Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2022.04.20 14:31:10 EEST
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Γ.Ε.ΜΗ. ΚΑΙ ΥΜΣ

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Τηλέφωνο: ΑΕ:2103382302-244/ΕΠΕ:2103382140/ΟΕ&ΕΕ:2103382122,-441/ΙΚΕ:2103382413,-475/ΑΛΛΟΔΑΠΕΣ:2103382443/ΛΟΙΠΕΣ:2103382241,-107

E-mail: info@acci.gr

Αθήνα,20/04/2022

Αριθ. Πρωτ.:2618066

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΑΘΕΝΣ ΒΟΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **ATHENS VOICE S.A.** και αριθμό ΓΕΜΗ **5410301000**.

Την **20/04/2022** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **2849713**, η από 31/03/2022 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Αύξηση μετοχικού/εταιρικού κεφαλαίου (άρθρο 17 ν.4548/18) ».

Η έκθεση εκτίμησης είναι συν/νη στην παρούσα ανακοίνωση και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος αυτής.

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

Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 102 του ν.4635/2019 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2022

Προς

Την εταιρεία "ΑΘΕΝΣ ΒΟΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

ΙΔΙΟΚΤΗΤΩΝ ΚΑΤΩΧΥΡΩΜΕΝΩΝ ΑΫΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

(ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΩΝΥΜΙΕΣ ΚΑΙ ΟΝΟΜΑΤΑ ΔΙΚΤΥΑΚΩΝ ΤΟΠΩΝ)

ΠΡΟΚΕΙΜΕΝΟΥ ΝΑ ΕΙΣΦΕΡΘΟΥΝ ΣΕ ΕΙΔΟΣ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΑΘΕΝΣ ΒΟΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 17 ΤΟΥ Ν.4548/2018

ΜΕ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΗΝ 31.03.2022

IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
Λεωφόρος Κηφισίας 294, Χαλάνδρι 15232, Αθήνα
Τηλ.: 213 0445153
Web: www.ig-audit.com

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Εντολή και αντικείμενο της αποτίμησης 2

2. Γενικά 2

3. Έκταση του έργου και περιοριστικοί παράγοντες 3

3.1 Έκταση του ελέγχου 3

3.2 Περιοριστικοί παράγοντες 3

4. Περιγραφή των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων 4

5. Περιγραφή της νομικής κατάστασης 5

6. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η αποτίμηση 5

7. Αποτίμηση εύλογης αξίας 6

7.1 Μεθοδολογίες αποτίμησης άυλων περιουσιακών στοιχείων 7

7.2 Επιλεχθείσα μέθοδος αποτίμησης 7

7.3 Βασικές παραδοχές & εκτιμήσεις 8

7.3.1 Χρονικός ορίζοντας προβλέψεων (ωφέλιμη ζωή άυλου) 9

7.3.2 Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου 9

7.3.3 Συντελεστής ενσωμάτωσης ρίσκου 12

7.3.4 Φορολογικό όφελος απόσβεσης 12

7.3.5 Προβλεπόμενα έσοδα που απορρέουν από την χρήση των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων 13

7.3.6 Υπολογισμός Αμοιβής Δικαιώματος Χρήσης (Royalty Rate) 13

8. Αποτίμηση της αξίας εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων 16

9. Συμπέρασμα 17

10. Περιορισμοί χρήσης 18

1. Εντολή και αντικείμενο της αποτίμησης

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε κατόπιν της από 1/3/2022 εντολής της ανώνυμης εταιρείας "ΑΘΕΝΣ ΒΟΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (στο εξής και: "Εταιρεία") και του κ. Γεωργελέ Φώτιου (στο εξής και: "Εντολέας" και "Εισφέρων Μέτοχος"), βασικού μετόχου (91%) της Εταιρείας, προς την "IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε." (στο εξής και: "IG AUDIT"), με την οποία μας γνωστοποιήθηκε η απόφασή τους για τον ορισμό της ανωτέρω ελεγκτικής εταιρείας για την σύνταξη Έκθεσης Αποτίμησης της παρ. 3 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, προκειμένου να προβεί στην αποτίμηση της εύλογης αξίας ιδιόκτητων & κατοχυρωμένων από τον Εισφέρων Μέτοχο άυλων περιουσιακών στοιχείων (εμπορικές επωνυμίες/σήματα και ονόματα δικτυακών τόπων), με σκοπό να εισφερθούν για την κάλυψη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ως ημερομηνία αναφοράς της αποτίμησης ορίζεται η ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης.

2. Γενικά

Οι πληροφορίες που αναφέρονται στην παρούσα Έκθεση Αποτίμησης, μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα. Σε εκτέλεση του έργου που μας ανατέθηκε, προβήκαμε σε διασταύρωση των πληροφοριών που τέθηκαν υπόψη μας.

Οι αναλύσεις και τα συμπεράσματα που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση στηρίζονται στις παραδοχές και τις εκτιμήσεις που παρατίθενται σε αυτήν, καθώς και στις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018.

Η εργασία που εκπονήθηκε στα πλαίσια της σύνταξης της παρούσης Έκθεσης Αποτίμησης δεν αφορά σε τακτικό έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Δεν διενεργήσαμε έλεγχο της ακρίβειας των στοιχείων που μας δόθηκαν πέραν των διαδικασιών που περιγράφονται στην παρούσα Έκθεση Αποτίμησης και η Έκθεση αυτή δεν είναι αυτή που δίδεται στις περιπτώσεις ελέγχου Λογιστικών Καταστάσεων.

Όλα τα ποσά στην παρούσα έκθεση είναι εκπεφρασμένα σε ευρώ (€).

3. Έκταση του έργου και περιοριστικοί παράγοντες

3.1 Έκταση του ελέγχου

Η αξία αποτίμησης εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων, παρατίθεται αναλυτικά στην παρούσα έκθεσή μας. Η εργασία που επιτελέσαμε δεν συνιστά έλεγχο ή επισκόπηση σύμφωνα με τα Ελληνικά ή Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και κατά συνέπεια αυτή η έκθεση δεν περιέχει καμία ελεγκτική εξασφάλιση. Αν είχαμε διενεργήσει πρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε διενεργήσει έλεγχο ή επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, πρόσθετα στοιχεία ενδεχομένως να είχαν περιέλθει στην αντίληψή μας.

