Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2022.04.28 14:38:24 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,28/04/2022

Αριθ. Πρωτ.:2620013

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΕΝΑ - ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **ΕΝΑ - PRODUCTIONS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **3256601000**.

Την **28/04/2022** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **2852012**, η από 21/04/2022 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.

«ΕΝΑ – ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή αναφορικά με την εκτίμηση εισφοράς σε είδος προς την Εταιρία, σύμφωνα με το Άρθρο 17 του Ν.4548/2018

pwc

Έκθεση εκτίμησης εισφοράς σε είδος προς την «ΕΝΑ – ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν. 4548/2018

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΝΤΟΛΗ 2

1.1. Εντολή και ανάθεση εκτίμησης 2

1.2. Περιγραφή της συναλλαγής 3

1.3. Ευθύνη της διοίκησης 4

1.4. Ευθύνη του ελεγκτή 4

1.5. Εύρος διενεργηθείσας εργασίας 4

2. ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΔΑΝΕΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 24η ΜΑΡΤΙΟΥ 2022 ... 5

2.1. Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εκτίμηση 5

3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ 5

3.1. Μεθοδολογία αποτίμησης 5

3.2. Αποτέλεσμα της εργασίας μας 6

3.3. Προσδιορισμός του ευλόγου του επιτοκίου του Ομολογιακού Δανείου 7

3.4. Περιορισμός χρήσης 7

3.5. Έκθεση επί άλλων Νομικών Απαιτήσεων 8

3.6. Μέθοδος Αποτίμησης Ομολογιακού Δανείου 8

Έκθεση εκτίμησης εισφοράς σε είδος προς την «ΕΝΑ – ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν. 4548/2018

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ-ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΦΩΤΗΣ ΣΜΥΡΝΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 52861

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΜΑΡΙΝΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 17681

Προς

τη Γενική Συνέλευση της εταιρίας «ΕΝΑ – ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ »

τη Γενική Συνέλευση της εταιρίας «ANTENNA GROUP ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Αθήνα, 21 Απριλίου 2022

1. ΕΝΤΟΛΗ

1.1. Εντολή και ανάθεση εκτίμησης

Σχετικά με την επικείμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της «ΕΝΑ – ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «ΕΝΑ Productions», ή η «Εταιρία») με εισφορά σε είδος από την «ANTENNA GROUP ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής η «Antenna Group») όπως αυτή ορίζεται στις διατάξεις του Ν. 4548/2018, ορισθήκαμε από το Δ.Σ. της Antenna Group να διενεργήσουμε την εκτίμηση της αξίας ομολογιακού δανείου ύψους Ευρώ 20.835.760,00 κατά την 24η Μαρτίου 2022, το οποίο αποτελεί απαίτηση από την «ANTENNA T.V. ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «Antenna TV») και να συντάξουμε τη σχετική έκθεση. Η αύξηση κεφαλαίου με εισφορά σε είδος πρέπει να

συνοδεύεται από έκθεση αποτίμησης 2 ορκωτών ελεγκτών λογιστών ή ελεγκτικής εταιρίας που πρέπει να περιέχει την περιγραφή κάθε εισφοράς σε είδος, να αναφέρει τις μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν και να εκφέρει άποψη για την αξία της κάθε εισφοράς.

1.2. Περιγραφή της συναλλαγής

Η Antenna TV εξέδωσε την 24η Μαρτίου 2022 κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους έως και Ευρώ 94,65 εκ. το οποίο ανέλαβε η «Progressco Holdings Limited» (εφεξής «Progressco») προκειμένου να καλύψει ορισμένες υποχρεώσεις προς τρίτους και κάποιες εταιρίες του ομίλου. Παράλληλα, η Antenna Group εξέδωσε κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους Ευρώ 62.373.624,00, που ανέλαβε επίσης η Progressco, με το οποίο η πρώτη αγόρασε από τη δεύτερη ομόλογα ισόποσης αξίας που εκδόθηκαν από την Antenna TV. Στη συνέχεια, η Antenna Group επιθυμεί να εισφέρει σε είδος τα ομόλογα Ευρώ 62.373.624,00 (δηλαδή απαιτήσεις περίπου Ευρώ 62 εκ.) που εξέδωσε η Antenna TV ως αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στις θυγατρικές της Antenna Group (άμεσα ή, κατά περίπτωση, μέσω κυπριακής εταιρείας χαρτοφυλακίου) έναντι έκδοσης μετοχών, προκειμένου να καλυφθούν υποχρεώσεις που έχουν οι θυγατρικές έναντι της Antenna TV. Τα ομόλογα που εισφέρονται ως μετοχικό κεφάλαιο ισούνται με τις υποχρεώσεις της κάθε μιας από τις θυγατρικές προς την Antenna TV. Έπειτα, οι απαιτήσεις των θυγατρικών από την Antenna TV θα συμψηφιστούν με τις ισόποσες υποχρεώσεις προς την τελευταία. Στην περίπτωση της ENA Productions αυτό το ποσό αντιστοιχεί σε Ευρώ 20.835.760,00.

