνύμων εταιρειών «Media Saturn Ελλάς Διαχείριση Εταιρειών Ανώνυμη Εταιρεία», «Media Markt TV-HiFi-Elektro Αθήνα ΙΙΙ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία», «Media Markt TV- HiFi-Elektro Αθήνα V Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία», «Media Markt TV-HiFi-Elektro Αθήνα VI Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία», «Media Markt TV-HiFi-Elektro Αθήνα VII Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία», «Media Markt TV-HiFi-Elektro Λάρισα Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία», «Media Markt TV-HiFi-Elektro Θεσσαλονίκη ΙΙ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία» και «Media Markt TV-HiFi-Elektro Θεσσαλονίκη ΙΙΙ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία», σύμφωνα με τις διατάξεις των Άρθρων 1-5 του Νόμου 2166/1993 και των Άρθρων 68-70 και 72-77 του Κ.Ν. 2190/1920.

στ. Έτσι, μετά την ανωτέρω αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν πλέον στο συνολικό ποσό των δύο εκατομμυρίων ογδόντα χιλιάδων Ευρώ (2.080.000) και διαιρείτο σε είκοσι χιλιάδες οκτακόσιες 20.800 κοινές, ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας εκατό Ευρώ (100) η κάθε μία. Τα ποσά που έχουν προκύψει από τις ανωτέρω αυξήσεις μετοχών με τιμή υπέρ το άρτιο (με τις από 31 Μαρτίου 2005 και 5 Οκτωβρίου 2005 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης) έχουν καταχωρηθεί σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

ζ. Με την από 25 Σεπτεμβρίου 2013 απόφαση της Έκτακτης Αυτόκλητης Καθολικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000) Ευρώ με την έκδοση εβδομήντα χιλιάδων (70.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκατό (100) Ευρώ η καθεμία και υπέρ το άρτιο τιμή εννιακοσίων πενήντα επτά ευρώ δεκατέσσερα λεπτά και διακόσια ογδόντα πέντε χιλιοστά του λεπτού (957,14285), ήτοι συνολική τιμή διάθεσης χίλια πενήντα επτά ευρώ δεκατέσσερα λεπτά και διακόσια ογδόντα πέντε χιλιοστά του λεπτού (€1.057,14285) Ευρώ έκαστη.

η. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των εννιά εκατομμυρίων ογδόντα χιλιάδων Ευρώ (9.080.000) διαιρούμενο σε ενενήντα χιλιάδες οκτακόσιες (90.800) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκατό (100) Ευρώ η κάθε μία. Η διαφορά των εξήντα επτά εκατομμυρίων (67.000.000) Ευρώ από την έκδοση των εβδομήντα χιλιάδων (70.000) νέων κοινών μετοχών σε τιμή υπέρ το άρτιο, καταχωρήθηκε σε πίστωση του ειδικού αποθεματικού λογαριασμού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Τα ποσά που έχουν προκύψει από τις ανωτέρω αυξήσεις μετοχών με τιμή υπέρ το άρτιο (με τις από 31 Μαρτίου 2005, 5 Οκτωβρίου 2005 και 25 Σεπτεμβρίου 2013 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης) έχουν καταχωρηθεί σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

θ. Με την από 25 Σεπτεμβρίου 2013 απόφαση της Έκτακτης Αυτόκλητης Καθολικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε κατά το ποσόν των επτά εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (7.500.000) Ευρώ με την ακύρωση εβδομήντα πέντε χιλιάδων (75.000) κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκατό (100) Ευρώ η καθεμία.

ι. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό του ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων ογδόντα χιλιάδων Ευρώ (1.580.000) διαιρούμενο σε δεκαπέντε χιλιάδες οκτακόσιες (15.800) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκατό (100) ευρώ η κάθε μία. Τα ποσά που έχουν προκύψει από τις ανωτέρω αυξήσεις μετοχών με τιμή υπέρ το άρτιο (με τις από 31 Μαρτίου 2005, 5 Οκτωβρίου 2005 και 25 Σεπτεμβρίου 2013 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης) έχουν καταχωρηθεί σε ειδικό λογαριασμό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

ια. Με την από 17 Φεβρουαρίου 2020 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσόν των εκατό (100) Ευρώ, ως συνέπεια της κεφαλαιοποίησης δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας έναντι της μετόχου της PMG, με την έκδοση μιας (1) νέας κοινής ονομαστικής μετοχής ονομαστικής αξίας (100) Ευρώ και με τιμή διάθεσης είκοσι πέντε εκατομμύρια οκτακόσιες πενήντα τρεις χιλιάδες εννιακόσια ένα ευρώ και ενενήντα ένα λεπτά (Ευρώ

25.853.901,91) ενώ το ποσό των είκοσι πέντε εκατομμυρίων οκτακοσίων πενήντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων ενός ευρώ και ενενήντα ενός λεπτών (Ευρώ 25.853.801,91 υπέρ το άρτιο αξία της νέας κοινής ονομαστικής μετοχής) θα αχθεί σε πίστωση του ειδικού λογαριασμού «αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

ιβ. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό του ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων ογδόντα χιλιάδων εκατό Ευρώ (1.580.100) διαιρούμενο σε δεκαπέντε χιλιάδες οκτακόσιες μια (15.801) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκατό (100) ευρώ η κάθε μία. Τα ποσά που έχουν προκύψει από τις ανωτέρω αυξήσεις μετοχών με τιμή υπέρ το άρτιο (με τις από 31 Μαρτίου 2005, 5 Οκτωβρίου 2005, 25 Σεπτεμβρίου 2013 και 17 Φεβρουαρίου 2020 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης) έχουν καταχωρηθεί σε ειδικό λογαριασμό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας, σε κάθε περίπτωση αύξησης του κεφαλαίου, η απόφαση του αρμοδίου οργάνου της Εταιρείας για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου πρέπει να αναφέρει τουλάχιστον το ποσό της αύξησης, τον τρόπο και την προθεσμία κάλυψής της, τον αριθμό και το είδος των μετοχών που θα εκδοθούν, την ονομαστική αξία και την τιμή διάθεσης αυτών.

4.6. Μετοχές

α. Οι μετοχές της Εταιρείας θα είναι στο σύνολό τους ονομαστικές

β. Κάθε μετοχή δίδει στον κομιστή της δικαίωμα μίας ψήφου στη Γενική Συνέλευση

γ. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι αδιαίρετες

δ. Η μεταβίβαση των μετοχών πραγματοποιείται με καταχώρηση στο βιβλίο μετόχων, το οποίο τηρείται σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 40 του ν. 4548/2018. Το βιβλίο μετόχων δύναται να τηρείται και ηλεκτρονικά ή/και από κεντρικό αποθετήριο τίτλων, πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση επενδύσεων, που έχουν το δικαίωμα να φυλάσσουν χρηματοπιστωτικά μέσα.

ε. Η καταχώριση χρονολογείται και υπογράφεται από τον μεταβιβάζοντα μέτοχο και τον αποκτώντα ή τους πληρεξουσίους τους. Δεν απαιτείται υπογραφή της καταχώρησης, αν η Εταιρεία λάβει αντίγραφο της σύμβασης μεταβίβασης μετοχών με τις υπογραφές των μερών. Ύστερα από κάθε μεταβίβαση εκδίδεται νέος τίτλος ή επισημειώνονται από την Εταιρεία επί του υπάρχοντος τίτλου (εφόσον έχει εκδοθεί), η μεταβίβαση που έγινε και τα στοιχεία του αποκτώντος.

στ. Οι μετοχές μπορεί να εκδίδονται σε τίτλους που αντιπροσωπεύουν μια ή περισσότερες μετοχές μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία καθορίζει τον τύπο των μετοχών και τα υπογράφοντα αυτούς μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι τίτλοι των μετοχών φέρουν αύξοντα αριθμό, τη σφραγίδα της Εταιρείας, το όνομα, το επώνυμο, την εθνικότητα, το επάγγελμα, την κατοικία και τα λοιπά στοιχεία του κυρίου τους καθώς και τους αριθμούς.

4.7. Διοίκηση

Η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελούμενο (σύμφωνα με το άρθρο 11 του καταστατικού) από οκτώ (8) μέλη, εκλεγόμενα από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η θητεία του διοικητικού συμβουλίου, είναι τριετής (3ετής), αρχόμενη από την εκλογή του (17/03/2020), λήγουσα την 16.03.2023 και παρατεινόμενη αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση μετά την λήξη της θητείας τους και η οποία δεν μπορεί να ξεπεράσει την τετραετία.

Η σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Ιωάννης Καραγιάννης	Πρόεδρος
Χρήστος Καλογεράκης	Διευθύνων Σύμβουλος
Ρούμπεν Μπουρλάς	Μέλος
Γεώργιος Ξηρουχάκης	Μέλος
Ιωάννης Παντολέων	Μέλος
Τατιάνα Φαφαλιού	Μέλος
Βασίλειος Ξεσφίγγης	Μέλος
Arif Yenal Gokyildirim	Μέλος

5. *Εκτίμηση της Αξίας των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019*

5.1.Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας

Για τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης λήφθηκαν υπόψη τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας (τα οποία συντάχθηκαν με βάσει τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, εφεξής «ΕΛΠ») και χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω πηγές πληροφόρησης:

1. Ηλεκτρονικό βιβλίο απογραφής και ισολογισμών
2. Δημοσιευμένες και ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. την 30η Σεπτεμβρίου 2017 και την 30η Σεπτεμβρίου 2018, οι οποίες έχουν συνταχθεί με βάσει τα ΕΛΠ
3. Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας την 30η Σεπτεμβρίου 2019, οι οποίες έχουν συνταχθεί με βάσει τα ΕΛΠ
4. Ισολογισμός μετασχηματισμού με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2019, ο οποίος συντάχθηκε με βάσει τα ΕΛΠ
5. 4ο βάθμιο Ισοζύγιο σύμφωνα με τα ΕΛΠ της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. την 31η Δεκεμβρίου 2019
6. ΕΛΠ μητρώο παγίων της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2019
7. Ενηλικίωση των αποθεμάτων, των υπολοίπων πελατών και υπολοίπων προμηθευτών της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2019
8. Καταστάσεις (Extrait) τραπεζικών λογαριασμών (κινήσεις και διαθέσιμα υπόλοιπα) της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019
9. Επικαιροποιημένο καταστατικό της Εταιρείας (ημερομηνία 20.12.2019)
10. Προβλέψεις επισφάλειας για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις την 31η Δεκεμβρίου 2019
11. Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους την 31η Δεκεμβρίου 2019
12. Αναλογιστική Μελέτη για την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019
13. Επιχειρηματικό πλάνο / Προβλέψεις της Διοίκησης σχετικά με την εξέλιξη βασικών χρηματοοικονομικών μεγεθών (Έσοδα, Έξοδα, Κερδοφορία, Κεφάλαιο κίνησης, Κεφαλαιουχικές επενδύσεις, κτλ.) της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. για την 5ετή περίοδο 2020 έως 2024 (χρησιμοποιήθηκε για την αποτίμηση της εύλογης αξίας σύμφωνα με την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών)
14. Οικονομικά στοιχεία από ανεξάρτητες βάσεις δεδομένων (Thomson Reuters, ICAP), (χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της εύλογης αξίας σύμφωνα με την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών)
15. Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιριών συγκρίσιμων με την Media Saturn Ελλάς Α.Ε., (χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της εύλογης αξίας σύμφωνα με την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών)

5.2. Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2019 – Προσαρμογές στις αξίες των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2019 (με βάση σύνταξης τα ΕΛΠ), καθώς και τις αναπροσαρμογών οι οποίες προέκυψαν από την εκτίμηση της αξίας των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού της Εταιρείας:

MEDIA SATURN ΕΛΛΑΣ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2019

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ποσά σε Ευρώ

Α. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5.751.751	-	5.751.751
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	222.794	-	222.794
Υπεραξία από αποτίμηση	-	42.382.213	42.382.213
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.180.964	-	2.180.964
Σύνολο Μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	**8.155.509**	**42.382.213**	**50.537.722**
Β. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθέματα	32.416.096	-	32.416.096
Εμπορικές απαιτήσεις	1.395.699	42.338	1.438.036
Λοιπές απαιτήσεις	1.244.631	308.811	1.553.442
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	30.144.316	-	30.144.316
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**65.200.742**	**351.149**	**65.551.890**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**73.356.250**	**42.733.362**	**116.089.612**

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Α. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Παροχές προσωπικού	775.970	(139.837)	636.133
Λοιπές προβλέψεις	7.326.156	-	7.326.156
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	553	-	553
Σύνολο Μαρκοπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**8.102.678**	**(139.837)**	**7.962.841**
Β. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Εμπορικές υποχρεώσεις	67.896.674	308.811	68.205.485
Δάνεια από συνδεμένες επιχειρήσεις	25.800.000	(25.800.000)	-
Δάνεια από Τράπεζες	524	-	524
Λοιποί φόροι - τέλη	1.932.488	-	1.932.488
Λοιπές υποχρεώσεις	2.921.138	42.338	2.963.476
Έξοδα Χρήσεως δεδουλευμένα	4.671.670	-	4.671.670
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	188.842	-	188.842
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**103.411.335**	**(25.448.851)**	**77.962.484**
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**111.514.014**	**(25.588.688)**	**85.925.325**
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	**(38.157.763)**	**68.322.050**	**30.164.287**
ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΠΡΟΣ ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ			**30.164.287**

5.3. Εκτίμηση της αξίας επιμέρους στοιχείων Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

1. Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια

Η λογιστική αξία του λογαριασμού Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019 συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Βελτιώσεις σε Ακίνητα τρίτων	4.194.563	-	4.194.563
Μεταφορικά Μέσα	29.467	-	29.467
Έπιπλα & Σκεύη	155.629	-	155.629
Λοιπός Εξοπλισμός	1.372.092	-	1.372.092
Σύνολο	**5.751.751**	**-**	**5.751.751**

Οι βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων ανέρχονται σε **Ευρώ 4.194.563** και αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μέρος των ενσώματων παγίων. Ο λοιπός εξοπλισμός αφορά κυρίως εξοπλισμό & έπιπλα καταστημάτων, διαφημιστικό εξοπλισμό, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και συστήματα /εξοπλισμό τηλεπικοινωνιών, τα οποία ανέρχονται σε **Ευρώ 1.372.092**.