3.2 Περιοριστικοί παράγοντες

Κατά την εξέταση των πορισμάτων της παρούσας εργασίας, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη οι ακόλουθοι σημαντικοί περιορισμοί:

- Σε περίπτωση που η έκθεση παραδοθεί σε οποιαδήποτε τρίτα πρόσωπα, θα πρέπει να παραδοθεί στο σύνολο της και όχι τμηματικά. Η IG AUDIT δεν αποδέχεται καμία ευθύνη για τυχόν ζημιές που μπορεί να προκύψουν λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στην παρούσα μελέτη.
- Η IG AUDIT δεν αποδέχεται καμία ευθύνη για τη χρησιμοποίηση της αποτίμησης για άλλους λόγους πέραν αυτών για τους οποίους εξ' αρχής συμφωνήθηκε και οι οποίοι αναφέρονται στην ενότητα της παρούσας έκθεσης "Εντολή και αντικείμενο της αποτίμησης".
- Τα αποτελέσματα της αποτίμησης δεν πρέπει να θεωρηθούν ότι αποτελούν οποιαδήποτε υπόσχεση ή πρόβλεψη για το μέλλον. Ο κάθε ενδιαφερόμενος θα πρέπει να κάνει και τις δικές του εκτιμήσεις, κρίσεις και αξιολογήσεις.
- Τα αποτελέσματα μιας αποτίμησης, σε πολλές περιπτώσεις είναι υποκειμενικά και εξαρτώνται από τις αναλύσεις και τις χρησιμοποιούμενες αξιολογήσεις του κάθε συμβούλου. Ένας διαφορετικός σύμβουλος ενδεχομένως να χρησιμοποιήσει διαφορετικές εκτιμήσεις και παραδοχές προκειμένου να εξάγει τη δική του υποκειμενική αξιολόγηση και κρίση.
- Για την εγκυρότητα των οικονομικών και άλλων στοιχείων που τέθηκαν υπόψη μας, την πλήρη ευθύνη φέρουν οι εντολείς μας.

Κατά τη γνώμη μας, εφόσον ληφθούν υπ' όψιν οι ανωτέρω διευκρινήσεις και περιορισμοί, η εκτιμώμενη εύλογη εμπορική αξία των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενο της παρούσας έκθεσης, κρίνεται ως λογική και δίκαιη.

4. Περιγραφή των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων

Αντικείμενο της παρούσας Έκθεσης Αποτίμησης αποτελούν τα παρακάτω:

Ονόματα δικτυακών τόπων (domains)	Κατοχύρωση σε	Λήξη προστασίας
athensvoice.gr	Γεωργελές Φώτιος	30/06/2023
athensvoice.ελ	Γεωργελές Φώτιος	09/10/2022
athensvoicebooks.gr	Γεωργελές Φώτιος	26/05/2023
athensvoiceguides.com	Γεωργελές Φώτιος	14/01/2023
athensvoiceguides.gr	Γεωργελές Φώτιος	08/05/2022
athensvoiceguides.ελ	Γεωργελές Φώτιος	09/10/2022
athensvoiceradio.gr	Γεωργελές Φώτιος	18/07/2023
athensvoiceradio.ελ	Γεωργελές Φώτιος	07/10/2022
bestofathens.gr	Γεωργελές Φώτιος	29/05/2023
bestofathens.ελ	Γεωργελές Φώτιος	09/10/2022
bestofthessaloniki.gr	Γεωργελές Φώτιος	08/05/2022
bestofthessaloniki.ελ	Γεωργελές Φώτιος	09/10/2022
cosmictelegram.gr	Γεωργελές Φώτιος	19/12/2023
cosmictelegram.ελ	Γεωργελές Φώτιος	10/10/2022
homemag.gr	Γεωργελές Φώτιος	24/11/2023
homemag.ελ	Γεωργελές Φώτιος	09/10/2022
inandoutofathens.com	Γεωργελές Φώτιος	14/01/2023
lookmag.gr	Γεωργελές Φώτιος	24/11/2023
lookmag.ελ	Γεωργελές Φώτιος	09/10/2022
milamouvromika.gr	Γεωργελές Φώτιος	10/09/2023
milamouvromika.ελ	Γεωργελές Φώτιος	19/09/2023
soulmag.gr	Γεωργελές Φώτιος	24/11/2023
soulmag.ελ	Γεωργελές Φώτιος	09/10/2022
tastevoice.gr	Γεωργελές Φώτιος	12/11/2022
tokserisesi.gr	Γεωργελές Φώτιος	19/09/2023
tokserisesi.ελ	Γεωργελές Φώτιος	19/09/2023

Σήματα	Κατοχύρωση σε	Αριθμός δήλωσης	Λήξη προστασίας
ATHENS VOICE BOOKS	Γεωργελές Φώτιος	174277 / 16-06-2004	16-06-2024
ΦΩΝΗ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΣ ATHENS VOICE	Γεωργελές Φώτιος	174278 / 16-06-2004	16-06-2024
	Γεωργελές Φώτιος	174279 / 16-06-2004	16-06-2024
CITY LOOK MAGAZINE FASHION & THE CITY	Γεωργελές Φώτιος	182236 / 22-11-2005	22-11-2025
CITY HOME MAGAZINE DESIGN & THE CITY	Γεωργελές Φώτιος	182235 / 22-11-2005	22-11-2025
ATHENS VOICE ΑΘΗΝΑ 210	Γεωργελές Φώτιος	167394 / 09-04-2003	09-04-2023
ATHENS VOICE RADIO 102.5	Γεωργελές Φώτιος	245375 / 2017	29-09-2027

5. Περιγραφή της νομικής κατάστασης

Όπως μας βεβαιώθηκε από την Εταιρεία και τον Εισφέρων μέτοχο, κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης ουδέν εμπράγματο βάρος ή περιορισμός χρήσης των παραπάνω εμπορικών επωνυμιών και ονομάτων δικτυακών τόπων υφίσταται. Περαιτέρω, μας γνωστοποιήθηκε από την Εταιρεία και τον Εισφέρων μέτοχο πως η χρήση και εκμετάλλευση των παραπάνω άυλων περιουσιακών στοιχείων έχει παραχωρηθεί χωρίς χρέωση από τον ιδιοκτήτη κ. Γεωργελέ στην Εταιρεία.

6. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η αποτίμηση

Βάση της εργασίας μας, για την αποτίμηση της αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων, αποτέλεσαν τα ακόλουθα:

- Δηλώσεις ημεδαπών σημάτων στο Υπουργείο Ανάπτυξης
- Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2019-2020, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει των αρχών και κανόνων που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (Ν. 4308/2014)
- Ισοζύγιο Γενικής Λογιστικής της Εταιρείας για την περίοδο 01/01-31/10/2021.
- Προβλέψεις εξέλιξης των εσόδων των εμπορικών σημάτων και ονομάτων δικτυακών τόπων για την περίοδο 2021-2030.
- Χρηματοοικονομικές πληροφορίες των κλάδων στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία στην Ευρώπη.
- Οικονομικές πληροφορίες σχετικά με την προβλεπόμενη εξέλιξη βασικών μεγεθών της Ελληνικής οικονομίας και κεφαλαιαγοράς.