Οι βασικοί όροι/παράμετροι του ως άνω ομολογιακού δανείου είναι οι εξής:

- Το κεφάλαιο του ομολογιακού δανείου δεν ξεπερνάει τα Ευρώ 94,65 εκ.
- Το επιτόκιο/κουπόνι είναι σταθερό, ανέρχεται σε 1,9% και θα πληρώνεται ετησίως την τελευταία ημέρα της εκάστοτε περιόδου.
- Η λήξη του ομολογιακού δανείου έρχεται μετά το πέρας του 7ου έτους από την ημερομηνία έκδοσης.
- Η αποπληρωμή του κεφαλαίου θα γίνει εξ' ολοκλήρου κατά τη λήξη.

1.3. Ευθύνη της διοίκησης

Η διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την τήρηση των υποχρεώσεών της, που απορρέουν από το άρθρο 17 του Ν. 4548/2018, σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά σε είδος συνολικού ποσού Ευρώ 20.835.760,00.

1.4. Ευθύνη του ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στην έκδοση της εύλογης Έκθεσης, η οποία βασίζεται στην εκτελεσθείσα εργασία μας για την εκτίμηση της εύλογης αξίας του ομολογιακού δανείου της Antenna TV, σύμφωνα με τη διάταξη 17 του Ν . 4548/2018.

1.5. Εύρος διενεργηθείσας εργασίας

Η εργασία μας καλύπτει περιοριστικά και μόνο την εκτίμηση της εύλογης αξίας του ομολογιακού δανείου/απαίτησης από την Antenna TV που προορίζεται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά σε είδος, όπως αυτή ορίζεται στις προαναφερόμενες διατάξεις του Ν. 4548/2018.

2. ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΔΑΝΕΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 24η ΜΑΡΤΙΟΥ 2022

2.1. Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εκτίμηση

Για τη σύνταξη της εύλογης έκθεσης λήφθηκαν υπόψη τα παρακάτω στοιχεία της εκτιμώμενης Εταιρίας και χρησιμοποιήσαμε τις εξής κύριες πηγές πληροφόρησης:

- Σχετική σύμβαση Ομολογιακού Δανείου/απαίτησης,
- Το 4ο βάθμιο Ισοζύγιο της Antenna TV κατά την 31η Μαρτίου 2022, και
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία από ανεξάρτητες βάσεις δεδομένων (Thomson Reuters Eikon)

3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

3.1. Μεθοδολογία αποτίμησης

Η θεωρητική εύλογη αξία ενός ομολόγου είναι η παρούσα αξία των ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργήσει στο μέλλον. Ως εκ τούτου, η αξία ενός ομολόγου προκύπτει με την προεξόφληση των αναμενόμενων ταμειακών ροών του ομολόγου στο παρόν χρησιμοποιώντας ένα κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Στην πράξη, αυτό το προεξοφλητικό επιτόκιο προσδιορίζεται συχνά με αναφορά σε παρόμοια ομόλογα, υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν συγκρίσιμα διαπραγματεύσιμα σε αγορές ομόλογα.

Με βάση τα παραπάνω, η εργασία μας αποτελεί μια άσκηση για τον προσδιορισμό ενός εύλογου («fair market value») επιτοκίου δανεισμού για την Antenna TV στα πρότυπα του εκδοθέντος ομολόγου ύψους έως Ευρώ 94,65εκ. προς την Progressco.