Έχουμε επιβεβαιώσει ότι το υπόλοιπο των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων ύψους Ευρώ 5.751.751, συμφωνεί με την αξία των παγίων όπως εμφανίζεται στο μητρώο παγίων της Εταιρείας την 31/12/2019.

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ανέρχεται σε **Ευρώ 5.751.751**, εφόσον λήφθηκαν υπόψη το κόστος αγοράς/κτήσης αυτών, η παλαιότητά τους, τα έτη χρησιμοποίησης και απόσβεσης, καθώς και το ύψος των συσσωρευμένων αποσβέσεων.

Διευκρινίζουμε ότι η Εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της ιδιόκτητα ακίνητα, καθώς ενοικιάζει από τρίτα μέρη το δίκτυο των καταστημάτων της. Έχουμε επιβεβαιώσει (με γραπτή δήλωση νόμιμου εκπροσώπου της Εταιρείας) ότι δεν υφίστανται εμπράγματα ή άλλα βάρη επί των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας την 31/12/2019.

2. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Ο λογαριασμός άυλα πάγια κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019, περιλαμβάνει λογισμικά προγράμματα, τα οποία είτε αποκτήθηκαν από τρίτα μέρη, είτε σχεδιάστηκαν και κατασκευάστηκαν από την Εταιρεία.

Ποσά σε ευρώ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Λογισμικό	222.794	-	222.794
Σύνολο	**222.794**	**-**	**222.794**

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε **Ευρώ 222.794**, εφόσον λήφθηκαν υπόψη το κόστος αγοράς /κτήσης αυτών, η παλαιότητά τους, τα έτη χρησιμοποίησης και απόσβεσής τους.

3. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Πρόκειται κυρίως για απαιτήσεις από προπληρωμές ενοικίων οι οποίες περιγράφονται στο ηλεκτρονικό βιβλίο απογραφής και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	Λογιστική Αξία	Ποσό Αναπροσαρμογής	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Προπληρωμένα ενοίκια	1.971.619	-	1.971.619
Μακροπροθεσμα Δάνεια	209.345	-	209.345
Σύνολο	**2.180.964**	**-**	**2.180.964**

Ποσά ύψους **Ευρώ 1.971.619** αφορούν προπληρωμές ενοικίων για δύο (2) καταστήματα στη Θεσσαλονίκη και ένα (1) κατάστημα στην Αττική, στις οποίες έχει προβεί η Εταιρεία βάσει των σχετικών όρων των μισθωτηρίων συμβολαίων με τους ιδιοκτήτες των ακινήτων. Οι εν λόγω προπληρωμές συμψηφίζονται /αποσβένονται με μελλοντικές πληρωμές ενοικίων, βάσει συγκεκριμένου πλάνου συμψηφισμού όπως προκύπτει από τα μισθωτήρια συμβόλαια.

Οι παραπάνω απαιτήσεις ύψους Ευρώ 1.971.619 έχουν συμφωνηθεί με τους σχετικούς όρους των μισθωτηρίων συμβολαίων που αφορούν τον συμψηφισμό που αναφέρουμε παραπάνω.

Ποσά ύψους **Ευρώ 209.345** αφορούν εγγυήσεις για ενοίκια καταστημάτων. Το υπόλοιπο των εγγυήσεων αυτών παραμένει σταθερό και οι εγγυήσεις πρόκειται να επιστραφούν στην Εταιρεία κατά την λήξη της μισθωτικής σύμβασης.

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων ανέρχεται σε **Ευρώ 2.180.964.**

4. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρείας περιλαμβάνουν εμπορεύματα, τα οποία αφορούν την λιανική πώληση ηλεκτρικών ειδών. Η λογιστική αξία των αποθεμάτων (πριν από προβλέψεις απομείωσης) που διαθέτει η Εταιρεία κατά την ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού ανέρχεται σε **Ευρώ 33.115.312**, η οποία συμφωνεί με το υπόλοιπο του ισοζυγίου αποθήκης με ημερομηνία 31η Δεκεμβρίου 2019. Κατά την ίδια ημερομηνία, οι προβλέψεις για απομείωση της αξίας των αποθεμάτων ανέρχονται σε **Ευρώ 895.488**. Ο λογαριασμός των αποθεμάτων περιλαμβάνει επίσης αποθέματα αξίας **Ευρώ 196.272** με δικαίωμα επιστροφής.

Οι λογαριασμοί των αποθεμάτων περιγράφονται στο ηλεκτρονικό βιβλίο απογραφής και παρουσιάζονται συνοπτικά στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	Λογιστική Αξία	Ποσό Αναπροσαρμογής	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Εμπορεύματα	33.115.312	-	33.115.312
Πρόβλεψη απομείωσης	(895.488)	-	(895.488)
Δικαίωμα επιστροφής	196.272	-	196.272
Σύνολο	**32.416.096**	**-**	**32.416.096**

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των αποθεμάτων ανέρχεται σε **Ευρώ 32.416.096.** Διευκρινίζουμε ότι έχουμε συμφωνήσει το λογιστικό υπόλοιπο των αποθεμάτων μεταξύ του ισολογισμού μετασχηματισμού και του ισοζυγίου αποθήκης, ενώ δεν διενεργήσαμε φυσική απογραφή στα αποθέματα της Εταιρείας την 31/12/2019.

5. Εμπορικές Απαιτήσεις

Ο λογαριασμός αφορά τα υπόλοιπα των πελατών, τα οποία είναι καταχωρημένα στο ηλεκτρονικό βιβλίο απογραφής και πιο συγκεκριμένα στο ισοζύγιο πελατών. Την 31η Δεκεμβρίου 2019, οι «Απαιτήσεις από Πελάτες» της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	Λογιστική Αξία	Ποσό Αναπροσαρμογής	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Εμπορικές Απαιτήσεις	1.443.146	42.338	1.485.484
Επισφαλείς Απαιτήσεις	145.967	-	145.967
Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες	45.168	-	45.168
Προβλέψεις Επισφ πελατών	(238.582)	-	(238.582)
Σύνολο	**1.395.699**	**42.338**	**1.438.036**

Το ανοικτό υπόλοιπο του λογαριασμού πελατών ανέρχεται σε **Ευρώ 1.485.484**, μετά από την προσαρμογή ύψους **Ευρώ 42.338** την οποία διενεργήσαμε και η οποία αφορά λογαριασμούς πελατών με πιστωτικό υπόλοιπο τους οποίους εξαιρέσαμε από το υπόλοιπο των απαιτήσεων ώστε να συμπεριληφθούν στο λογαριασμό των λοιπών υποχρεώσεων. Το υπόλοιπο απαιτήσεων ύψους **Ευρώ 1.485.484** απαρτίζεται από υπόλοιπα πελατών ύψους **Ευρώ 1.054.942** τα οποία είναι μη ληξιπρόθεσμα, ενώ απαιτήσεις ύψους **Ευρώ 430.542** είναι ληξιπρόθεσμες και καλύπτονται από πρόβλεψη επισφάλειας ύψους **Ευρώ 81.613**.

Παρακάτω παρουσιάζεται ο πίνακας ενηλικίωσης των εμπορικών απαιτήσεων:

Περιγραφή	Μη ληξηπρόθεσμο	Λιγότερο από 90 ημέρες	Λιγότερο από 180 ημέρες	Λιγότερο από 270 ημέρες	Λιγότερο από 360 ημέρες	Πάνω από 360 ημέρες	Σύνολο
Εμπορικές Απαιτήσεις	1.054.942	295.539	83.880	19.760	25.330	6.033	1.485.484

Στα βιβλία της εταιρίας υπάρχουν απαιτήσεις ύψους **Ευρώ 31.362** εισπρακτέες για περισσότερο από 270 ημέρες. Η διοίκηση έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους **Ευρώ 20.151** για τις συγκεκριμένες απαιτήσεις ενώ η διαφορά τους, δηλαδή απαιτήσεις ύψους **Ευρώ 11.211** θεωρούνται ανακτήσιμες από την διοίκηση της εταιρείας.

Επισφαλείς απαιτήσεις ύψους **Ευρώ 145.967** δεν αναμένεται να ανακτηθούν και καλύπτονται πλήρως από την πρόβλεψη επισφάλειας (ύψους **Ευρώ 238.582**) που έχει σχηματίσει η Εταιρεία.

Επίσης, η Εταιρεία έχει στην κατοχή της μεταχρονολογημένες επιταγές ύψους **Ευρώ 45.168**. Σύμφωνα με την Διοίκηση, οι επιταγές λήξεως μέχρι την 10/02/2020 έχουν εισπραχθεί, ενώ οι υπόλοιπες αναμένεται επίσης να εισπραχθούν κανονικά στη λήξη τους.

Έχουμε συμφωνήσει το λογιστικό υπόλοιπο των εμπορικών απαιτήσεων μεταξύ του ισολογισμού μετασχηματισμού και του ισοζυγίου πελατών την 31/12/2019.

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των εμπορικών απαιτήσεων ανέρχεται σε **Ευρώ 1.438.036**, μετά την αφαίρεση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις και των πιστωτικών υπολοίπων πελατών τα οποία μεταφέρονται στις λοιπές υποχρεώσεις**.**

6. Λοιπές Απαιτήσεις

Ο λογαριασμός Λοιπές απαιτήσεις αφορά κυρίως σε απαιτήσεις από προμηθευτές, απαιτήσεις από πιστωτικό ΦΠΑ, προκαταβολές ενοικίων και μισθοδοσίας. Παρακάτω παρουσιάζεται η σχετική ανάλυση του λογαριασμού.

Ποσά σε ευρώ	Λογιστική Αξία	Ποσό Αναπροσαρμογής	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Απαιτήσεις από προμηθευτές	977.296	308.811	1.286.107
Προπληρωμένα ενοίκια	439.956	-	439.956
Απαιτήσεις από Συνδεδεμένα Μέρη	5.806	-	5.806
ΦΠΑ Εισπρακτέος	30.273	-	30.273
Λοιποί φόροι παρακρατούμενοι	11.578	-	11.578
Λοιπές Απαιτήσεις	93.686	-	93.686
Απομείωση Απαιτήσεων	(313.964)	-	(313.964)
Σύνολο	**1.244.631**	**308.811**	**1.553.442**

Οι απαιτήσεις από προμηθευτές αφορούν κυρίως απαιτήσεις από προωθητικές ενέργειες /αμοιβές επίτευξης στόχων /εκπτώσεις, καθώς και προκαταβολές για αγορές εμπορευμάτων. Η προσαρμογή των **Ευρώ 308.811** αφορά χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών τα οποία είχαν καταχωρηθεί αφαιρετικά των υποχρεώσεων. Η συγκεκριμένη προσαρμογή δεν επηρεάζει την αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση.

Οι συνολικές απαιτήσεις από προμηθευτές ανέρχονται σε **Ευρώ 1.286.107**, ενώ έχει σχηματιστεί πρόβλεψη επισφάλειας ύψους **Ευρώ 313.964** για το σχετικό λογαριασμό.

Προπληρωμένα ενοίκια ύψους **Ευρώ 439.956** πρόκειται να συμψηφιστούν με πληρωμές ενοικίων εντός του επόμενου 12μηνου.

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των λοιπών απαιτήσεων ανέρχεται σε **Ευρώ 1.553.442**, μετά την προσαρμογή για τα χρεωστικά υπόλοιπα των προμηθευτών τα οποία δεν είχαν μεταφερθεί στις λοιπές απαιτήσεις.

7. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Ο λογαριασμός ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιέχει καταθέσεις όψεως, τα ταμεία των καταστημάτων και του κεντρικού καθώς και δεσμευμένα ταμειακά διαθέσιμα. Η ανάλυση του λογαριασμού παρατίθεται παρακάτω:

Ποσά σε ευρώ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Καταθέσεις Όψεως	29.003.375	-	29.003.375
Δεσμευμένες Καταθέσεις (Εγγυητικές)	10.894	-	10.894
Ταμείο	1.130.046	-	1.130.046
Σύνολο	**30.144.316**	**-**	**30.144.316**

Διενεργήθηκε αντιπαραβολή /συμφωνία των ποσών αυτών με τα extrait των αντίστοιχων καταστάσεων τραπεζικών λογαριασμών την 31η Δεκεμβρίου 2019, ύψους Ευρώ 29.003.375, όπως μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση. Δεν διαπιστώθηκαν αποκλίσεις μεταξύ των τραπεζικών extrait και του λογιστικού υπολοίπου των καταθέσεων την 31η Δεκεμβρίου 2019.

Οι δεσμευμένες καταθέσεις ύψους **Ευρώ 10.894** αφορούν εγγυητικές επιστολές που έχει εκδώσει η Εταιρεία υπέρ προμηθευτών για την καλή εκτέλεση των συμβάσεων.

Στο ταμείο περιλαμβάνονται τα μετρητά των καταστημάτων ύψους **Ευρώ 268.057**, μετρητά στα κεντρικά ύψους **Ευρώ 856.461** και το μικρό ταμείο ύψους **Ευρώ 5.527**.