- Πληροφορίες, διευκρινήσεις και στοιχεία που μας παρείχαν οι Εντολείς μας τα οποία θεωρήσαμε ότι είναι ακριβή, έγγραφα και παραστατικά που τέθηκαν υπόψη μας, καθώς και συγκεκριμένες παραδοχές και επί μέρους εκτιμήσεις που περιγράφονται στη συνέχεια της εκθέσεώς μας.

7. Αποτίμηση εύλογης αξίας

Η αναγνώριση και αποτίμηση, βάσει εύλογων αξιών, των άυλων περιουσιακών στοιχείων διενεργήθηκε σύμφωνα και με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 38 "Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία". Ένα μη χρηματικό περιουσιακό στοιχείο χωρίς φυσική υπόσταση πρέπει να είναι αναγνωρίσιμο για να πληροί τον ορισμό ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου.

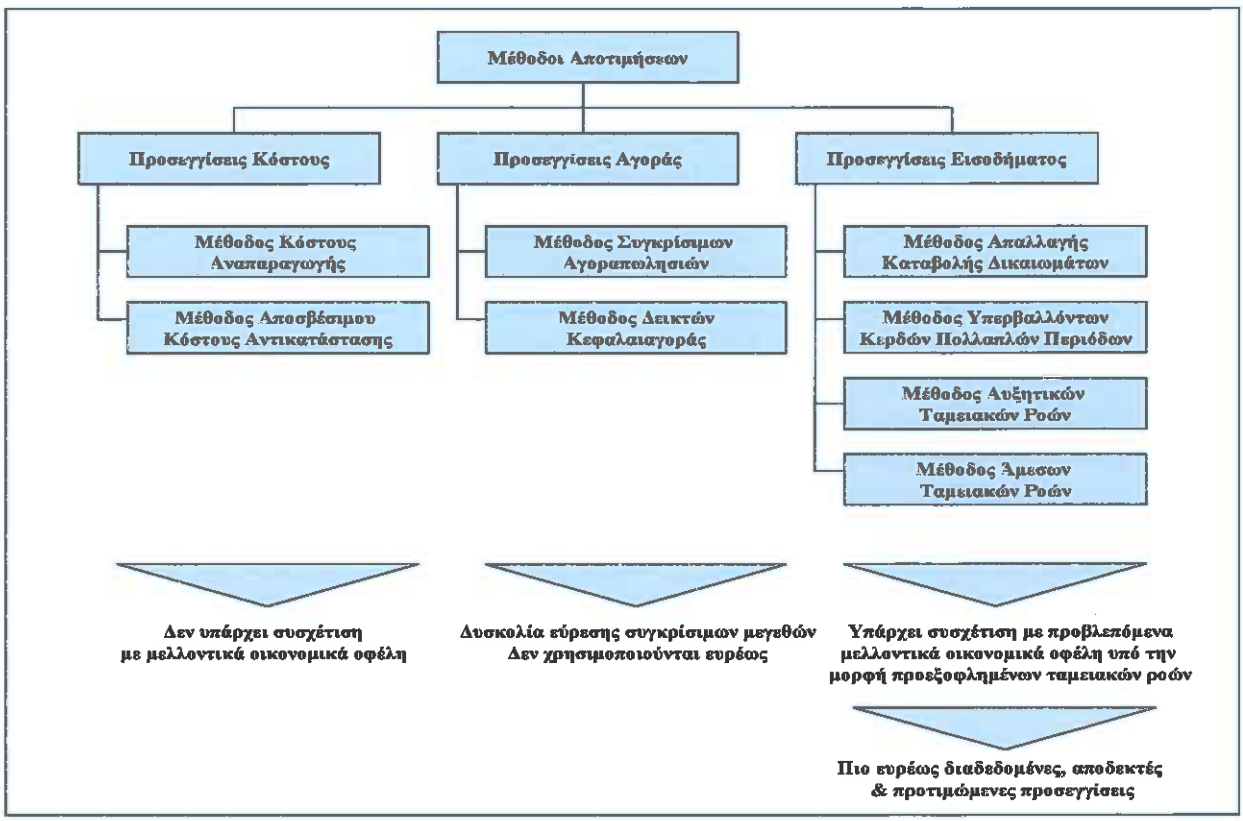
Γενικά, ένα περιουσιακό στοιχείο πληροί το κριτήριο της αναγνωρισιμότητας στον ορισμό του άυλου περιουσιακού στοιχείου μόνο εάν:
(α) είναι ευδιαχώριστο, δηλαδή μπορεί να χωριστεί ή να μοιραστεί από την οντότητα και να πωληθεί, μεταβιβαστεί, παραχωρηθεί, ενοικιαστεί ή ανταλλαγεί, είτε μεμονωμένα, είτε σε συνδυασμό με σχετικό συμβόλαιο, περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση, ή
(β) προκύπτει από συμβατικά ή άλλα νομικά δικαιώματα ή παραχώρηση, ασχέτως αν αυτά είναι μεταβιβάσιμα ή ευδιαχώριστα από την οντότητα ή από άλλα δικαιώματα και υποχρεώσεις.

Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στις προηγούμενες παραγράφους της Έκθεσης, διαπιστώθηκε ότι ο κ. Γεωργελές έχει στην κατοχή του συγκεκριμένα εμπορικά σήματα τα οποία είναι κατοχυρωμένα στο Υπουργείο Εμπορίου, καθώς και ονόματα δικτυακών τόπων επίσης νομίμως κατοχυρωμένα. Η έννομη προστασία των εν λόγω άυλων περιουσιακών στοιχείων λήγει σε διάφορες ημερομηνίες (έως 20 έτη από την ημερομηνία κατωχύρωσης και έως το έτος 2027) κατά τις οποίες αναμένεται να ανανεωθεί η προστασία τους. Επίσης διαπιστώθηκε ότι ο κ. Γεωργελές έχει παραχωρήσει χωρίς χρέωση την αποκλειστική χρήση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων στην Εταιρεία "ΑΘΕΝΣ ΒΟΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ". Επίσης διαπιστώθηκε ότι τα έσοδα της Εταιρείας προέρχονται κατά μεγάλο ποσοστό από παροχή υπηρεσιών, πωλήσεις προϊόντων και έσοδα διαφημίσεων από τη χρήση αυτών των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Κατά την ημερομηνία αναφοράς της αποτίμησης, προσδιορίστηκαν τα συνολικά έσοδα της Εταιρείας από την χρήση τους αλλά δεν έγινε

διαχωρισμός αυτών ανά εμπορικό σήμα και δικτυακό τόπο. Κατά συνέπεια και με βάση τα προαναφερθέντα, τα συγκεκριμένα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίσθηκαν και αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους ως ενιαίο περιουσιακό στοιχείο.