Η προσέγγιση που χρησιμοποιήθηκε για το χτίσιμο του εύλογου επιτοκίου δανεισμού αποτελεί αυτή του «Build-up Approach». Η εξίσωση που χρησιμοποιείται, καθώς και οι συνιστώσες της παρουσιάζονται παρακάτω.

$$Κόστος\ δανεισμού = Επιτόκιο\ μηδενικού\ κινδύνου + Πιστωτικό\ περιθώριο + Ρίσκο\ χώρας$$

όπου,

- **Επιτόκιο μηδενικού κινδύνου** («risk-free»): Ως δείκτης του επιτοκίου χωρίς κίνδυνο, χρησιμοποιήθηκε η καμπύλη ανταλλαγής επιτοκίων («swap rates») του 12μηνου Euribor με επταετή (7) λήξη, αντίστοιχη της λήξης του ως άνω ομολόγου. Στην περίπτωση που το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο είναι αρνητικό, τότε υποθέτουμε ότι είναι μηδενικό.
- **Πιστωτικό περιθώριο** («credit spread»): Αρχικά συλλέχθηκαν ομόλογα, εκδοθέντα σε Ευρώ, από εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα της ραδιοτηλεοπτικής μετάδοσης και παραγωγής. Έπειτα, προκειμένου να απομονώσουμε το πρόσθετο περιθώριο δανεισμού από την απόδοση στη λήξη του κάθε ομολόγου, τα οποία συμπεριλαμβάνουν και το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο ανάλογα με τη διάρκεια λήξης του, προχωρήσαμε στην εξαίρεση αυτού σε κάθε υποπερίοδο. Ως επιτόκιο χωρίς κίνδυνο για αυτήν την άσκηση χρησιμοποιήσαμε το 12μηνο Euribor.
- **Ρίσκο χώρας**: Χρησιμοποιήσαμε το 7ετές ελληνικό και γερμανικό κρατικό ομόλογο και υπολογίσαμε τη διαφορά των αποδόσεων τους ως προσέγγιση για το πρόσθετο ρίσκο που προκύπτει στον δανεισμό μιας ελληνικής επιχείρησης.

3.2. Αποτέλεσμα της εργασίας μας

Από τη διενεργηθείσα εργασία μας, όπως περιγράφεται στην παρούσα Έκθεση, προέκυψε ότι η λογιστική αξία του ομολογιακού δανείου ισούται με την εύλογη αξία του ήτοι Ευρώ 20.835.760,00κατά την 24/03/2022 καθώς επισκοπήσαμε το εύλογο του επιτοκίου του δανείου για την υποστήριξη της παραπάνω συλλογιστικής όπως προκύπτει παρακάτω.