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των ταμειακών διαθεσίμων ανέρχεται σε **Ευρώ 30.144.316.**

8. Υπεραξία από αποτίμηση με την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών

Στην ενότητα 8 παρουσιάζεται η αποτίμηση της εύλογης αξίας της Εταιρείας με την μέθοδο των προεξοφλημένων καθαρών ταμειακών ροών η οποία κυμαίνεται από **Ευρώ 27,4 εκ. σε Ευρώ 33,0 εκ. (μέσος όρος Ευρώ 30,2 εκ.).** Η διαφορά στην αξία της Εταιρείας μεταξύ (α) της αποτίμησης με την προεξόφληση καθαρών ταμειακών ροών (η οποία έχει χρησιμοποιηθεί ως βασική μέθοδος αποτίμησης της αξίας της Απορροφώμενης) και (β) της εκτίμησης της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού της Απορροφώμενης αποτελεί την υπεραξία από την αποτίμηση η οποία παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	**Αξία**
Αγοραία αξία εισφερόμενων στοιχείων βάση προεξόφλησης ταμειακών ροών	30.164.287
Μείον: Εισφερόμενη αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση	(12.217.926)
Υπεραξία από αποτίμηση προς αναγνώριση	**42.382.213**

Με βάση την ανωτέρω ανάλυση, η υπεραξία από την αποτίμηση ανέρχεται σε **Ευρώ 42.382.213**.

Το σύνολο του Ενεργητικού της Εταιρείας «Media Saturn Ελλάς Α.Ε»., εκτιμάται συνολικά σε Ευρώ 116.089.612

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

9. Παροχές Προσωπικού

Σύμφωνα με το ηλεκτρονικό βιβλίο απογραφής της 31ης Δεκεμβρίου 2019, η πρόβλεψη της Εταιρείας για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ανήρχετο σε **Ευρώ 775.970**.

Η πρόβλεψη αυτή αφορά την υποχρέωση καταβολής αποζημίωσης σε περίπτωση αποχώρησης του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας (Νόμος 2112/20, 4093/12).

Ο υπολογισμός της ανωτέρω υποχρέωσης αφορά 783 εργαζόμενους της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. και βασίζεται σε αναλογιστική μελέτη η οποία εκπονήθηκε από την Sany Consulting με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2019. **Στο πλαίσιο της εργασίας μας, συγκρίναμε την υποχρέωση για αποζημίωση προσωπικού μεταξύ του λογιστικού υπολοίπου το οποίο έχει αναγνωρίσει η Εταιρεία στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31ης Δεκεμβρίου 2019 (Ευρώ 775.970) και το ποσό της υποχρέωσης βάσει της παραπάνω αναλογιστικής μελέτης (Ευρώ 636.133).**

Η εκτίμηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού βασίζεται στην αξία που παρουσιάζεται στην αναλογιστική μελέτη και ανέρχεται σε **Ευρώ 636.133**. Συνεπώς, η διαφορά που προέκυψε από την παραπάνω σύγκριση (Ευρώ 139.837) προσαρμόστηκε στο κονδύλι «Παροχές προσωπικού», ώστε να προκύψει η αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία της υποχρέωσης. Η κίνηση του λογαριασμού προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού για το έτος 2019 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Ποσά σε ευρώ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Υπόλοιπο Έναρξης	903.168	(139.837)	763.331
Κόστος Τρέχουσας Απασχόλησης	139.771	-	139.771
Χρηματοοικονομικό κόστος	8.397	-	8.397
Υπερβάλλον κόστος διακανονισμού	892.175	-	892.175
Πληρωθείσες Πληρωμές	(1.131.929)	-	(1.131.929)
Αναλογιστικά Κερδη/Ζημίες	(35.612)	-	(35.612)
Υπόλοιπο Τέλους Χρησης	**775.970**	**(139.837)**	**636.133**

10. Λοιπές προβλέψεις

Ο λογαριασμός Λοιπές προβλέψεις αφορά προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις, παρεχόμενες εγγυήσεις προϊόντων καθώς και προβλέψεις για επαχθείς συμβάσεις. Η ανάλυση του υπολοίπου των λοιπών προβλέψεων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	Λογιστική Αξία	Ποσό Αναπροσαρμογής	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Δικαστικές Υποθέσεις	2.703.592	-	2.703.592
Εγγυήσεις	248.954	-	248.954
Επαχθείς Συμβάσεις	4.140.863	-	4.140.863
Δικαίωμα επιστροφής Εμπορευμάτων	232.746	-	232.746
Σύνολο	**7.326.156**	**-**	**7.326.156**

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των λοιπών προβλέψεων ανέρχεται σε **Ευρώ 7.326.156.**

11. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αφορά έσοδα επομένων χρήσεων από επεκτάσεις εγγύησης προϊόντων, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	Λογιστική Αξία	Ποσό Αναπροσαρμογής	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Επεκτάσεις Εγγυήσεων	553	-	553
Σύνολο	**553**	**-**	**553**

Ο παραπάνω λογαριασμός αφορά το λογιστικό υπόλοιπο υποχρέωσης το οποίο μειώνεται με την αναγνώριση του αντίστοιχου εσόδου από συμβόλαια επέκτασης εγγύησης. Καθώς η Εταιρεία έχει αλλάξει εμπορική πολιτική σχετικά με την παροχή επέκτασης εγγυήσεων, η εν λόγω υποχρέωση, η οποία δεν αναμένεται να οδηγήσει σε ταμειακή εκροή, έχει μειωθεί σημαντικά και αναμένεται σχεδόν να μηδενίσει εντός του επόμενου έτους.

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιατικής αξίας των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων ανέρχεται σε **Ευρώ 553.**

12. Εμπορικές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα υπόλοιπα προμηθευτών εσωτερικού και εξωτερικού, μετά τον συμψηφισμό των δεδουλευμένων εκπτώσεων από τους προμηθευτές βάσει των συμβολαίων με αυτούς. Τα υπόλοιπα όπως είναι καταχωρημένα στο ηλεκτρονικό βιβλίο απογραφής και αναλυτικότερα στο ισοζύγιο προμηθευτών παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	Λογιστική Αξία	Ποσό Αναπροσαρμογής	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Προμηθευτές	81.119.920	308.811	81.428.731
Εκπτώσεις	(13.223.246)	-	(13.223.246)
Σύνολο	**67.896.674**	**308.811**	**68.205.485**

Το ποσό των **Ευρώ 13.223.246** αφορά προβλέψεις εσόδου από προμηθευτές για εκπτώσεις, αμοιβές επίτευξης στόχων, κτλ. Σύμφωνα με την Διοίκηση, μέχρι και την 31η Ιανουαρίου 2020, η Εταιρεία έχει λάβει πιστωτικά τιμολόγια για ποσά ύψους **Ευρώ 8.560.060** (τα οποία έχουν συμψηφιστεί με υποχρεώσεις) και παραμένουν ποσά ύψους **Ευρώ 4.663.186** για τα οποία η Διοίκηση αναμένει να λάβει πιστωτικά τιμολόγια μέσα στους επόμενους 2 μήνες και τα οποία αναμένεται επίσης να συμψηφίσει με υποχρεώσεις σε προμηθευτές.

Έχουμε συμφωνήσει το λογιστικό υπόλοιπο των εμπορικών υποχρεώσεων μεταξύ του ισολογισμού μετασχηματισμού και του ισοζυγίου προμηθευτών την 31/12/2019.

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των εμπορικών υποχρεώσεων ανέρχεται σε **Ευρώ 68.205.485**, μετά την προσαρμογή των χρεωστικών υπολοίπων προμηθευτών τα οποία μεταφέρονται στις λοιπές απαιτήσεις.

13. Δάνεια από συνδεμένες επιχειρήσεις

Ο λογαριασμός Δάνεια από συνδεδεμένες επιχειρήσεις αφορά δάνειο που έχει δώσει η μητρική εταιρεία Media Saturn Holding GmbH στην Εταιρεία το οποίο σύμφωνα με τα λογιστικά βιβλία της Εταιρείας ανέρχεται σε **Ευρώ 25.800.000**. Τα Δάνεια αυτά αποτιμήθηκαν από την RSM (σύμφωνα με τις εκθέσεις τους από 4 Φεβρουαρίου 2020) σε **Ευρώ 25.853.902**. Πιο συγκεκριμένα, το ληξιπρόθεσμο μέρος του δανείου αποτιμάται στην λογιστική του αξία ύψους **Ευρώ 16.800.000,** ενώ το μη ληξιπρόθεσμο μέρος τους δανείου αποτιμάται σε **Ευρώ 9.053.902**, ήτοι **Ευρώ 53.902** υψηλότερα από την λογιστική του αξία.

Η εν λόγω υποχρέωση κεφαλαιοποιήθηκε βάσει απόφασης του ΔΣ της Εταιρείας, με ημερομηνία 17/02/2020. Καθώς δεν υφίσταται πλέον η σχετική δανειακή υποχρέωση της Εταιρείας έναντι της μητρικής, έχουμε προσαρμόσει το παραπάνω κονδύλι του ισολογισμού.

Ποσά σε ευρώ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Δάνεια από συνδεδεμένες	25.800.000	(25.800.000)	-
Σύνολο	**25.800.000**	**(25.800.000)**	**-**

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των δανείων προς συνδεδεμένες εταιρείες ανέρχεται σε **Ευρώ μηδέν.**

14. Τραπεζικά δάνεια

Ο λογαριασμός Τραπεζικά Δάνεια αφορά βραχυχρόνιο δανεισμό της Εταιρείας για κεφάλαιο κίνησης από τραπεζικό ίδρυμα, το υπόλοιπο του οποίου ανερχόταν σε **Ευρώ 524** την 31/12/2019.

Ποσά σε ευρώ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Τραπεζικά Δάνεια	524	-	524
Σύνολο	**524**	**-**	**524**

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των τραπεζικών δανείων ανέρχεται σε **Ευρώ 524.**

15. Λοιποί φόροι – τέλη

Ο λογαριασμός «Λοιποί φόροι τέλη» αφορά κυρίως υποχρεώσεις για ΦΠΑ και ΦΜΥ καθώς και λοιπούς παρακρατούμενους φόρους. Η ανάλυση των λοιπών φόρων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
ΦΠΑ	1.615.263	-	1.615.263
ΦΜΥ	305.501	-	305.501
Λοιποί Φόροι	11.724	-	11.724
Σύνολο	**1.932.488**	**-**	**1.932.488**

Οι λοιποί φόροι τέλη ανέρχονται σε **Ευρώ 1.932.488** εκ των οποίων, **Ευρώ 1.615.263** αφορά ΦΠΑ, **Ευρώ 305.501** ΦΜΥ και **Ευρώ 11.724** λοιπούς φόρους. Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των λοιπών φόρων ανέρχεται σε **Ευρώ 1.932.488.**

16. Λοιπές Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός λοιπές υποχρεώσεις αφορά κυρίως προκαταβολές πελατών καθώς και υποχρεώσεις προς ασφαλιστικές εταιρίες με τις οποίες η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις για κάλυψη κινδύνων που αφορούν την εγγύηση των προϊόντων, υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία (για εργοδοτικές εισφορές) καθώς και οφειλές προς τους εργαζομένους. Η ανάλυση των λογαριασμού παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Προκαταβολές πελατών	666.809	-	666.809
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	7.372	-	7.372
Πρόβλεψη αδείας	362.743	-	362.743
Λογαριασμοί δωροεπιταγές	591.069	-	591.069
Οργανισμοί Κοινωνικής Ασφάλισης	713.045	-	713.045
Λοιπές Υποχρεώσεις	580.101	42.338	622.438
Σύνολο	**2.921.138**	**42.338**	**2.963.476**

Οι λοιπές υποχρεώσεις ανέρχονται σε **Ευρώ 2.963.476** εκ των οποίων **Ευρώ 666.809** αφορούν προκαταβολές πελατών, **Ευρώ 591.069** δωροεπιταγές, **Ευρώ 580.101** αφορούν κυρίως υποχρεώσεις προς ασφαλιστικές εταιρίες για παροχή εγγυήσεων και **Ευρώ 713.045** αφορούν υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς.

Επίσης, έχουμε προσαρμόσει πιστωτικά υπόλοιπα πελατών ύψους **Ευρώ 42.338** από τις εμπορικές απαιτήσεις στις λοιπές υποχρεώσεις.

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των λοιπών υποχρεώσεων ανέρχεται σε **Ευρώ 2.963.476**.

17. Δεδουλευμένα Έξοδα

Ο λογαριασμός δεδουλευμένα έξοδα αφορά μη τιμολογημένα έξοδα ή αγορές για τα οποία έχουν ληφθεί τα αντίστοιχα προϊόντα ή υπηρεσίες. Η ανάλυση των δεδουλευμένων εξόδων αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	**Λογιστική Αξία**	**Ποσό Αναπροσαρμογής**	**Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία**
Προώθηση	157.900	-	157.900
Αγορές υπό τακτοποίηση	1.074.195	-	1.074.195
Ασφάλειες	48.363	-	48.363
Μάρκετινγκ	182.544	-	182.544
Ελεγκτικές και Συμβουλευτικές υπηρεσίες	63.079	-	63.079
Φωτισμός	222.202	-	222.202
Διαφήμιση	1.397.785	-	1.397.785
Τηλεφωνία	12.690	-	12.690
Κοινόχρηστα	16.617	-	16.617
Μεταφορά και Αποθήκευση	692.134	-	692.134
Δικαιώματα	19.710	-	19.710
Ύδρευση	5.320	-	5.320
Πρόστιμα	198.570	-	198.570
Διαχειριστικά έξοδα μητρικής	126.431	-	126.431
Λοιπά Έξοδα	454.129	-	454.129
Σύνολο	**4.671.670**	**-**	**4.671.670**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Δεδουλευμένα έξοδα» ανέρχεται σε **Ευρώ 4.671.670,** εκ των οποίων **Ευρώ 1.074.195** αφορούν αγορές υπό τακτοποίηση και **Ευρώ 1.397.785** αφορούν έξοδα για διαφήμιση. Τα υπόλοιπα δεδουλευμένα έξοδα αφορούν κυρίως κόστη μεταφοράς και αποθήκευσης, έξοδα φωτισμού καθώς και έξοδα προώθησης. Η εκτίμηση της

αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των δεδουλευμένων εξόδων ανέρχεται σε **Ευρώ 4.671.670**.