7.1 Μεθοδολογίες αποτίμησης άυλων περιουσιακών στοιχείων

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται οι κυριότερες και πιο ευρέως παραδεκτές και διαδεδομένες μέθοδοι αποτιμήσεως άυλων περιουσιακών στοιχείων, καθώς και τα βασικά πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα αυτών:



7.2 Επιλεχθείσα μέθοδος αποτίμησης

Για την αποτίμηση των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων, εφαρμόστηκε μέθοδος αποτίμησης η οποία επιλέχθηκε με βάση την φύση αυτών σε συνδυασμό με τη φύση των εργασιών της Εταιρείας η οποία έχει την αποκλειστική χρήση αυτών και εισπράτει όλα τα έσοδα. Ειδικότερα, χρησιμοποιήθηκε η προσέγγιση εισοδήματος και πιο συγκεκριμένα η «μέθοδος απαλλαγής καταβολής δικαιωμάτων (relief from royalty method)», η οποία και θεωρείται η πλέον δόκιμη διεθνώς για την εκτίμηση της εύλογης αξίας στην προκειμένη περίπτωση.

Η βασική αρχή / παραδοχή της εν λόγω μεθόδου θεωρεί ότι ο ιδιοκτήτης / λειτουργός μιας επιχείρησης θα ήταν υποχρεωμένος να καταβάλει στον έννομο ιδιοκτήτη ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου, στην περίπτωση που αυτό δεν ήταν στην κατοχή του, κάποιο ποσό ως αντίτιμο για τη χρήση των δικαιωμάτων που απορρέουν από το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο. Από τη στιγμή που η νόμιμη ιδιοκτησία ενός περιουσιακού στοιχείου απαλλάσσει μια επιχείρηση από τη διενέργεια πληρωμών για τη χρήση δικαιωμάτων που σχετίζονται με αυτό η εν λόγω μέθοδος ονομάζεται μέθοδος απαλλαγής καταβολής δικαιωμάτων. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναλόγως την περίπτωση, είτε έχει συγκεκριμένη διάρκεια ζωής, είτε έχει απεριόριστη διάρκεια ζωής βάσει της φύσεώς του (π.χ. συνήθως σήματα τα οποία είναι άμεσα συνδεδεμένα με το όνομα μιας εταιρείας έχουν απεριόριστη διάρκεια ζωής ενώ κάποια που αφορούν σε προϊόντα που πλησιάζουν στην φάση απόσυρσης τους λόγω δημιουργίας νέων βελτιωμένων έχουν συγκεκριμένη διάρκεια ζωής).

Η εν λόγω μέθοδος εξισώνει την αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου με ένα τμήμα των εσόδων της εταιρείας το οποίο και αφορά στο προ φόρων τίμημα χρήσης του δικαιώματος το οποίο και θα καταβάλλετο. Για τον προσδιορισμό του τιμήματος χρησιμοποιείται ο προ φόρων συντελεστής τιμήματος χρήσης του δικαιώματος του άυλου περιουσιακού στοιχείου (pre tax royalty rate) ο οποίος αντιπροσωπεύει ένα ποσοστό επί των εσόδων. Το δικαίωμα χρήσης του δικαιώματος του άυλου περιουσιακού στοιχείου μεταφέρεται στον αγοραστή στο διηνεκές και ως εκ τούτου έχει απεριόριστη διάρκεια ζωής.

Ως αποτέλεσμα, η εύλογη αξία ενός εμπορικού σήματος σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, είναι το άθροισμα της παρούσας αξίας μετά φόρων απαλλαγής καταβολής δικαιωμάτων για την επόμενη πενταετία/δεκαετία, της παρούσας αξίας της υπολειμματικής αξίας μετά φόρων απαλλαγής καταβολής δικαιωμάτων και του φορολογικού οφέλους απόσβεσης.

7.3 Βασικές παραδοχές & εκτιμήσεις

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων, σύμφωνα με την επιλεχθείσα μέθοδο ελήφθησαν υπόψη οι εξής παραδοχές:

- Ως ημερομηνία αναφοράς (αποτιμήσεως) επελέγη η **31.03.2022** ήτοι η ημερομηνία σύνταξης της μελέτης.

- Ο χρονικός ορίζοντας υπολογισμού των προβλεπόμενων ροών από την εκμετάλλευση των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων διαμορφώθηκε σε **7 έτη (2021-2027)**, βάσει εκτίμησης για την λήξη της προστασίας αυτών, με σκοπό αυτή να ανανεώνεται στο διηνεκές (άρα απεριόριστη ωφέλιμη ζωή).
- Για τον υπολογισμό του συντελεστή προεξόφλησης των προβλεπόμενων ταμειακών ροών που απαιτείται για την εφαρμογή της προαναφερθείσας μεθόδου, χρησιμοποιήθηκε το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου της υπό σύσταση εταιρείας κατά την ημερομηνία αναφοράς (αποτιμήσεως) το οποίο εκτιμήθηκε σε 7,48%, προσαυξημένο με ένα ποσοστό της τάξεως του 2,00% το οποίο και ενσωματώνει το ρίσκο του εν λόγω άυλου περιουσιακού στοιχείου. Συνεπώς ο συντελεστής προεξόφλησης ανήλθε σε **9,48% (για όλα τα έτη)**.
- Ως πηγή εσόδων αναγνωρίσθηκε η παροχή υπηρεσιών, πωλήσεις προϊόντων και έσοδα διαφημίσεων από τη χρήση των περιουσιακών στοιχείων αθροιστικά.
- Ο συντελεστής αμοιβής δικαιωμάτων (royalty rate) προέκυψε από το εκτιμώμενο εύρος σχετικών συντελεστών από έξι (6) συναφείς συμφωνίες οι οποίες συνάφθηκαν στο παρελθόν (πηγή: Royalty Range), ο οποίος ανήλθε σε **4,00%**.
- Τέλος, για την εφαρμογή της επιλεχθείσας μεθόδου υπολογίστηκε το φορολογικό όφελος απόσβεσης το οποίο εκτιμήθηκε σε **€ 89.921,18**.