3.3. Προσδιορισμός του ευλόγου του επιτοκίου του Ομολογιακού Δανείου

Ομόλογα Συγκρίσιμων Εταιριών

Εκδότης	Χώρα Εκδότη	Αγορά Ομολόγων	Κουπόνι	Ημερ/νία Έκδοσης	Ημερ/νία Λήξης	Αποδόση στη λήξη	Επιτόκιο Αναφοράς (%)[1]	Περιθώριο	Ρίσκο Χώρας	Προσαρμοσμένο Περιθώριο
RAI Radiotelevisione Italiana SpA	Ιταλία	Ευρωαγορά	1.4%	4/12/2019	4/12/2024	0.7%	0.34%	0.35%	1.32%	1.66%
Vivendi SE	Γαλλία	Γαλλία	0.6%	11/6/2019	11/6/2025	0.6%	0.34%	0.22%	1.32%	1.54%
Bertelsmann SE & Co KGaA	Γερμανία	Ευρωαγορά	1.0%	29/5/2018	29/9/2025	0.5%	0.34%	0.18%	1.32%	1.49%
Bertelsmann SE & Co KGaA	Γερμανία	Ευρωαγορά	1.3%	28/9/2018	29/9/2025	0.4%	0.34%	0.05%	1.32%	1.36%
Sky Ltd	Ηνωμένο Βασίλειο	Ευρωαγορά	2.3%	17/11/2015	17/11/2025	0.6%	0.42%	0.15%	1.32%	1.46%
Bertelsmann SE & Co KGaA	Γερμανία	Ευρωαγορά	1.1%	27/4/2016	27/4/2026	0.6%	0.42%	0.14%	1.32%	1.45%
Sky Ltd	Ηνωμένο Βασίλειο	Ευρωαγορά	2.5%	15/9/2014	15/9/2026	0.6%	0.42%	0.23%	1.32%	1.54%
Bertelsmann SE & Co KGaA	Γερμανία	Ευρωαγορά	1.0%	25/5/2020	25/5/2027	0.7%	0.48%	0.24%	1.32%	1.56%
Bertelsmann SE & Co KGaA	Γερμανία	Ευρωαγορά	2.0%	1/4/2020	1/4/2028	0.9%	0.54%	0.33%	1.32%	1.65%
Vivendi SE	Γαλλία	Γαλλία	1.1%	11/6/2019	11/12/2028	1.0%	0.60%	0.43%	1.32%	1.74%
Sky Ltd	Ηνωμένο Βασίλειο	Ευρωαγορά	2.8%	27/11/2014	27/11/2029	1.0%	0.65%	0.36%	1.32%	1.67%
Bertelsmann SE & Co KGaA	Γερμανία	Ευρωαγορά	1.5%	15/5/2020	15/5/2030	1.2%	0.65%	0.51%	1.32%	1.83%
							Ελάχιστο Περιθώριο	0.05%		1.36%
							Μέγιστο Περιθώριο	0.51%		1.83%
							12M Euribor - 7 έτη			0.54%
							Ελάχιστο επιτόκιο			**1.90%**
							Μέγιστο επιτόκιο			**2.37%**

[1]το επιτόκιο αναφοράς αποτελεί το 12μηνο Euribor

Με βάση τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι το επιτόκιο του ομολογιακού δανείου είναι εύλογο και εντός του εύρους των επιτοκίων που προκύπτει κατά την 24/03/2022 από διαπραγματεύσιμα ομόλογα εταιρειών με παρόμοιες δραστηριότητες.

3.4. Περιορισμός χρήσης

Η εργασία μας δεν αποτελεί έλεγχο οικονομικών καταστάσεων, αλλά περιορίζεται στη διενέργεια των ανωτέρω διαδικασιών και ως εκ τούτου με την παρούσα Έκθεση δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε διασφάλιση σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Η παρούσα Έκθεση χορηγείται αποκλειστικά για το σκοπό που αναφέρθηκε ανωτέρω, σύμφωνα με τους όρους της παραγράφου 3 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο σκοπό.

3.5. Έκθεση επί άλλων Νομικών Απαιτήσεων

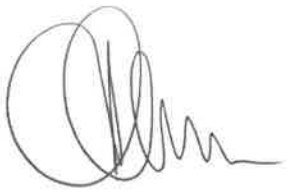
Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 10 του άρθρου 20 του Ν. 4548/2018, δεν συντρέχουν κωλύματα ή ασυμβίβαστα για τον υπογράφοντα Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή όπως και για την ελεγκτική εταιρία ΠΡΑΪΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Α.Ε.

3.6. Μέθοδος Αποτίμησης Ομολογιακού Δανείου

Η μέθοδος που εφαρμόσθηκε για την εκτίμηση του ομολογιακού δανείου προς εισφορά στην Εταιρία βασίστηκε στην εξεύρεση και υπολογισμό της εύλογης αξίας του ομολογιακού δανείου. Η μέθοδος αυτή κρίθηκε η πλέον κατάλληλη για την ανωτέρω εκτίμηση.

Με εκτίμηση

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές



ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΜΑΡΙΝΟΥ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17681



ΦΩΤΗΣ ΣΜΥΡΝΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 52861

ΠΡΑΪΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ

Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία

Λεωφόρος Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ: 113

© 2022 ΠΡΑΪΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Α.Ε.. Με επιφύλαξη όλων των νομίμων δικαιωμάτων.

Η επωνυμία 'PwC' αναφέρεται στην εταιρία μέλος του δικτύου στην Ελλάδα, και σε μερικές περιπτώσεις μπορεί να αναφέρεται στο δίκτυο των εταιριών μελών της PwC Κάθε εταιρία μέλος αποτελεί μια ξεχωριστή νομική οντότητα. Για περισσότερες πληροφορίες, παρακαλούμε επισκεφθείτε το www.pwc.com/structure.