18. Έσοδα επομένων Χρήσεων

Ο λογαριασμός έσοδα επομένων χρήσεων αφορά κυρίως συμβόλαια επέκτασης εγγύησης εμπορευμάτων. Σύμφωνα με την λογιστική πρακτική, το σχετικό έσοδο επιμερίζεται / κατανέμεται στην διάρκεια του συμβολαίου της εγγύησης.

Καθώς η Εταιρεία έχει αλλάξει πλέον εμπορική πολιτική σχετικά με την επέκταση εγγύησης, η εν λόγω λογιστική πρακτική δεν εφαρμόζεται πλέον από την Εταιρεία και η υποχρέωση που παρουσιάζεται στον λογαριασμό αυτό αφορά πωλήσεις συμβολαίων προηγούμενων χρήσεων και βαίνει μειούμενη. Η ανάλυση του λογαριασμού παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	Λογιστική Αξία	Ποσό Αναπροσαρμογής	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Επέκταση Εγγυήσεων	163.415	-	163.415
Πρόγραμμα ανταμοιβής πελατών	25.427	-	25.427
Σύνολο	**188.842**	**-**	**188.842**

Η εκτίμηση της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής αξίας των εσόδων επομένων χρήσεων ανέρχεται σε **Ευρώ 188.842**.

Το σύνολο των Υποχρεώσεων της Εταιρείας «Media Saturn Ελλάς Α.Ε.» εκτιμάται συνολικά σε Ευρώ 85.925.325

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

α) Προσδιορισμός της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας

Σύμφωνα με την μέθοδο της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης, η αναμορφωμένη καθαρή θέση της Εταιρείας εκτιμάται σε **Ευρώ 30.164.287,** μετά τις προσαρμογές τις οποίες διενεργήσαμε στις λογιστικές αξίες των λογαριασμών του ενεργητικού και υποχρεώσεων.

Συνοψίζοντας, οι σημαντικότερες προσαρμογές αφορούν την αύξηση της καθαρής θέσης λόγω (α) κεφαλαιοποίησης δανείων από τη μητρική ύψους **Ευρώ 25.800.000** δυνάμει σχετικής απόφασης ΔΣ και (β) αναγνώρισης υπεραξίας ύψους **Ευρώ 42.382.213** βάσει αποτίμησης της εύλογης αξίας της Εταιρείας σύμφωνα με την μέθοδο της προεξόφλησης ταμειακών ροών.

6.2. Έλεγχος επί του προτεινόμενου από τα Δ.Σ. Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης

Βάσει του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης (στο Παράρτημα 1 επισυνάπτεται το προσχέδιο του σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης) με ημερομηνία έγκρισης 06.04.2020 από τα διοικητικά συμβούλια των εμπλεκόμενων μερών, δηλαδή της Απορροφώμενης εταιρείας και της Απορροφώσας εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας εταιρείας θα αυξηθεί κατά Ευρώ 30.164.287 δια της εκδόσεως 30.164.287 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 1 εκάστη.

Κατόπιν εξετάσεως του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δεν προέκυψαν διαφορές μεταξύ των αναφερομένων στην ανωτέρω έκθεση και του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης, σχετικά με το προσδιορισμό της καθαρής θέσης και των ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώμενης και ο αριθμός των νέων μετοχών ο οποίος προκύπτει από το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης θεωρείται εύλογος.

6.3. *Μέθοδος Αποτίμησης*

Η μέθοδος που εφαρμόσθηκε για την εκτίμηση της αξίας της επιχείρησης είναι η μέθοδος των προεξοφλημένων καθαρών ταμειακών ροών, καθώς αυτή κρίνεται ως η πλέον κατάλληλη μέθοδος η οποία αποτυπώνει την επίπτωση στην αξία της Απορροφώμενης η οποία προέρχεται από την εκτέλεση του επιχειρηματικού πλάνου και τα μελλοντικά σχέδια της Διοίκησης (άνοιγμα νέων καταστημάτων, συνεισφορά συνεργειών από την συνένωση με την Απορροφώσα, κτλ.). Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης παρουσιάζεται στην ενότητα 8.

Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης, χρησιμοποιήθηκε για λόγους σύγκρισης με τα αποτελέσματα της μεθόδου των προεξοφλημένων καθαρών ταμειακών ροών και παρουσιάζεται στην ενότητα 5 του παρόντος.

Με εκτίμηση
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές

ΦΩΤΗΣ ΣΜΥΡΝΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 52861

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΜΑΡΙΝΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17681

ΠΡΑΪΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λεωφόρος Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ: 113

7. Ανάλυση Επιχειρηματικού σχεδίου 2020-2024 Media Saturn Ελλάς Α.Ε.

7.1. Πωλήσεις

Ο κάτωθι πίνακας εμφανίζει αναλυτικά τις πωλήσεις της Εταιρείας για την περίοδο 2019 – 2024, σύμφωνα με το πλάνο της Διοίκησης:

Ανάλυση Πωλήσεων

€ 000'	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ΜΕΡΑ 19'-24'
Καθαρές Πωλήσεις	192,301	211,500	230,088	250,201	256,681	261,616	**6.3%**
Ετήσια μεταβολή %	*0.8%*	*10.0%*	*8.8%*	*8.7%*	*2.6%*	*1.9%*	

Πηγή: Διοίκηση

Σημείωση: Ο όρος «ΜΕΡΑ» αναφέρεται στον μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης (CAGR%)

Ο κύκλος εργασιών της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. υποστηρίζεται από ένα δίκτυο δώδεκα (12) φυσικών καταστημάτων και από ένα (1) ηλεκτρονικό κατάστημα και αποτελείται από τις παρακάτω κατηγορίες:

i. Πωλήσεις τεχνολογίας, οι οποίες περιλαμβάνουν κυρίως ηλεκτρονικούς υπολογιστές, κινητά τηλέφωνα, ηλεκτρονικά παιχνίδια και προϊόντα ήχου και εικόνας,
ii. Πωλήσεις οικιακών συσκευών, οι οποίες κυρίως αποτελούνται από λευκές συσκευές όπως πλυντήρια, ψυγεία και κουζίνες,
iii. Πωλήσεις ψυχαγωγίας που περιλαμβάνουν κυρίως βιβλία, ταινίες και παιχνίδια. Πρέπει να σημειωθεί, ότι η κατηγορία της ψυχαγωγίας περιλαμβάνεται στο μείγμα πωλήσεων της Εταιρείας κυρίως από το έτος συγχώνευσής της με την RETAIL WORLD A.E., δηλαδή από το 2020 και έπειτα.

Οι πωλήσεις της Εταιρείας αναμένεται να κινηθούν με μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης της τάξεως του **+6,3% (+Ευρώ 69,3 εκ.)** για την περίοδο **2019 – 2024**.

7.2. Μικτό κέρδος

Ανάλυση Μικτού Κέρδους

€ 000'	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ΜΕΡΑ 19'-24'
Καθαρές Πωλήσεις	**192,301**	**211,500**	**230,088**	**250,201**	**256,681**	**261,616**	**6.3%**
Κόστος Πωλήσεων	(158,010)	(173,575)	(187,394)	(203,144)	(208,154)	(212,061)	6.1%
Μικτό Κέρδος 1	**34,291**	**37,925**	**42,694**	**47,057**	**48,527**	**49,556**	**7.6%**
Μικτό Κέρδος 1%	*17.8%*	*17.9%*	*18.6%*	*18.8%*	*18.9%*	*18.9%*	
Λοιπά έσοδα	3,595	3,256	3,466	3,716	3,483	3,519	
Μικτό Κέρδος 2	**37,886**	**41,181**	**46,160**	**50,773**	**52,010**	**53,075**	**7.0%**
Μικτό Κέρδος 2%	*19.7%*	*19.5%*	*20.1%*	*20.3%*	*20.3%*	*20.3%*	

Πηγή: Διοίκηση

Σύμφωνα με το επιχειρησιακό πλάνο, η Διοίκηση αναμένει αύξηση του μεικτού κέρδους κατά **Ευρώ 15,2 εκ.** την περίοδο 2019 – 2024, η οποία οφείλεται σε αύξηση των πωλήσεων (+ Ευρώ 69,3 εκ.) και βελτίωση του περιθωρίου μεικτού κέρδους % από 19.7% το 2019 σε 20.3% το 2024.

7.3. Λειτουργικά κόστη και ανάλυση ΚΠΦΤΑ

Ανάλυση ΚΠΦΤΑ

€ 000'	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ΜΕΡΑ 19'-24'
Καθαρές Πωλήσεις	**192,301**	**211,500**	**230,088**	**250,201**	**256,681**	**261,616**	**6.3%**
Μικτό Κέρδος 1	**34,291**	**37,925**	**42,694**	**47,057**	**48,527**	**49,556**	**7.6%**
Μικτό Κέρδος 2	**37,886**	**41,181**	**46,160**	**50,773**	**52,010**	**53,075**	**7.0%**
Κόστος καταστημάτων / κεντρικών / λοιπά	**(43,961)**	**(44,650)**	**(44,821)**	**(46,511)**	**(46,116)**	**(46,098)**	**1.0%**
ΚΠΦΤΑ	**(6,075)**	**(3,468)**	**1,339**	**4,262**	**5,894**	**6,976**	
ΚΠΦΤΑ	*-3.2%*	*-1.6%*	*0.6%*	*1.7%*	*2.3%*	*2.7%*	

Πηγή: Διοίκηση

Τα λειτουργικά κόστη της Εταιρείας αφορούν κόστη καταστημάτων και κεντρικών γραφείων, τα οποία περιλαμβάνουν κυρίως κόστη μισθοδοσίας /προσωπικού, έξοδα ενοικίων, κόστη αποθήκευσης και έξοδα μάρκετινγκ & προώθησης πωλήσεων.

7.4. Κεφάλαιο κίνησης και κεφαλαιουχικές δαπάνες

Ανάλυση καθαρού κεφαλαίου κίνησης

€ 000'	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Αποθέματα	32.416	35.760	39.160	42.762	43.820	44.639
Εμπορικές απαιτήσεις	1.396	2.060	2.189	2.329	2.374	2.408
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.245	1.635	2.505	3.467	3.960	4.144
Εμπορικές υποχρεώσεις	(67.897)	(74.381)	(80.523)	(87.291)	(89.443)	(90.873)
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(9.714)	(10.412)	(11.110)	(11.865)	(12.109)	(12.294)
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	**(42.554)**	**(45.338)**	**(47.779)**	**(50.598)**	**(51.399)**	**(51.976)**

Πηγή: Διοίκηση

Πηγή: Διοίκηση

Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι ημέρες αποθεμάτων, απαιτήσεων και προμηθευτών θα κινηθούν περίπου στα ίδια επίπεδα με τα ιστορικά στοιχεία (2019).

Ανάλυση κεφαλαιουχικών επενδύσεων

€ 000'	2020	2021	2022	2023	2024
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	7.050	3.743	3.518	3.500	3.500
Σύνολο	**7.050**	**3.743**	**3.518**	**3.500**	**3.500**

Πηγή: Διοίκηση

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

€ 000'	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Καθαρές Πωλήσεις	**192,301**	**211,500**	**230,088**	**250,201**	**256,681**	**261,616**
Ετήσια μεταβολή %	*0.8%*	*10.0%*	*8.8%*	*8.7%*	*2.6%*	*1.9%*
Μικτό Κέρδος 1	**34,291**	**37,925**	**42,694**	**47,057**	**48,527**	**49,556**
Μικτό Κέρδος 1%	*17.8%*	*17.9%*	*18.6%*	*18.8%*	*18.9%*	*18.9%*
Λοιπά έσοδα	3,595	3,256	3,466	3,716	3,483	3,519
Μικτό Κέρδος 2	**37,886**	**41,181**	**46,160**	**50,773**	**52,010**	**53,075**
Μικτό Κέρδος 2%	*19.7%*	*19.5%*	*20.1%*	*20.3%*	*20.3%*	*20.3%*
Κόστος καταστημάτων / κεντρικών / λοιπά	(43,961)	(44,650)	(44,821)	(46,511)	(46,116)	(46,098)
ΚΠΦΤΑ	**(6,075)**	**(3,468)**	**1,339**	**4,262**	**5,894**	**6,976**
ΚΠΦΤΑ %	*-3.2%*	*-1.6%*	*0.6%*	*1.7%*	*2.3%*	*2.7%*
Αποσβέσεις	(1,605)	(1,852)	(2,028)	(2,478)	(2,777)	(3,166)
ΚΠΦΤ	**(7,680)**	**(5,320)**	**(689)**	**1,785**	**3,117**	**3,810**
Τόκοι	673	(1,201)	(1,206)	(1,345)	(1,324)	(1,242)
Κέρδη προ φόρων	**(7,007)**	**(6,521)**	**(1,896)**	**439**	**1,793**	**2,569**
Φόρος εισοδήματος						
Κέρδη μετά φόρων	**(7,007)**	**(6,521)**	**(1,896)**	**439**	**1,793**	**2,569**

8. Μεθοδολογία Αποτίμησης του μετοχικού κεφαλαίου της Media Saturn Ελλάς Α.Ε.