Οι επιμέρους πρόσθετες παραδοχές υπολογισμού των προαναφερθέντων συντελεστών αναλύονται ως ακολούθως:

7.3.1 Χρονικός ορίζοντας προβλέψεων (ωφέλιμη ζωή άυλου)

Ο χρονικός ορίζοντας των προβλεπόμενων ροών από την χρήση των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων διαμορφώθηκε σε 7 έτη (2021-2027) βάσει εκτίμησης του Εντολέα για την λήξη της προστασίας αυτών, με σκοπό αυτή να ανανεώνεται στο διηνεκές. Συνεπώς η ωφέλιμη ζωή των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων εκτιμάται ως απεριόριστη.

7.3.2 Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου μετράει το κόστος κεφαλαίου της υπό εκτίμηση Εταιρείας σταθμίζοντας αναλογικά την κάθε κατηγορία κεφαλαίων (ίδια και δανειακά). Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου περιλαμβάνει:

(1) το μέρος του βραχυπρόθεσμου χρέους το οποίο χρησιμοποιείται ως πηγή διαρκούς χρηματοδότησης,

(2) το σύνολο του μακροπρόθεσμου χρέους,

(3) το σύνολο των προνομιούχων μετοχών και

(4) το σύνολο των κοινών μετοχών της εταιρείας και πρακτικά δίνεται από την παρακάτω σχέση:

$$WACC = K_d \cdot (I - T_c) \cdot B/V + K_{ps} \cdot P/V + K_s \cdot S/V$$

όπου:

K_d	=	Προ φόρων αναμενόμενο κόστος των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας
T_c	=	Ισχύων φορολογικός συντελεστής με τον οποίο φορολογούνται τα κέρδη της Εταιρείας
B	=	Τρέχουσα αξία όλων των δανείων της Εταιρείας
V	=	Τρέχουσα αξία της υπό εκτίμηση Εταιρείας (V = B+P+S)
K_{ps}	=	Μετά φόρων κόστος κεφαλαίου των προνομιούχων μετοχών του Ομίλου / Εταιρείας
P	=	Τρέχουσα αξία των προνομιούχων μετοχών της Εταιρείας
K_s	=	Καθοριζόμενο από την αγορά κόστος ευκαιρίας των κοινών μετοχών της Εταιρείας
S	=	Τρέχουσα αξία των κοινών μετοχών της Εταιρείας

Επιπροσθέτως, για τον υπολογισμό του κόστους των ιδίων κεφαλαίων, το οποίο στη συγκεκριμένη περίπτωση αφορά στο κόστος των κοινών μετοχών της Εταιρείας, χρησιμοποιήθηκε το μοντέλο CAPM (Capital Asset Pricing Model), σύμφωνα με το οποίο ο αριθμητικός τύπος για τον υπολογισμό του κόστους ιδίων κεφαλαίων περιγράφεται ως εξής:

$$K_S = K_{RF} + (K_m - K_{RF}) \cdot b_i$$

όπου:

K_S	=	Κόστος ιδίων κεφαλαίων
K_{RF}	=	Επιτόκιο μηδενικού κινδύνου (risk free ratio)
$K_m - K_{RF}$	=	Αναμενόμενη διαφορά της απόδοσης του χαρτοφυλακίου όλης της κεφαλαιαγοράς (K_m) από το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου (K_{RF})
b_i	=	Συντελεστής βήτα που εκφράζει την εξάρτηση της απόδοσης

(μεταβλητότητα) της μετοχής της σε σχέση με μία μέση (σταθερή) μετοχή και σε σχέση, πάντα, με την απόδοση (μεταβλητότητα) του συνόλου της κεφαλαιαγοράς δηλαδή το συστηματικό ρίσκο της μετοχής

Πιο συγκεκριμένα, για τον υπολογισμό του μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας λήφθηκαν υπ' όψιν τα εξής:

- Ως επιτόκιο/ασφάλιστρο μηδενικού κινδύνου (risk free rate) ελήφθη υπ' όψιν η απόδοση των ελληνικών κρατικών ομολόγων δεκαετούς διάρκειας, εκδόσεως την 26.01.2022 (πλέον πρόσφατη). Η (προ φόρων) απόδοση των 10ετών ομολόγων αναφοράς έκλεισε σε 1,84% (Πηγή: ΟΔΔΗΧ) για τον Ιανουάριο 2022 ενώ η καθαρή απόδοση (μείον φόρος 15%), διαμορφώνεται σε **1,56%**.
- Ως επιτόκιο/ ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς χρησιμοποιήθηκε εκτίμηση του συνολικού συντελεστή κινδύνου για την Ελληνική Κεφαλαιαγορά η οποία κατά την ημερομηνία της αναφοράς ανερχόταν στο **7,80%** (Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business).
- Για τον υπολογισμό του συντελεστή βήτα χρησιμοποιήθηκε ο μη μοχλευμένος συντελεστής του σχετικού με την Εταιρεία κλάδου **Publishing & Newspapers** για την Ευρώπη (πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business) ο οποίος ανέρχεται σε 0,695 και μετατράπηκε σε μοχλευμένο βάσει της εκτιμώμενης αναλογίας Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (D/E) της Εταιρείας (πηγή: ανάλυση IG Audit), συνεπώς ανήλθε σε **1,104**.
- Ως κόστος των ξένων κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε το μέσο επιτόκιο δανεισμού της Εταιρείας από εγχώρια χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (πηγή: Εντολέας), ήτοι 5,00% **(3,90%** μετά φόρων).
- Η σύνθεση των κεφαλαίων της επιχείρησης που χρησιμοποιήθηκε, αναλύεται σε παρακρατούμενα κέρδη (ίδια κεφάλαια) και δανειακά κεφάλαια με μέση αναλογία **57,04%** και **42,96%** αντίστοιχα, η οποία προκύπτει από την εκτιμώμενη αναλογία Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (D/E) της Εταιρείας (πηγή: ανάλυση IG Audit).

Με βάση την προηγούμενη ανάλυση, το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου εκτιμάται ότι θα ανέρχεται σε **7,48%** κατά την ημερομηνία αναφοράς και αναμένεται να παραμείνει σταθερό έως την 31.12.2027.

7.3.3 Συντελεστής ενσωμάτωσης ρίσκου

Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου προσαυξήθηκε με ένα επασφάλιστρο κινδύνου της τάξεως του **2,00%** το οποίο και ενσωματώνει τον ειδικότερο επιχειρηματικό κίνδυνο των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων.