Η αποτίμηση της τρέχουσας αξίας του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας Media Saturn Ελλάς Α.Ε. σε εύλογες αξίες πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς, και συγκεκριμένα βάσει της μεθόδου

- Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows - DCF)

8.1. Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF)

Η μέθοδος DCF αποτελεί στην προκειμένη περίπτωση την πλέον ενδεδειγμένη μέθοδο αποτίμησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καθώς λαμβάνει υπόψη το ιστορικό και την πρόσφατη πορεία της Εταιρείας και ταυτοχρόνως δίνει έμφαση στη μελλοντική δυνατότητα αυτής να αναπτυχθεί και να προσφέρει αξία στους μετόχους της. Αν και η μέθοδος αυτή εμπεριέχει εγγενείς δυσκολίες, καταλήγει σε ένα εύρος αγοραίων αξιών του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου μιας επιχείρησης βασισμένη στην παρούσα αξία των ταμειακών ροών που αναμένεται ότι η επιχείρηση θα έχει στο μέλλον. Η μέθοδος προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών περιλαμβάνει τα εξής βήματα:

- υπολογισμός των μελλοντικών ταμειακών ροών (ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση) για την περίοδο του επιχειρηματικού πλάνου (συνήθως 3ετές ή 5ετές),
- υπολογισμός της αξίας της επιχείρησης στο διηνεκές (δηλαδή της αξίας των ταμειακών ροών μετά το τελευταίο έτος του επιχειρηματικού πλάνου),
- υπολογισμός του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου (Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου – WACC),
- προεξόφληση των ταμειακών ροών και της αξίας στο διηνεκές ώστε να προκύψει η αξία της επιχείρησης,
- αφαίρεση του καθαρού δανεισμού, ώστε να προκύψει η αξία του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας,
- προσθήκη πλεοναζόντων περιουσιακών στοιχείων και αξίας συμμετοχών.

Όπως γίνεται αντιληπτό, απαραίτητη προϋπόθεση για την χρήση της μεθόδου αυτής είναι η ύπαρξη αξιόπιστων προβλέψεων για τις μελλοντικές ταμειακές ροές της Εταιρείας, οι οποίες θα προεξοφληθούν στην ημερομηνία αποτίμησης με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο. Οι προβλέψεις αυτές βασίζονται στο επιχειρηματικό σχέδιο της υπό αποτίμηση Εταιρείας, το οποίο πρέπει να καλύπτει τουλάχιστον μια τριετία ή, ιδανικά, μια πενταετία προκειμένου να εξαχθούν επαρκή στοιχεία για τη χρήση της μεθόδου DCF.

Εν προκειμένω, η μέθοδος DCF βασίστηκε στο 5ετές επιχειρηματικό σχέδιο, το οποίο συντάχθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας, καθώς και σε λοιπές πληροφορίες και στοιχεία που η Διοίκηση έθεσε υπόψη μας. Οι μελλοντικές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στο Παράρτημα 2.

Θεωρούμε ότι, στην περίπτωση της Απορροφώμενης την οποία εξετάζουμε:

- Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, είναι η πλέον κατάλληλη και αξιόπιστη για την αποτίμηση της Απορροφώμενης εταιρείας, καθώς λαμβάνει υπόψη

την δυνατότητα της Εταιρείας να αναπτυχθεί και να αποδώσει αξία στους μετόχους της από (α) την μελλοντική αύξηση των πωλήσεων και κατά συνέπεια των κερδών της λόγω της επέκτασης του δικτύου των καταστημάτων αυτής και κατά συνέπεια της αύξησης του μεριδίου της στην αγορά των ηλεκτρονικών ειδών & λευκών συσκευών, καθώς και (β) την συνεισφορά σημαντικών συνεργειών οι οποίες αναμένεται να προκύψουν από την συγχώνευση των δύο εταιρειών (Απορροφώσας και Απορροφώμενης).

- Οι οποίες δυσκολίες αφορούν την πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών ροών αντιμετωπίστηκαν με την ανάλυση σεναρίων ευαισθησίας οι οποίες παρουσιάζουν ένα πιθανό εύρος αξιών ως αποτέλεσμα της μεταβολής σημαντικών παραμέτρων που επηρεάζουν τις προβλέψεις του επιχειρηματικού πλάνου

Το αποτέλεσμα της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF) παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

€ '000	2020	2021	2022	2023	2024	2024+
Πωλήσεις	211.500	230.088	250.201	256.681	261.616	264.055
Ετήσια μεταβολή %	*10,0%*	*8,8%*	*8,7%*	*2,6%*	*1,9%*	*0,9%*
ΚΠΦΤΑ	**(3.468)**	**1.339**	**4.262**	**5.894**	**6.976**	**7.041**
Περιθώριο ΚΠΦΤΑ %	*-1,6%*	*0,6%*	*1,7%*	*2,3%*	*2,7%*	*2,7%*
ΚΠΤΦ	**(5.320)**	**(689)**	**1.785**	**3.117**	**3.810**	**3.846**
(-) Τραπεζικά κόστη προεξόφλησης καρτών	(1.201)	(1.206)	(1.345)	(1.324)	(1.242)	(1.253)
(+) Αποσβέσεις	1.852	2.028	2.478	2.777	3.166	3.195
(+/-) Δ Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	2.783	2.441	2.819	801	577	(3)
Ταμειακές Ροές από Λειτουργική δραστηριότητα	**(1.886)**	**2.574**	**5.736**	**5.371**	**6.312**	**5.785**
(-) Καθαρές Κεφαλαιουχικές επενδύσεις	(7.050)	(3.743)	(3.518)	(3.500)	(3.500)	(3.195)
(-) Φόρος Εισοδήματος πάνω στο ΚΠΦΤ	-	-	-	-	-	(622)
Έλευθερες Ταμειακές Ροές	**(8.936)**	**(1.169)**	**2.218**	**1.871**	**2.812**	**26.891**
Περίοδος Προεξόφλησης	1,0	2,0	3,0	4,0	5,0	5,0
Συντελεστής Προεξόφλησης	0,9238	0,8534	0,7884	0,7283	0,6728	0,6728
Καθαρή Αξία Ταμειακών Ροών	**(8.255)**	**(998)**	**1.749**	**1.363**	**1.892**	**18.092**

Αξία Επιχείρησης	**13.840**
Πλέον: Ταμειακά Διαθέσιμα 31.12.2019	30.144
Πλέον: Προπληρωμές ενοικίων	2.412
Μείον: Δανεισμός 31.12.2019	(1)
Μείον: Κόστος συνταξιοδότησης προσωπικού	(636)
Μείον: Κανονικοποιημένο Κεφάλαιο Κίνησης	(15.595)
Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου	**30.164**

Πηγή: Δίοικηση, Ανάλυση PwC

Η αξία της επιχείρησης προκύπτει από την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών της Εταιρείας βάσει του επιχειρηματικού πλάνου. Η αξία του μετοχικού κεφαλαίου προκύπτει με την:

i. Πρόσθεση επί της προαναφερθείσας αξίας των **ταμειακών διαθεσίμων** της Εταιρείας **Ευρώ 30,2 εκ.**,
ii. Πρόσθεση των **προπληρωμένων ενοικίων** της Εταιρείας **Ευρώ 2,4 εκ.**,
iii. Αφαίρεση του **τραπεζικού δανεισμού Ευρώ 524**,
iv. Αφαίρεση της **πρόβλεψης για κόστος συνταξιοδότησης του προσωπικού Ευρώ 636 χιλ.**, και
v. Προσαρμογή του **κεφαλαίου κίνησης**, αφαιρετικά κατά **Ευρώ 15,6 εκ.** η οποία έχει υπολογισθεί ως η διαφορά μεταξύ του κεφαλαίου κίνησης την 31η Δεκεμβρίου 2019, ήτοι Ευρώ -42,4 εκ. (προ προσαρμογών για χρεωστικά /πιστωτικά υπόλοιπα) και του μέσου μηνιαίου κεφαλαίου κίνησης κατά το έτος 2019 (Ιανουάριος – Δεκέμβριος 2019), ήτοι Ευρώ -26,8 εκ. Η εν λόγω προσαρμογή προκύπτει λόγω της εποχικότητας της υπό εξέταση επιχειρηματικής δραστηριότητας. Πιο συγκεκριμένα, τον Δεκέμβριο κάθε έτους τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας ανέρχονται σε ιδιαιτέρως υψηλά επίπεδα σε σχέση με το υπόλοιπο έτος, ενώ το κεφάλαιο κίνησης είναι σημαντικά αρνητικό λόγω του ύψους των υποχρεώσεων σε προμηθευτές οι οποίες αποπληρώνονται σε μεγάλο βαθμό εντός του πρώτου τριμήνου του επόμενου έτους.

8.2. Υπολογισμός ΜΣΚΚ / WACC

Για τον υπολογισμό του Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου («ΜΣΚΚ» χρησιμοποιήθηκαν οι παραδοχές που παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΜΣΣΚ - Βασικές Παραδοχές		
Απόδοση μηδενικού κινδύνου	0,4%	Πηγή: Απόδοση 30ετούς Γερμανικού ομολόγου (31/12/2019)
Προσαύξηση κινδύνου αγοράς	5,2%	Πηγή: Damodaran - 1η Ιανουαρίου 2020
Συντελεστής κινδύνου β	0,82	Πηγή: Συγκρίσιμες Εταιρίες
Μόχλευση ΚΔ/(ΚΔ+ΙΚ)	0,0%	Πηγή: Κεφαλαική διάρθρωση Εταιρείας
Φορολογικός συντελεστής	24,0%	Πηγή: Φορολογικός συντελεστής Ελλάδας 2019

ΜΣΣΚ - Υπολογισμός	**31/12/2019**
Απόδοση μηδενικού κινδύνου	0,4%
Προσαύξηση κινδύνου αγοράς	5,2%
Προσαύξηση κινδύνου χώρας	1,6%
Προσαύξηση ειδικού κινδύνου	2,0%
Συντελεστής κινδύνου β	0,82
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων	**8,2%**
Κόστος Δανεισμού προ φόρων	4,2%
Φορολογικός συντελεστής	24,0%
Κόστος Δανεισμού μετά φόρ	**3,2%**
Μόχλευση (ΚΔ / (ΚΔ + ΙΚ))	0,0%
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	**8,2%**

Πηγή: Thomson Reuters Eikon, Damodaran, Ανάλυση PwC

Ο συντελεστής β της Εταιρείας έχει υπολογιστεί βάσει των οικονομικών καταστάσεων και άλλων στοιχείων εταιρειών παρόμοιας δραστηριότητας με αυτή της Εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα, εφαρμόστηκε η μέθοδος της παλινδρόμησης των μηνιαίων αποδόσεων για χρονική περίοδο πέντε ετών – εφόσον υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία – των μετοχών συγκρίσιμων εταιρειών που ανήκουν στον ίδιο κλάδο δραστηριότητας με αυτόν της Εταιρείας, με τους χρηματιστηριακούς δείκτες των κεφαλαιαγορών στις οποίες διαπραγματεύονται οι εν λόγω μετοχές.

Η προσαύξηση κινδύνου χώρας (1,6%) έχει υπολογιστεί ως η διαφορά (spread) της απόδοσης του 10ετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου και του 10ετούς γερμανικού κρατικού ομολόγου κατά την 31η Δεκεμβρίου.

Η προσαύξηση ειδικού κινδύνου (2,0%) έχει προστεθεί ως προσαρμογή για τις ασυνήθιστα χαμηλές αποδόσεις ομολόγων καθώς και για την πιθανή μη επίτευξη του επιχειρηματικού πλάνου της Εταιρείας όπως ακριβώς αυτό έχει προβλεφθεί.

Ποσά σε € εκ.

Εταιρία	**Χώρα**	**Δανεισμός**	**Ταμειακά Διαθέσιμα**	**Καθαρός Δανεισμός**	**Κεφαλαιοποίηση**	**Φορολογικός Συντελεστής**	**Μόχλευση ΚΔ/ΙΚ**	**Μόχλευση ΚΔ/(ΚΔ+ΙΚ)**	**Μοχλευμένος Συντελεστής β (εβδομαδιαίος)**	**Απομοχλευμένος Συντελεστής β**
Dixons Carphone PLC	Ηνωμένο Βασίλειο	424	135	289	1.505	19,0%	19,2%	16,1%	1,07	0,92
Ceconomy AG	Γερμανία	303	1.249	(946)	1.663	30,0%	0,0%	0,0%	1,71	1,71
Fnac Darty SA	Γαλλία	906	933	(27)	1.398	31,0%	0,0%	0,0%	0,82	0,82
M.video PAO	Ρωσία	61.652	5.696	55.956	77.643	20,0%	72,1%	41,9%	0,73	0,47
Unieuro SpA	Ιταλία	46	105	(59)	274	24,0%	0,0%	0,0%	0,90	0,90
Plaisio Computers SA	Ελλάδα	16	29	(13)	92	28,0%	0,0%	0,0%	0,30	0,30
Teknosa Ic ve Dis Ticaret AS	Τουρκία	485	22	463	302	22,0%	153,1%	60,5%	1,40	0,64
						Μέσος	34,9%	16,9%	0,99	0,82
						Αναμοχλευμένος συντελεστής β				**0,82**

Πηγή: Thomson Reuters Eikon, Ανάλυση PwC

8.3. Υπολογισμός Αξίας στο διηνεκές

€ '000	2024+
Καθαρές πωλήσεις	264.055
Ετήσια μεταβολή %	*0,9%*
ΚΠΦΤΑ	7.041
Περιθώριο ΚΠΦΤΑ %	*2,7%*
Αποσβέσεις	(3.195)
Τραπεζικά κόστη προεξόφλησης καρτών	(1.253)
ΚΠΦΤ	**2.592**
Περιθώριο ΚΠΦΤ %	*1,0%*
Επένδυση σε κεφάλαιο κίνησης	(3)
Λειτουργικές ταμειακές ροές	**5.785**
Κεφαλαιουχικές επενδύσεις	(3.195)
Φόρος επί ΚΠΦΤ	(622)
Κανονικοποιημένες ταμειακές ροές	**1.968**

Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, Ανάλυση PwC

Ο υπολογισμός της αξίας της Εταιρείας στο διηνεκές (2024 και μετά) έχει γίνει με βάση τις παρακάτω παραδοχές:

i. Χρησιμοποιήθηκε ρυθμός αύξησης 0,9% στο διηνεκές βάσει εκτιμήσεων του Διεθνούς νομισματικού ταμείου (IMF) για την ετήσια αύξηση του ελληνικού ΑΕΠ το 2024

ii. Τα Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων στο διηνεκές υπολογίσθηκαν με βάση τις προβλεπόμενες πωλήσεις του 2024, αυξημένες κατά το ρυθμό ανάπτυξης στο διηνεκές και πολλαπλασιασμένες με το περιθώριο ΚΠΤΦΑ% του έτους 2024 (2,7%) το οποίο θεωρήσαμε διατηρήσιμο στο διηνεκές

iii. Οι αποσβέσεις στο διηνεκές είναι ίσες με τις αποσβέσεις σαν ποσοστό των πωλήσεων του 2024 επί τις πωλήσεις στο διηνεκές

iv. Οι κεφαλαιουχικές επενδύσεις στο διηνεκές έχουν εξισωθεί με τις αποσβέσεις ώστε να αντικατοπτρίζουν τις ανάγκες για αντικατάσταση παγίων όταν αυτά έχουν ολοκληρώσει την οικονομική τους ζωή

v. Το κεφάλαιο κίνησης στο διηνεκές υπολογίζεται ως % πωλήσεων σταθερό στα ιστορικά επίπεδα (περίπου 19,8%)

8.4. Ανάλυση Ευαισθησίας

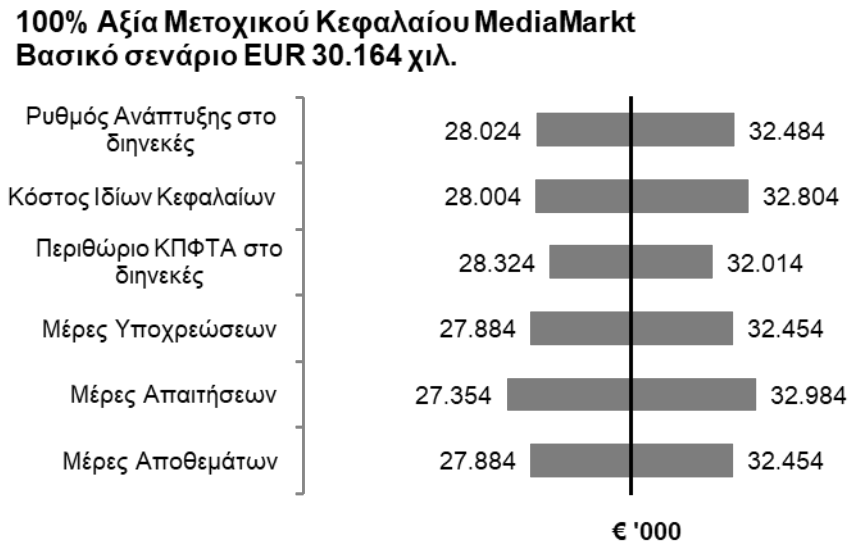
Στο πλαίσιο της εργασίας μας, απομονώθηκαν ορισμένες βασικές παράμετροι για τη διαμόρφωση της αξίας της Εταιρείας και εξετάστηκε η επίπτωση των μεταβολών τους στην τελική αξία της Εταιρείας (sensitivity analysis), δημιουργώντας δύο σενάρια για καθεμία από τις παραμέτρους – χαμηλό και υψηλό, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση Ευαισθησίας

€ '000	χαμηλό	υψηλό	χαμηλό	υψηλό
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (% μεταβολή)	+0,7%	(0,7%)	28.004	32.804
Ρυθμός Ανάπτυξης στο διηνεκές (% μεταβολή)	(0,3%)	+0,3%	28.024	32.484
Μέρες Αποθεμάτων (Αριθμός Ημερών)	+4	(4)	27.884	32.454
Μέρες Απαιτήσεων (Αριθμός Ημερών)	+4	(4)	27.354	32.984
Μέρες Υποχρεώσεων (Αριθμός Ημερών)	(4)	+4	27.884	32.454
Περιθώριο ΚΠΦΤΑ στο διηνεκές (% μεταβολή)	(0,1%)	+0,1%	28.324	32.014
Ενδεικτικό Εύρος Αποτίμησης			**27.354**	**32.984**

Πηγή: Ανάλυση PwC

Στο παρακάτω γράφημα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της ανάλυσης ευαισθησίας. Το εύρος της αξίας της Media Markt Ελλάς Α.Ε. κυμαίνεται μεταξύ **Ευρώ 27,4 εκ. και Ευρώ 33,0 εκ.**



Πηγή: Ανάλυση PwC

8.5. Περιορισμοί στην εργασία μας που αφορά την προεξόφληση ταμειακών ροών (Ενότητες 7 & 8)

Η παρούσα έκθεση υπόκεινται στους γενικούς όρους και προϋποθέσεις που περιγράφονται στο αντίστοιχο παράρτημα της σύμβασής μας. Η αποτίμηση της Εταιρείας διενεργήθηκε βάσει της προεξόφλησης ταμειακών ροών, η οποία αποτελεί μια διεθνώς αποδεκτή αρχή αποτίμησης και βασίζεται στην αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern).

Η πληρότητα και ακρίβεια των πληροφοριών και των στοιχείων που παρασχέθηκαν και παρουσιάζονται από δημοσιευμένα στοιχεία ή από τη Διοίκηση αποτελούν αποκλειστική ευθύνη της Διοίκησης. Η PwC, οι εταίροι, οι αντιπρόσωποι, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτής δε δύνανται, ούτε είναι εντεταλμένοι να αντιπροσωπεύσουν, εγγυηθούν ή αναλάβουν ευθύνη, σχετικά με την ακρίβεια και πληρότητα των πληροφοριών που δόθηκαν από την Διοίκηση της Εταιρείας και περιλαμβάνονται στην έκθεση αποτίμησης.

Η εργασία αποτίμησης εταιριών (ενότητα 8) δε μπορεί να θεωρηθεί ακριβής επιστήμη και τα συμπεράσματα στα οποία η εργασία αυτή καταλήγει είναι, σε πολλές περιπτώσεις, υποκειμενικά και εξαρτώνται από την κρίση εκείνου που διενεργεί την αποτίμηση. Οι γνωματεύσεις μπορεί να διαφέρουν λόγω των διαφόρων ιδιαιτέρων εκτιμήσεων που πρέπει να γίνουν, ακόμα και αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια δεδομένα και οι ίδιες παραδοχές. Συνεπώς, δεν υπάρχει μία μοναδική μέθοδος για τον προσδιορισμό μίας αδιαμφισβήτητης αξίας, αν και οι κοινώς αποδεκτές μέθοδοι είναι απαραίτητες για τον καθορισμό του εύλογου των συμπερασμάτων.

Τα αποτελέσματα της εργασίας μας εξαρτώνται από τις προβλέψεις που μας παρείχε η Διοίκηση (ενότητα 7). Οι προβλέψεις αυτές βασίζονται σε μελλοντικά γεγονότα όπου δύνανται να επηρεαστούν από απρόβλεπτα περιστατικά. Συνεπώς, δε μπορούμε να διαβεβαιώσουμε ότι η πραγματική εικόνα της Εταιρείας θα είναι αυτή που προβλέπεται από τη Διοίκηση και σημαντικές αποκλίσεις μπορεί να εμφανιστούν. Η PwC δεν παρέχει γνώμη σχετικά με την πιθανότητα επίτευξης των παρουσιαζόμενων προβλέψεων, ούτε των βασικών παραδοχών. Ως εκ τούτου δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη σχετικά με την επίτευξη των παρουσιαζόμενων προβλέψεων.

Η έκθεσή μας συντάχθηκε μόνο για τον σκοπό που περιγράφεται στην παρούσα έκθεση και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κανένα άλλο σκοπό. Τα αποτελέσματα της αποτίμησης τα οποία περιλαμβάνονται στην παρούσα έκθεση (ενότητα 8) αναφέρονται αποκλειστικά στην ημερομηνία αποτίμησης η οποία επίσης αναφέρεται ρητά στην παρούσα έκθεση. Πιθανές αλλαγές στην οικονομία ή τις αγορές θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε διαφορετικό αποτέλεσμα της αποτίμησης σε σχέση με αυτό που παρουσιάζεται στην παρούσα έκθεση, το οποίο βασίζεται σε συγκεκριμένη ημερομηνία αποτίμησης.

Θανάσης Πανόπουλος
Partner, Μέλος ΔΣ

Γεώργιος Μακρυπίδης
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS BUSINESS SOLUTIONS
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Λεωφόρος Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι

9. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

9.1. Παράρτημα 1 - Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με Απορρόφηση

ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ
με απορρόφηση από την εταιρεία με την επωνυμία «RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ» της εταιρείας με την επωνυμία «Media Saturn Ηλεκτρονικά Ελλάς Εμπορική και Συμμετοχική Ανώνυμη Εταιρεία»,
σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 παρ. 2 και των άρθρων 7 έως 21 Ν. 4601/2019, τις διατάξεις του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013, καθώς επίσης και τις διατάξεις του Ν. 4548/2018, όπως ισχύουν

Στην Κηφισιά, σήμερα, την .... Απριλίου 2020, μεταξύ:

α. της εταιρείας με την επωνυμία **«RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ»** και τον διακριτικό τίτλο **«RETAIL WORLD ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.»**, με έδρα στον Δήμο Κηφισιάς Αττικής (οδός Ερμού αριθ. 25, 14564), με αριθμό καταχώρησης 006419801000 στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο και αριθμό φορολογικού μητρώου 999645183 (εφεξής η **«Απορροφώσα Εταιρεία»**), νομίμως εκπροσωπούμενης στο παρόν από τον **κ. Χρήστο Καλογεράκη του Ιωάννη**, σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της με ημερομηνία 06.04.2020, και

β. της εταιρείας με την επωνυμία **«Media Saturn Ηλεκτρονικά Ελλάς Εμπορική και Συμμετοχική Ανώνυμη Εταιρεία»** και τον διακριτικό τίτλο **«Media Saturn Ελλάς Α.Ε.»**, με έδρα στον Δήμο Αμαρουσίου Αττικής (Λεωφ. Κηφισίας αριθ. 49, 15123), με αριθμό καταχώρησης 121626901000 στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο και αριθμό φορολογικού μητρώου 999309821 (εφεξής η **«Απορροφούμενη Εταιρεία»**), νομίμως εκπροσωπούμενης στο παρόν από τον **κ. Βασίλειο Ξεσφίγγη του Πούλιου**, σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της με ημερομηνία 06.04.2020.

ΠΡΟΟΙΜΙΟ

Α. Δυνάμει της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώσας Εταιρείας με ημερομηνία 24 Μαρτίου 2020, ομόφωνα αποφασίστηκε η έναρξη της διαδικασίας της συγχώνευσης με απορρόφηση από την Απορροφώσα Εταιρεία της Απορροφούμενης Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 παρ. 2 και των άρθρων 7 έως 21 Ν. 4601/2019, τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013, καθώς επίσης και τις διατάξεις του Ν. 4548/2018, όπως ισχύουν, μέσω της μεταβίβασης του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της τελευταίας (Απορροφούμενης Εταιρείας) στην Απορροφώσα Εταιρεία.

Β. Δυνάμει της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφούμενης Εταιρείας με ημερομηνία 24 Μαρτίου 2020, ομόφωνα αποφασίστηκε η έναρξη της διαδικασίας της συγχώνευσης με απορρόφηση από την Απορροφώσα Εταιρεία της Απορροφούμενης Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 παρ. 2 και των άρθρων 7 έως 21 Ν.

4601/2019, τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013, καθώς επίσης και τις διατάξεις του Ν. 4548/2018, όπως ισχύουν, μέσω της μεταβίβασης του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της τελευταίας (Απορροφούμενης Εταιρείας) στην Απορροφώσα Εταιρεία.

Γ. Σε συνέχεια των προαναφερόμενων εταιρικών αποφάσεων με ημερομηνία 24 Μαρτίου 2020, τα Διοικητικά Συμβούλια της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφούμενης Εταιρείας, σύμφωνα με τις αποφάσεις τους με ημερομηνία 6 Απριλίου 2020, ομόφωνα ενέκριναν τους παρακάτω όρους και προϋποθέσεις της εν λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση, που αποτελούν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με απορρόφηση.

Δ. Η αλλοδαπή εταιρεία με την επωνυμία «PMG Retail Market Ltd», η οποία αποτελεί και τον μοναδικό μέτοχο και των δύο εμπλεκομένων στην παρούσα συγχώνευση μερών, έχει ήδη συμφωνήσει στη μη σύνταξη έκθεσης από τα Διοικητικά Συμβούλια της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφούμενης Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Ν. 4601/2019, κατά τις σχετικές έγγραφες δηλώσεις του με ημερομηνία 26 Μαρτίου 2020.