7.3.4 Φορολογικό όφελος απόσβεσης

Το φορολογικό όφελος απόσβεσης το οποίο και προστίθεται στη μετά φόρων αξία του άυλου περιουσιακού στοιχείου, χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της επιπλέον αξίας κάθε άυλου περιουσιακού στοιχείου η οποία και προκύπτει από την αφαίρεση των αποσβέσεων κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του. Ως εκ τούτου, το φορολογικό όφελος απόσβεσης είναι ένα βασικό συστατικό της εύλογης αξίας όλων εκείνων των άυλων περιουσιακών στοιχείων τα οποία αποσβένονται σύμφωνα με τα οριζόμενα από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Ο υπολογισμός του φορολογικού οφέλους απόσβεσης διενεργείται με την εφαρμογή του παρακάτω μαθηματικού τύπου:

$$AB = PVCF \times [\, n / (n - \{[PV(Dr,n,-1) \times (1-Dr)^{0,5}] \times T\}) - 1 \,]$$

όπου:

AB	=	Όφελος απόσβεσης
PVCF	=	Παρούσα αξία των ταμειακών ροών του άυλου περιουσιακού στοιχείου
n	=	Περίοδος απόσβεσης του άυλου περιουσιακού στοιχείου
Dr	=	Συντελεστής προεξόφλησης του άυλου περιουσιακού στοιχείου
PV(Dr,n,-1) × (1-Dr)^0,5	=	Παρούσα αξία ετήσιας προσόδου (annuity) αξίας € 1 για n έτη με συντελεστή προεξόφλησης Dr
T	=	Φορολογικός Συντελεστής

Για τον υπολογισμό του φορολογικού οφέλους απόσβεσης των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων χρησιμοποιήθηκαν:

(α) ως συντελεστής προεξόφλησης, το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (7,48%), προσαυξημένο με τον ειδικότερο συντελεστή ενσωμάτωσης κινδύνου των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων (2%) ήτοι **9,48%**,

(β) ο μέσος φορολογικός συντελεστής εισοδήματος επιχειρήσεων κατά την περίοδο των προβλέψεων, **22%** και
(γ) ως περίοδος φορολογικής ωφέλειας, τα **10 έτη** βάσει υφιστάμενης φορολογικής νομοθεσίας.

Βάσει των ως άνω παραδοχών το φορολογικό όφελος απόσβεσης εκτιμήθηκε σε **€ 89.921,18.**

7.3.5 Προβλεπόμενα έσοδα που απορρέουν από την χρήση των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων

Στην περίπτωση των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίσθηκαν ως πηγή εσόδων η παροχή υπηρεσιών, οι πωλήσεις προϊόντων και τα έσοδα διαφημίσεων από τη χρήση των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων, κατά τέτοιο τρόπο ώστε να είναι επαρκής στο να καλύπτει την καταβολή του τιμήματος χρήσεως του δικαιώματος των εμπορικών σημάτων και ταυτόχρονα να επιτρέπει στην Εταιρεία να έχει ένα εύλογο περιθώριο κέρδους.

Η περίοδος προβλέψεων των εσόδων από την εκμετάλλευση των άυλων περιουσιακών στοιχείων καλύπτει την περίοδο 2021-2027. Συγκεκριμένα, χρησιμοποιήθηκε η σχετική ανάλυση εσόδων της Εταιρείας για την ιστορική περίοδο 01.01-31.10.2021 και η περίοδος 01.11-31.12.2021 και 2022-2027 ως προβλεπόμενη. Ως μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των εσόδων των προβλέψεων (για όλα τα εισφερόμενα περιουσιακά στοιχεία), ελήφθη υπ' όψιν συντελεστής 1,00%. Οι εν λόγω προβλέψεις εσόδων αποτελούν εκτιμήσεις του Εντολέα.

Ο εκτιμώμενος συντελεστής αύξησης στο διηνεκές (g), βάσει του οποίου υπολογίζεται η υπολειμματική αξία των καταβολών δικαιωμάτων στο τέλος τους έτους 2026 (δηλαδή η αξία που θα προκύψει από τα έσοδα από το 2027 και στο διηνεκές) λόγω του γεγονότος ότι η συγκεκριμένη μέθοδος θεωρεί ότι τα άυλα περιουσιακά στοιχεία έχουν απεριόριστη ωφέλιμη ζωή, ανέρχεται σε 1,00% για λόγους συντηρητικότητας..

7.3.6 Υπολογισμός Αμοιβής Δικαιώματος Χρήσης (Royalty Rate)

Ως συντελεστής αμοιβής δικαιωμάτων χρησιμοποιήθηκε όρος έξι (6) συναφών συμφωνιών, οι οποίες συνάφθηκαν στο παρελθόν, ο οποίος και ανήλθε σε 4,00%. Η έρευνα πραγματοποιήθηκε σε δυο στάδια, το πρώτο με τη χρήση της βάσης δεδομένων Royalty

Range η οποία διαθέτει συμβάσεις καθορισμού δικαιωμάτων από όλο τον κόσμο και το δεύτερο με τη μη αυτοματοποιημένη επισκόπηση των περιγραφών και όρων των συμβάσεων.

Η βάση δεδομένων Royalty Range περιέχει λεπτομερή στοιχεία σχετικά με τους όρους αδειοδότησης άυλων περιουσιακών στοιχείων σε διάφορες βιομηχανίες. Η βάση περιλαμβάνει συμβάσεις μεταξύ εταιρειών που δραστηριοποιούνται τόσο στην Ευρώπη αλλά και παγκοσμίως. Οι εκθέσεις της Royalty Range περιέχουν περισσότερο από 50 λεπτομερείς τυποποιημένους παράγοντες συγκρισιμότητας τιμών για τα δικαιώματα και τους όρους αδειοδότησης, όλα δε τα δεδομένα που συλλέγονται αναλύονται μη αυτοματοποιημένα, ώστε κάθε έκθεση με τα ποσοστά δικαιωμάτων να είναι αποτέλεσμα της βαθιάς και εμπεριστατωμένης ανάλυσης.

Έρευνα και Επιλογή Συμβάσεων

Γεωγραφική κάλυψη

Η αναζήτηση συμπεριέλαβε συμβάσεις μεταξύ εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται ανά τον κόσμο, προκειμένου να υπάρχει ευρύτερο δείγμα.

Τύπος άυλου παγίου

Επιλέχθηκαν οι εξής τύποι άυλων παγίων: Επωνυμία, Πνευματικό Δικαίωμα, Τεχνοτροπία, Άδεια, Εμπορικό όνομα, Εμπορικό σήμα, άλλα άυλα πάγια.