Ως εκ τούτου, τα μέρη με το παρόν συμφωνούν τα ακόλουθα:

1. Η Απορροφώσα Εταιρεία είναι η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ» και τον διακριτικό τίτλο «RETAIL WORLD ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.», με έδρα στον Δήμο Κηφισιάς Αττικής (οδός Ερμού αριθ. 25, 14564), με αριθμό καταχώρησης 006419801000 στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο και αριθμό φορολογικού μητρώου 999645183· ενώ η Απορροφούμενη Εταιρεία είναι η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Media Saturn Ηλεκτρονικά Ελλάς Εμπορική και Συμμετοχική Ανώνυμη Εταιρεία» και τον διακριτικό τίτλο «Media Saturn Ελλάς Α.Ε.», με έδρα στον Δήμο Αμαρουσίου Αττικής (Λεωφ. Κηφισίας αριθ. 49, 15123), με αριθμό καταχώρησης 121626901000 στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο και αριθμό φορολογικού μητρώου 999309821.

2. Η συγχώνευση με απορρόφηση θα λάβει χώρα σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 παρ. 2 και των άρθρων 7 έως 21 Ν. 4601/2019, τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013, καθώς επίσης και τις διατάξεις του Ν. 4548/2018, όπως ισχύουν, και θα συντελεστεί με τη μεταβίβαση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Απορροφούμενης Εταιρείας (όλως ενδεικτικώς: πάγια, άδειες, συμβάσεις εργασίας, συμβατικές σχέσεις με πελάτες, κλπ.) στην Απορροφώσα Εταιρεία.

3. Η ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση θα πραγματοποιηθεί με την καταχώριση στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο της συμβολαιογραφικής πράξης για τη συγχώνευση με απορρόφηση, ακόμα και πριν από τη διαγραφή από το Γενικό Εμπορικό Μητρώο της Απορροφούμενης Εταιρείας.

4. Κατόπιν ολοκλήρωσης της συγχώνευσης με απορρόφηση, η Απορροφώσα Εταιρεία θα υποκαταστήσει την Απορροφούμενη Εταιρεία, αυτόματα και ταυτόχρονα, χωρίς καμία άλλη διατύπωση, σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία, σε όλα τα περιουσιακά στοιχεία και ευθύνες, δηλαδή, δικαιώματα, υποχρεώσεις και, γενικά, σε όλες τις έννομες σχέσεις της Απορροφούμενης Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των διοικητικών αδειών. Αυτή η μεταβίβαση θεωρείται ως καθολική διαδοχή. Η Απορροφούμενη Εταιρεία δεν συνεχίζει τη λειτουργία της και λύεται, αλλά χωρίς να τεθεί σε εκκαθάριση.

5. Η συγχώνευση με απορρόφηση θα βασιστεί στα στοιχεία του συνόλου του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφούμενης Εταιρείας, όπως αυτά περιλαμβάνονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφούμενης Εταιρείας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2019.

6. Δυνάμει των αποφάσεων των Διοικητικών Συμβουλίων της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφούμενης Εταιρείας με ημερομηνία 24 Μαρτίου 2020, οι εμπλεκόμενες στην παρούσα συγχώνευση εταιρείες διόρισαν τους Ορκωτούς Ελεγκτές κ. Φώτιο Σμυρνή, με αριθμό μητρώου 52861 στο ΣΟΕΛ, και κα. Δέσποινα Μαρίνου, με αριθμό μητρώου 17681 στο ΣΟΕΛ, αναφορικά με την εξέταση των όρων του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης, και (ii) στη σύνταξη της σχετικής Έκθεσης για την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφούμενης Εταιρείας, σύμφωνα με τις εφαρμοστέες διατάξεις του Ν. 4601/2019, καθώς επίσης και τις διατάξεις του Ν. 4548/2018, όπως ισχύουν.

   Η Απορροφούμενη Εταιρεία θα μεταβιβάσει στην Απορροφώσα Εταιρεία όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού της όπως επίσης απεικονίζονται και στην από 06.04.2020 Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών **(μετά από τις προσαρμογές οι οποίες κρίθηκαν απαραίτητες και οι οποίες επίσης απεικονίζονται στην παραπάνω Έκθεση στην Ενότητα 5.2)**.

   Παρακάτω επισυνάπτεται ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της Απορροφούμενης Εταιρείας την 31.12.2019 (προ προσαρμογών στα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού):

MEDIA SATURN ΕΛΛΑΣ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2019

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
Ποσά σε Ευρώ

Α. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**Λογιστική Αξία**
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5.751.751
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	222.794
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.180.964
Σύνολο Μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	**8.155.509**
Β. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Αποθέματα	32.416.096
Εμπορικές απαιτήσεις	1.395.699
Λοιπές απαιτήσεις	1.244.631
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	30.144.316
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**65.200.742**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**73.356.250**

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Α. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**Λογιστική Αξία**
Παροχές προσωπικού	775.970
Λοιπές προβλέψεις	7.326.156
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	553
Σύνολο Μαρκοπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**8.102.678**
Β. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Εμπορικές υποχρεώσεις	67.896.674
Δάνεια από συνδεμένες επιχειρήσεις	25.800.000
Δάνεια από Τράπεζες	524
Λοιποί φόροι - τέλη	1.932.488
Λοιπές υποχρεώσεις	2.921.138
Έξοδα Χρήσεως δεδουλευμένα	4.671.670
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	188.842
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**103.411.335**
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**111.514.014**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	**(38.157.763)**

7. Στο πλαίσιο της παρούσας συγχώνευσης με απορρόφηση, η Απορροφούμενη Εταιρεία μεταβιβάζει στην Απορροφώσα Εταιρεία το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της, όπως προαναφέρθηκε (δηλαδή, βάσει του Ισολογισμού Μετασχηματισμού με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2019 και μετά τις προσαρμογές στα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και οι οποίες παρουσιάζονται στην ενότητα 5.2). Συνεπώς, κατόπιν

ολοκλήρωσης της συγχώνευσης με απορρόφηση, η Απορροφώσα Εταιρεία θα θεωρείται ως η κυρία, κάτοχος και δικαιούχος κάθε κινητού και ακίνητου περιουσιακού στοιχείου της Απορροφούμενης Εταιρείας, των αξιώσεών της κατά τρίτων προσώπων για οποιαδήποτε αιτία, και γενικά κάθε περιουσιακού στοιχείου, όπως λεπτομερώς αναφέρθηκε παραπάνω.

8. Η Απορροφούμενη Εταιρεία ρητά αναφέρει στο παρόν και εγγυάται ότι: (α) το ενεργητικό και παθητικό της που περιλαμβάνεται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2019 είναι αληθή, ακριβή και πλήρη, και (β) η μεταβιβαζόμενη περιουσία ανήκει στην αποκλειστική και αδιαμφισβήτητη κυριότητα της Απορροφούμενης Εταιρείας.

9. Τυχόν περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων τρεχουσών υποχρεώσεων) της Απορροφούμενης Εταιρείας, τα οποία στο παρόν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, είτε πιθανώς παραλείπονται εν όλω ή εν μέρει, είτε περιγράφονται ελλιπώς ή ανακριβώς, θα λογίζονται ότι ανήκουν και συμμεταβιβάζονται με τα ως άνω αναφερόμενα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Απορροφούμενης Εταιρείας.

10. Η Απορροφώσα Εταιρεία ρητά δηλώνει στο παρόν ότι αποδέχεται πλήρως και ανεπιφύλακτα τη μεταβίβαση του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφούμενης Εταιρείας, όπως προσδιορίζεται παραπάνω, και όπως αυτά ενδέχεται να τροποποιηθούν μέχρι την ολοκλήρωση της παρούσας συγχώνευσης με απορρόφηση.

11. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας ισούται σήμερα με είκοσι δύο εκατομμύρια διακόσιες δέκα χιλιάδες και εννιακόσια δεκαοκτώ Ευρώ (€ 22.210.918,00), διαιρούμενο σε είκοσι δύο εκατομμύρια διακόσιες δέκα χιλιάδες και εννιακόσιες δεκαοκτώ (22.210.918) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€ 1,00) η κάθε μία.

12. Σύμφωνα με τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφούμενης Εταιρείας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2019, και όπως τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφούμενης Εταιρείας απεικονίζονται στην από 06.04.2020 Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών, η αξία του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφούμενης Εταιρείας που πρόκειται να μεταβιβαστούν στην Απορροφώσα Εταιρεία στο πλαίσιο της συγχώνευσης, ισούται με τριάντα εκατομμύρια εκατόν εξήντα τέσσερις χιλιάδες διακόσια ογδόντα επτά Ευρώ (€ 30.164.287,00).

13. Με την ολοκλήρωση της παρούσας συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσό της αξίας του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφούμενης Εταιρείας, δηλαδή κατά το ποσό των τριάντα εκατομμυρίων εκατόν εξήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων ογδόντα επτά Ευρώ (€ 30.164.287,00) και συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανέλθει επακόλουθα σε πενήντα δύο εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες διακόσια πέντε Ευρώ (€ 52.375.205,00), διαιρούμενο σε πενήντα δύο εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες διακόσιες πέντε (52.375.205) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€ 1,00) η κάθε μία. Επομένως, η αλλοδαπή εταιρεία με την επωνυμία «PMG Retail Market Ltd», μετά την ολοκλήρωση της παρούσας συγχώνευσης με απορρόφηση θα κατέχει πενήντα δύο εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες διακόσιες πέντε (52.375.205) ονομαστικές μετοχές στην Απορροφώσα Εταιρεία.

14. Κατόπιν ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, νέοι μετοχικοί τίτλοι θα εκδοθούν από την Απορροφώσα Εταιρεία στο όνομα του μοναδικού μετόχου της Απορροφούμενης Εταιρείας (δηλαδή, της αλλοδαπής εταιρείας με την επωνυμία «PMG Retail Market Ltd»), ο οποίος - όπως προαναφέρθηκε στο Προοίμιο του παρόντος - είναι και ο μοναδικός μέτοχος της Απορροφώσας Εταιρείας. Ο εν λόγω μέτοχος (δηλαδή, η αλλοδαπή εταιρεία με την

επωνυμία «PMG Retail Market Ltd») θα παραδώσει τις μετοχές της στο Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας, σε συγκεκριμένη ημερομηνία που θα προσδιοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, και θα λάβει νέο μετοχικό τίτλο σε αντικατάσταση των παλαιών, οι οποίοι θα καταστραφούν.

15. Μετά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, οι νέες μετοχές, που θα εκδοθούν άμεσα στο όνομα του μοναδικού μετόχου της Απορροφούμενης Εταιρείας (δηλαδή, της αλλοδαπής εταιρείας με την επωνυμία «PMG Retail Market Ltd»), θα παρέχουν σε αυτόν τον μέτοχο το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφώσας Εταιρείας.

16. Από την επομένη της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, οποιεσδήποτε πράξεις που αφορούν στη μεταβιβαζόμενη περιουσία (δηλαδή, το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφούμενης Εταιρείας) και οι οποίες πραγματοποιούνται από την Απορροφούμενη Εταιρεία, θεωρούνται – από λογιστικής απόψεως – ότι έχουν πραγματοποιηθεί για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρείας, και όχι της Απορροφούμενης Εταιρείας.

17. Δεν υπάρχουν μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας ούτε της Απορροφούμενης Εταιρείας με ειδικά δικαιώματα ή προνόμια, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων εκτός από μετοχές. Επιπλέον, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα κάτοχοι άλλων δικαιωμάτων στην Απορροφώσα Εταιρεία και στην Απορροφούμενη Εταιρεία.

18. Σύμφωνα αφενός με τα Καταστατικά καθώς και με τις αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων και των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφούμενης Εταιρείας, δεν υπάρχουν ειδικά δικαιώματα, προνόμια ή ιδιαίτερα πλεονεκτήματα στα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφούμενης Εταιρείας, καθώς και στους ελεγκτές τους μέχρι και σήμερα. Επίσης, μέσω του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης, δεν έχουν παρασχεθεί ειδικά δικαιώματα, προνόμια ή ιδιαίτερα πλεονεκτήματα στα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφούμενης Εταιρείας, καθώς και στους ελεγκτές και των δύο εμπλεκομένων μερών (δηλαδή, της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφούμενης Εταιρείας).

ΣΕ ΠΙΣΤΩΣΗ ΤΩΝ ΑΝΩΤΕΡΩ, το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης συντάχθηκε και υπογράφηκε από τους νομίμους εκπροσώπους της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφούμενης Εταιρείας.

Για λογαριασμό της «RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ» (Απορροφώσα Εταιρεία)

Χρήστος Καλογεράκης
Διευθύνων Σύμβουλος

Για λογαριασμό της «Media Saturn Ηλεκτρονικά Ελλάς Εμπορική και Συμμετοχική Ανώνυμη Εταιρεία» (Απορροφούμενη Εταιρεία)

Βασίλειος Ξεσφίγγης
Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου

9.2. Παράρτημα 2 – Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις

Στον κάτωθι πίνακα παρατίθεται η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. για την περίοδο 2019 έως 2024:

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

€ 000'	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Καθαρές Πωλήσεις	**192,301**	**211,500**	**230,088**	**250,201**	**256,681**	**261,616**
Ετήσια μεταβολή %	*0.8%*	*10.0%*	*8.8%*	*8.7%*	*2.6%*	*1.9%*
Μικτό Κέρδος 1	**34,291**	**37,925**	**42,694**	**47,057**	**48,527**	**49,556**
Μικτό Κέρδος 1%	*17.8%*	*17.9%*	*18.6%*	*18.8%*	*18.9%*	*18.9%*
Λοιπά έσοδα	3,595	3,256	3,466	3,716	3,483	3,519
Μικτό Κέρδος 2	**37,886**	**41,181**	**46,160**	**50,773**	**52,010**	**53,075**
Μικτό Κέρδος 2%	*19.7%*	*19.5%*	*20.1%*	*20.3%*	*20.3%*	*20.3%*
Κόστος καταστημάτων / κεντρικών / λοιπά	(43,961)	(44,650)	(44,821)	(46,511)	(46,116)	(46,098)
ΚΠΦΤΑ	**(6,075)**	**(3,468)**	**1,339**	**4,262**	**5,894**	**6,976**
ΚΠΦΤΑ %	*-3.2%*	*-1.6%*	*0.6%*	*1.7%*	*2.3%*	*2.7%*
Αποσβέσεις	(1,605)	(1,852)	(2,028)	(2,478)	(2,777)	(3,166)
ΚΠΦΤ	**(7,680)**	**(5,320)**	**(689)**	**1,785**	**3,117**	**3,810**
Τόκοι	673	(1,201)	(1,206)	(1,345)	(1,324)	(1,242)
Κέρδη προ φόρων	**(7,007)**	**(6,521)**	**(1,896)**	**439**	**1,793**	**2,569**
Φόρος εισοδήματος						
Κέρδη μετά φόρων	**(7,007)**	**(6,521)**	**(1,896)**	**439**	**1,793**	**2,569**

Πηγή: Διοίκηση

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο Ισολογισμός της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. για την περίοδο 2019 έως 2024:

€ 000'	2019	Προσαρμόσμενο 2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5.752	5.752	10.991	12.797	13.927	14.650	14.984
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	223	223	179	90	(0)	(0)	(0)
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.181	2.181	2.181	2.181	2.181	2.181	2.181
Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	**8.156**	**8.156**	**13.352**	**15.068**	**16.108**	**16.830**	**17.165**
Αποθέματα	32.416	32.416	35.760	39.160	42.762	43.820	44.639
Εμπορικές απαιτήσεις	1.396	1.438	2.060	2.189	2.329	2.374	2.408
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.245	1.553	1.635	2.505	3.467	3.960	4.144
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	30.144	30.144	21.208	20.039	22.257	24.128	26.939
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**65.201**	**65.552**	**60.663**	**63.893**	**70.815**	**74.281**	**78.131**
Σύνολο ενεργητικού	**73.356**	**73.707**	**74.015**	**78.960**	**86.923**	**91.111**	**95.295**
Μετοχικό κεφάλαιο	1.580	1.580	1.580	1.580	1.580	1.580	1.580
Μετοχικό κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	120.426	146.226	146.226	146.226	146.226	146.226	146.226
Τακτικό αποθεματικό	93	93	93	93	93	93	93
Αποτέλεσμα εις νέο	(160.257)	(160.401)	(166.923)	(168.818)	(168.379)	(166.586)	(164.017)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**(38.158)**	**(12.502)**	**(19.024)**	**(20.919)**	**(20.480)**	**(18.687)**	**(16.118)**
Παροχές προσωπικού	776	636	636	636	636	636	636
Λοιπές προβλέψεις	7.326	7.326	7.326	7.326	7.326	7.326	7.326
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1	1	-	-	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**8.103**	**7.963**	**7.962**	**7.962**	**7.962**	**7.962**	**7.962**
Εμπορικές υποχρεώσεις	67.897	68.205	74.381	80.523	87.291	89.443	90.873
Τραπεζικές υπεραναλήψεις							
Δάνεια από συνδεμένες επιχειρήσεις	25.800	-	-	-	-	-	-
Δάνεια από Τράπεζες	1	1	-	-	-	-	-
Φόρος εισοδήματος			-	-	-	-	-
Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου		284	284	284	284	284	284
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.714	9.756	10.412	11.110	11.865	12.109	12.294
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**103.411**	**78.247**	**85.077**	**91.917**	**99.440**	**101.837**	**103.452**
Σύνολο παθητικού	**73.356**	**73.707**	**74.016**	**78.960**	**86.923**	**91.112**	**95.296**

Πηγή: Διοίκηση

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Media Saturn Ελλάς Α.Ε. για την περίοδο 2020 έως 2024:

€ 000'	2020	2021	2022	2023	2024
Χρηματοροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
ΚΠΤΦΑ	(3.468)	1.339	4.262	5.894	6.976
Πλέον ή μείον μεταβολές:					
Προβλέψεις					
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης	**(3.468)**	**1.339**	**4.262**	**5.894**	**6.976**
Πλέον ή μείον μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης					
Δ Κεφάλαιο Κίνησης	**2.783**	**2.441**	**2.819**	**801**	**577**
Μείωση/(Άυξηση) Αποθεμάτων	(3.343)	(3.400)	(3.603)	(1.057)	(819)
Μείωση/(Άυξηση) Εμπορικών Απαιτήσεων	(665)	(129)	(139)	(45)	(34)
Μείωση/(Άυξηση) Λοιπών Απαιτήσεων	(391)	(870)	(962)	(493)	(185)
Άυξηση/(Μείωση) Εμπορικών Υποχρεώσεων	6.484	6.142	6.768	2.153	1.430
Άυξηση/(Μείωση) Λοιπών Υποχρεώσεων	698	698	755	243	185
Minus:					
(Πληρωμές)/εισπράξεις για/από χρεωστικούς&πιστωτικούς τόκους	(1.201)	(1.206)	(1.345)	(1.324)	(1.242)
Πληρωμές για φόρο εισοδήματος	-	-	-	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες	**(1.886)**	**2.574**	**5.736**	**5.371**	**6.312**
Χρηματοροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις για πώληση παγίων στοιχείων					
(Πληρωμές) για αγορά παγίων	(7.050)	(3.743)	(3.518)	(3.500)	(3.500)
Τόκοι εισπραχθέντες					
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	**(7.050)**	**(3.743)**	**(3.518)**	**(3.500)**	**(3.500)**
Χρηματοροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Αυξήσεις / (Μειώσεις) Μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-
Πληρωμές μερισμάτων					
Τραπεζικές υπεραναλήψεις					
Καθαρές Εισπράξεις/(πληρωμές) από δάνεια					
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**30.144**	**21.208**	**20.039**	**22.257**	**24.128**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακών διαθεσίμων	(8.936)	(1.169)	2.218	1.871	2.812
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**21.208**	**20.039**	**22.257**	**24.128**	**26.939**

Πηγή: Διοίκηση

9.3. Παράρτημα 3 – Αποτέλεσμα μεθόδου DCF – Βασικό Σενάριο

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται το αποτέλεσμα του βασικού σεναρίου της μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών:

€ '000	2020	2021	2022	2023	2024	2024+
Πωλήσεις	211.500	230.088	250.201	256.681	261.616	264.055
Ετήσια μεταβολή %	*10,0%*	*8,8%*	*8,7%*	*2,6%*	*1,9%*	*0,9%*
ΚΠΦΤΑ	**(3.468)**	**1.339**	**4.262**	**5.894**	**6.976**	**7.041**
Περιθώριο ΚΠΦΤΑ %	*-1,6%*	*0,6%*	*1,7%*	*2,3%*	*2,7%*	*2,7%*
ΚΠΤΦ	**(5.320)**	**(689)**	**1.785**	**3.117**	**3.810**	**3.846**
(-) Τραπεζικά κόστη προεξόφλησης καρτών	(1.201)	(1.206)	(1.345)	(1.324)	(1.242)	(1.253)
(+) Αποσβέσεις	1.852	2.028	2.478	2.777	3.166	3.195
(+/-) Δ Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	2.783	2.441	2.819	801	577	(3)
Ταμειακές Ροές από Λειτουργική δραστηριότητα	**(1.886)**	**2.574**	**5.736**	**5.371**	**6.312**	**5.785**
(-) Καθαρές Κεφαλαιουχικές επενδύσεις	(7.050)	(3.743)	(3.518)	(3.500)	(3.500)	(3.195)
(-) Φόρος Εισοδήματος πάνω στο ΚΠΦΤ	-	-	-	-	-	(622)
Έλευθερες Ταμειακές Ροές	**(8.936)**	**(1.169)**	**2.218**	**1.871**	**2.812**	**26.891**
Περίοδος Προεξόφλησης	1,0	2,0	3,0	4,0	5,0	5,0
Συντελεστής Προεξόφλησης	0,9238	0,8534	0,7884	0,7283	0,6728	0,6728
Καθαρή Αξία Ταμειακών Ροών	**(8.255)**	**(998)**	**1.749**	**1.363**	**1.892**	**18.092**

Αξία Επιχείρησης	**13.840**
Πλέον: Ταμειακά Διαθέσιμα 31.12.2019	30.144
Πλέον: Προπληρωμές ενοικίων	2.412
Μείον: Δανεισμός 31.12.2019	(1)
Μείον: Κόστος συνταξιοδότησης προσωπικού	(636)
Μείον: Κανονικοποιημένο Κεφάλαιο Κίνησης	(15.595)
Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου	**30.164**

Πηγή: Δίοικηση, Ανάλυση PwC

9.4. Παράρτημα 4 – Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

ΜΣΚΚ – Οι αποδόσεις που απαιτούν οι επενδυτές των δανειακών και ιδίων κεφαλαίων, σταθμισμένες με την αντίστοιχη συνεισφορά τους στο κεφάλαιο της Εταιρείας. Η σχέση βάσει της οποίας προκύπτει το ΜΣΚΚ και οι αντίστοιχοι ορισμοί παρουσιάζονται παρακάτω:

- ΜΣΚΚ = Kd * (1-t) * (Ποσοστό δανείων) + Ke * (Ποσοστό ΜΚ)
    - Kd = Κόστος δανειακών κεφαλαίων (προ-φόρων)
    - t = Φορολογικός συντελεστής εισοδήματος εταιριών
    - Ποσοστό δανείων = Δανειακά κεφάλαια ως ποσοστό του συνολικού επενδεδυμένου κεφαλαίου
    - Ke = Κόστος μετοχικού κεφαλαίου
    - Ποσοστό ΜΚ = Μετοχικό κεφάλαιο ως ποσοστό του συνολικού επενδεδυμένου κεφαλαίου

Κόστος δανειακών κεφαλαίων – Κατά την εκτίμηση του κόστους των δανειακών κεφαλαίων, ο στόχος είναι να εκτιμηθεί ένα γενικό μέσο σταθμικό κόστος δανεισμού υπό την υπόθεση ότι η Εταιρεία αναχρηματοδοτεί όλο το χρέος της κατά την ημερομηνία αποτίμησης, το οποίο είναι συνεπές με το επίπεδο μόχλευσης που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό του ΜΣΚΚ. Το προ-φόρων κόστος δανεισμού πολλαπλασιάζεται με τον όρο (1-t) ώστε να προκύψει το μετά-φόρων κόστος δανεισμού:

- Μετά-φόρων κόστος δανεισμού = Kd * (1-t)

Κόστος μετοχικού κεφαλαίου – Το κόστος μετοχικού κεφαλαίου εκτιμάται χρησιμοποιώντας το Capital Asset Pricing Model (CAPM), το οποίο υποθέτει ότι το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου υπολογίζεται βάσει της σχέσης:

- Ke = Rf + β * (Rm – Rf) + CRP
- Rf = Απόδοση μηδενικού κινδύνου
- Beta = Συστηματικός κίνδυνος του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας
- Rm – Rf = ERP = Προσαύξηση κινδύνου κεφαλαιαγοράς
- CRP = Προσαύξηση κινδύνου χώρας

Σχετικά με την κεφαλαιακή δομή, κατά την εξεταζόμενη περίοδο (2015 – 2019), χρησιμοποιείται το επίπεδο μόχλευσης των συγκρίσιμων εταιριών

9.5. Παράρτημα 5 – Ισολογισμός Μετασχηματισμού Απορροφώμενης την 31/12/2019 σε λογιστική και φορολογική βάση

Στο παρόν Παράρτημα παρατίθεται, για σκοπούς πληρότητας, ο ισολογισμός μετασχηματισμού της Απορροφώμενης κατά την 31/12/2019 τόσο σε λογιστική όσο και σε φορολογική βάση. Η εν λόγω συγχώνευση λαμβάνει χώρα κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 (ΦΕΚ Α' 167/23-07-2013).

Κατ' εφαρμογή της παρ. 8 του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 (ΦΕΚ Α' 167/23-07-2013) και της ερμηνευτικής Εγκυκλίου της ΑΑΔΕ (ΠΟΛ) 1057/2017, η Απορροφώσα εταιρεία δεν θα αποδώσει, κατά το χρόνο της συγχώνευσης, στα περιουσιακά στοιχεία που μεταβιβάζονται φορολογητέα αξία μεγαλύτερη από την αξία που είχαν τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία στο επίπεδο της Απορροφώμενης εταιρείας αμέσως πριν από την πραγματοποίηση της συγχώνευσης.

MEDIA SATURN ΕΛΛΑΣ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2019

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ποσά σε Ευρώ

Α. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**Λογιστική Αξία**	**Φορολογική Αξία**
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5.751.751	6.375.536
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	222.794	243.354
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.180.964	2.180.964
Σύνολο Μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	**8.155.509**	**8.799.854**
Β. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	32.416.096	33.116.774
Εμπορικές απαιτήσεις	1.395.699	1.477.311
Λοιπές απαιτήσεις	1.244.631	1.239.777
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	30.144.316	30.144.316
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**65.200.742**	**65.978.179**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**73.356.250**	**74.778.032**

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Α. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**Λογιστική Αξία**	
Παροχές προσωπικού	775.970	779.894
Λοιπές προβλέψεις	7.326.156	2.952.547
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	553	-
Σύνολο Μαρκοπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**8.102.678**	**3.732.441**
Β. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Εμπορικές υποχρεώσεις	67.896.674	67.896.674
Δάνεια από συνδεμένες επιχειρήσεις	25.800.000	25.800.000
Δάνεια από Τράπεζες	524	524
Λοιποί φόροι - τέλη	1.932.488	1.932.488
Λοιπές υποχρεώσεις	2.921.138	2.922.612
Έξοδα Χρήσεως δεδουλευμένα	4.671.670	4.671.670
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	188.842	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**103.411.335**	**103.223.967**
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**111.514.014**	**106.956.408**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	**(38.157.763)**	**(32.178.376)**