Κωδικοί δραστηριότητας (NACE codes)

Στη συνέχεια, αναζητήθηκαν ταιρείες καταχωρημένες υπό τους κωδικούς δραστηριότητας (NACE Rev.2), που ήταν πιθανό να περιέχουν εταιρείες που εκτελούν παρόμοιες/συγκρίσιμες δραστηριότητες με την δραστηριότητα της Εταιρείας. Για τον προσδιορισμό συγκρίσιμων εταιρειών επιλέχθηκαν οι ακόλουθοι κωδικοί δραστηριότητας:

- 5813 – Publishing of newspapers
- 5814 – Publishing of journals and periodicals
- 5819 – Other publishing activities

Αποκλειστικότητα χρήσης σήματος

Η Royalty Range υποδεικνύει ορισμένους τύπους συμβάσεων διακρίνοντάς σε εκείνες που αφορούν αποκλειστική χρήση δικαιωμάτων και μη αποκλειστική χρήση. Για την παρούσα έρευνα χρησιμοποιήθηκαν και οι δύο τύποι.

Αποτελέσματα

Εφαρμόζοντας τα κριτήρια, όπως περιγράφηκαν παραπάνω, η αρχική αναζήτηση στην Royalty Range κατέληξε σε 71 συγκρίσιμες συμβάσεις.

Μη αυτοματοποιημένη επισκόπηση και τελικό δείγμα

Από την ως άνω έρευνα απορρίφθηκαν οι συμβάσεις οι οποίες δεν ήταν σχετικές με τον υπό εξέταση κλάδο. Τελικώς επιλέχθηκαν 6 συμβάσεις που πληρούν τα κριτήρια συγκρισιμότητας. Τα ποσοστά δικαιωμάτων διαμορφώθηκαν ως εξής:

Unique Code	Royalty Rate	Compensation and Other Details
RR20141201T09001	20%	Licensee shall pay to licensor a royalty of 20% of all net revenue derived from the use distribution, publication, sale and exploitation of licensed assets, up to a maximum royalty payment of $450,000 per month.
RR20150115TR9001	0%	Licensee shall pay to licensor a royalty of 10% of the net revenue received from the sale of the licensed materials and an additional bonus royalty of up to 15% (decreasing over time to zero) in relation to the licensing of significant new material.
	10%	
	15%	
R20150930TR5001	8%	Licensee shall pay to licensor royalties on the total net revenues equal to: 8% in connection with City Children's Weekly magazine, 8% in connection with associated magazines (print magazines published by licensee or its affiliated entity (Ming Pao Magazines Limited) resembling licensed magazine and/or containing contents derived from the licensed contents pursuant to a sublicense) of which 50% or more contents are based on licensed contents (published either before or after 01/02/2004) and 4% in connection with associated magazines (having less than 50% of their contents derived from the licensed contents); Licensee grants to licensor, its subsidiaries, associates and licensees, royalty-free, non-exclusive, sublicensable, non-assignable right and license to use the certain contents of issues of City Children's Weekly published after 01/02/2004.
	8%	
	4%	
RR20150930TR5002	8%	Licensee shall pay to licensor royalties on the total net revenues equal to: 8% in connection with Hi-TECH Weekly magazine, 8% in connection with associated magazines (print magazines published by licensee resembling licensed magazine and/or containing contents derived from the licensed contents pursuant to a sublicense) of which 50% or more contents are based on licensed contents (published either before or after 01/02/2004) and 4% in connection with associated magazines (having less than 50% of their contents derived from the licensed contents); Licensee grants to licensor, its subsidiaries, associates and licensees, royalty-free, non-exclusive, sublicensable, non-assignable right and license to use the certain contents of issues of Hi-TECH Weekly magazine published after 01/02/2004.
	8%	
	4%	
RR20151001TR5001	8%	Licensee shall pay to licensor royalties on the total net revenues equal to: 8% in connection with Ming Pao Weekly magazine, 8% in connection with associated magazines (print magazines published by licensee resembling licensed magazine and/or containing contents derived from the licensed contents pursuant to a sublicense) of which 50% or more contents are based on licensed contents (published either before or after 01/02/2004) and 4% in connection with associated magazines (having less than 50% of their contents derived from the licensed contents); Licensee grants to licensor, its subsidiaries, associates and licensees, royalty-free, non-exclusive, sublicensable, non-assignable right and license to use certain contents of issues of Ming Pao Weekly magazine published after 01/02/2004.
	8%	
	4%	
RR20170801T09006	5%	Licensee shall pay to licensor a royalty of 5% of all merchandise sales of merchandise purchased from licensor and 10% ofall merchandise sales of merchandise purchased from vendor other than licensor; Additionally, for all licensed services operated by licensee, licensee shall pay to licensor a royalty of 33% of the gross profit margin; Licensor shall grant licensee warrant to purchase 1,200,000 shares of restricted common stock of licensor in compliance with schedules referenced in the agreement.
	10%	
	33%	

Όπως φαίνεται από τα παραπάνω, παρατηρούνται 15 τιμές επί των πωλήσεων οι οποίες διαμορφώνουν το εξής ενδοτεταρτημοριακό εύρος:

Ενδοτεταρτημοριακό Εύρος Δικαιωμάτων	
Κατώτερο Τεταρτημόριο	**4,00%**
Διάμεσος	8,00%
Ανώτερο Τεταρτημόριο	**10,00%**

Για τους σκοπούς της παρούσας αποτίμησης επελέγη το κατώτερο σημείο του εύρους ήτοι το 4%, αφενός για σκοπούς συντηρητικότητας, αφετέρου για τον λόγο ότι ο Εισφέρων Μέτοχος απολαμβάνει ήδη τα οφέλη από την χρήση των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων όντας ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας που τα εκμεταλλεύεται.

8. Αποτίμηση της αξίας εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων

Σύμφωνα με τις ως άνω αναλυθείσες παραδοχές, η εύλογη αξία των εισφερόμενων άυλων περιουσιακών στοιχείων, εκτιμήθηκε σε ποσό **€ 621.575,27**. Ο αναλυτικός πίνακας υπολογισμού της αξίας παρατίθεται παρακάτω.

		Εμπορικά σήματα & domains							
ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΣΗΜΑΤΩΝ & DOMAINS	Παραδοχές	Ιστορικά στοιχεία	Προβλεπόμενα στοιχεία						
Μέθοδος Εισοδήματος (Απαλλαγής Καταβολής Δικαιωμάτων)		31.10.2021	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
		-	*4,65%*	*1,00%*	*1,00%*	*1,00%*	*1,00%*	*1,00%*	*1,00%*
Πωλήσεις (Προϊόντων Εμπορικού Σήματος)		1.197.243,52	239.448,70	1.451.000,00	1.470.000,00	1.480.000,00	1.490.000,00	1.500.000,00	1.520.000,00
Προ φόρων απαλλαγή καταβολής δικαιωμάτων	4,00%		9.577,95	58.040,00	58.800,00	59.200,00	59.600,00	60.000,00	60.800,00
Φόρος εισοδήματος			(2.107,15)	(12.768,80)	(12.936,00)	(13.024,00)	(13.112,00)	(13.200,00)	(13.376,00)
Μετά φόρων απαλλαγή καταβολής δικαιωμάτων			7.470,80	45.271,20	45.864,00	46.176,00	46.488,00	46.800,00	47.424,00
Συντελεστής προεξόφλησης			*0,9844*	*0,8992*	*0,8214*	*0,7502*	*0,6853*	*0,6260*	*0,5718*
Παρούσα αξία μετά φόρων απαλλαγής καταβολής δικαιωμάτων			7.354,61	40.708,55	37.670,93	34.643,48	31.857,88	29.294,95	27.115,39
Σύνολο I									**208.645,79**
Μετά φόρων απαλλαγή καταβολής δικαιωμάτων 2027								47.424,00	
Προβλεπόμενος συντελεστής αύξησης στο άπειρο	1,00%							47.898,24	
Συντελεστής προεξόφλησης	8,48%							8,48%	
Υπολειμματική αξία								564.931,79	
Συντελεστής προεξόφλησης								0,5718	
Σύνολο II									**323.008,30**
Φορολογικό Όφελος Αποσβέσεως									**89.921,18**
Συντελεστής προεξόφλησης	9,48%								
Φορολογικός συντελεστής	22%								
Περίοδος φορολογικής ωφέλειας (έτη)	10								
								Εύλογη Αξία Εμπορικού Σήματος	**621.575,27**

Βασικές Παραδοχές & Υπολογισμοί								
Βασικοί Συντελεστές								
Φορολογικός Συντελεστής (Εταιρικού Εισοδήματος)	22,00%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%
Ενδιάμεση Περίοδος	16,67%							
Συντελεστής Ενσωμάτωσης Ρίσκου Εμπορικού Σήματος	2,00%							
Μέσο Επιτόκιο Δανεισμού	5,00%							
Φορολογικός Συντελεστής (Ομολόγων)	15%							
Υπολογισμός συντελεστή προεξόφλησης								
Επιτόκιο μηδενικού κινδύνου (Risk-free rate)	1,84%	1,56%	1,56%	1,56%	1,56%	1,56%	1,56%	1,56%
Επιτόκιο κινδύνου αγοράς (Market risk premium)	7,80%	7,80%	7,80%	7,80%	7,80%	7,80%	7,80%	7,80%
Συντελεστής Βήτα (Beta)	1,104	1,104	1,104	1,104	1,104	1,104	1,104	1,104
Κόστος ιδίων κεφαλαίων		10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%
Κόστος δανειακών κεφαλαίων μετά φόρων (After tax cost of debt)	3,90%	3,90%	3,90%	3,90%	3,90%	3,90%	3,90%	3,90%
Αναλογία Ιδίων κεφαλαίων	57,04%	57,04%	57,04%	57,04%	57,04%	57,04%	57,04%	57,04%
Αναλογία Ξένων κεφαλαίων (Δανειακών)	42,96%	42,96%	42,96%	42,96%	42,96%	42,96%	42,96%	42,96%
Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου		**7,48%**	**7,48%**	**7,48%**	**7,48%**	**7,48%**	**7,48%**	**7,48%**
Συντελεστής Προεξόφλησης		*1,58%*	*9,48%*	*9,48%*	*9,48%*	*9,48%*	*9,48%*	*9,48%*

9. Συμπέρασμα

Σύμφωνα με τα όσα αναλυτικά αναφέρονται στις προηγούμενες ενότητες της εκθέσεώς μας, η αποτίμηση της εύλογης αξίας των ιδιόκτητων & κατοχυρωμένων από τον κ. Γεωργελέ Φώτιο άυλων περιουσιακών στοιχείων (εμπορικές επωνυμίες/σήματα και ονόματα δικτυακών τόπων) που αναλυτικά αναφέρονται στην ενότητα 4 της παρούσας εκθέσεως, με σκοπό να εισφερθούν για την κάλυψη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας "ΑΘΕΝΣ ΒΟΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ", κατά την ημερομηνία αναφοράς 31.03.2022 έχει ως κάτωθι:

Αντικείμενο αποτίμησης	**Αξία αποτίμησης (σε €)**
7 εμπορικές επωνυμίες/σήματα και 25 ονόματα δικτυακών τόπων	621.575,27

Η ανωτέρω αξία ανά εισφέροντα μέτοχο, αναλύεται ως εξής:

Εισφέρων μέτοχος	**Αξία αποτίμησης (σε €)**
ΓΕΩΡΓΕΛΕΣ ΦΩΤΙΟΣ	621.575,27

10. Περιορισμοί χρήσης

Η παρούσα έκθεση αποτίμησης σχολιάζει, αποκλειστικά στα πλαίσια των παρουσών συνθηκών, τα θέματα που αναφέρονται σε αυτή, απευθύνεται στον ιδιοκτήτη των άυλων περιουσιακών στοιχείων κ. Γεωργελέ Φώτιο και στην Εταιρεία "ΑΘΕΝΣ ΒΟΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" για την εκπλήρωση των υποχρεώσεών που απορρέουν από το άρθρο 17 του Ν. 4548/2018 στα πλαίσια της εισφοράς σε είδος των άυλων περιουσιακών στοιχείων για την κάλυψη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας "ΑΘΕΝΣ ΒΟΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" και δεν επεκτείνεται σε άλλα θέματα, ούτε μπορεί να χρησιμοποιηθεί για άλλο σκοπό. Δεν επιτρέπεται η διανομή της παρούσας έκθεσης σε τρίτους χωρίς την προηγούμενη γραπτή εξουσιοδότηση της IG AUDIT, με εξαίρεση τη χρήση της κατά τη διαδικασία της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Τελειώνοντας, εκφράζουμε τις ευχαριστίες μας στα στελέχη και τους συνεργάτες της Εταιρείας για την πρόθυμη και καλή συνεργασία τους κατά την διάρκεια της εργασίας μας. Είμαστε πρόθυμοι για κάθε διευκρίνιση ή επεξήγηση σχετικά με το περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές



Πάνος Σ. Καβελλάρης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΕΛΤΕ 1312



Ιωάννης Μ. Αρκουλής
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΕΛΤΕ 2267

IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
Λεωφόρος Κηφισίας 294
15232 Χαλάνδρι, Αθήνα
Α.Μ. ΕΛΤΕ 51