

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

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ
ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
Τηλέφωνο: 2103604815-9
E-mail: info@acci.gr

Αθήνα, 16/11/2023
Αριθ. Πρωτ.: 3128669

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΡΑΔΙΟΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΛΗΘΙΝΟ ΡΑΔΙΟΦΩΝΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **REAL FM ΑΕ** και αριθμό ΓΕΜΗ **007729301000**.

Την **16/11/2023** καταχωρίστηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **3883462**, η από 30/09/2023 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Διάσπαση με σύσταση νέας εταιρείας ».

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

ΕΚΘΕΣΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ

**της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και
παθητικού του εισφερόμενου Κλάδου**

«REAL FM ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ 107,1»

Ημερομηνία Έκθεσης: Σεπτέμβριος 2023

Περιεχόμενα

1. Πλαίσιο & Μεθοδολογία	1
1.1. Σκοπός αποτίμησης.....	1
1.2. Πηγές Πληροφόρησης	1
1.3. Περιορισμοί	2
2. Περιγραφή των εταιρειών	3
2.1 Περιγραφή της Εισφέρουσας εταιρείας.....	3
2.2 Περιγραφή της Επωφελούμενης εταιρείας.....	4
3. Περιγραφή του Κλάδου	5
3.1 Ιστορικό θεσμικού πλαισίου αδειοδότησης των ραδιοφωνικών σταθμών	5
3.2 Περιγραφή των Περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου	6
4. Αποτίμηση εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου	7
4.1 Μέθοδοι αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου.....	7
4.2 Αποτίμηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου	8
4.2.1 Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	8
4.2.2 Κυκλοφορούν ενεργητικό	9
4.2.3 Υποχρεώσεις	9
4.3 Αποτίμηση της άδειας λειτουργίας ραδιοφωνικού σταθμού του Κλάδου	9
4.4 Αποτίμηση των Ιδίων Κεφαλαίων του Κλάδου	10
5. Δηλώσεις και Ρήτρα Ευθύνης	11
5.1 Ευθύνη & Σύγκρουση Συμφερόντων	11
5.2 Ρήτρα Ευθύνης.....	11
6. Παράρτημα	12
6.1 Λίστα – Κατάσταση παγίων περιουσιακών στοιχείων	12

1. Πλαίσιο & Μεθοδολογία

1.1. Σκοπός αποτίμησης

Οι «**Ραδιοτηλεοπτικές Επιχειρήσεις Αληθινό Ραδιόφωνο Α.Ε.**» (εφεξής η «Εισφέρουσα Εταιρεία», ή η «Εταιρεία»), θα προχωρήσουν στη απόσχιση του κλάδου: **ραδιοφωνικού σταθμού "REAL FM ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ 107,1"** (εφεξής ο «Κλάδος»). Η Εισφέρουσα Εταιρεία θα εισφέρει τον Κλάδο στη θυγατρική εταιρεία της¹ με την επωνυμία «**Radio Greece Μονοπρόσωπη ΙΚΕ**» (εφεξής η «Επωφελούμενη Εταιρεία»).

Για την εισφορά του Κλάδου ως ανωτέρω απαιτείται η αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου της Εταιρείας (εφεξής η «Αποτίμηση») σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 (παρ. 3,4) του Ν. 4548/2018.

Η εισφορά του Κλάδου θα βασιστεί στα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου, όπως αυτά περιλαμβάνονται στην Κατάσταση εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που συνέταξε η Διοίκηση της Εταιρείας για το σκοπό της απόσχισης με ημερομηνία αναφοράς **30 Σεπτεμβρίου 2023** (εφεξής η «Ημερομηνία Αποτίμησης»).

Η παρούσα έκθεση (εφεξής η «Έκθεση») έχει σκοπό την αποτύπωση της εκτίμησης της **εμπορικής αξίας** των εισφερόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου στην Επωφελούμενη Εταιρεία κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης.

1.2. Πηγές Πληροφόρησης

Για την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου έγινε χρήση των κάτωθι πληροφοριών και στοιχείων που τέθηκαν υπόψιν μας από τη Διοίκηση της Εταιρείας:

1. Η **Κατάσταση εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου** κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, όπως αυτά περιγράφονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρείας και αποτιμώνται στην αναπόσβεστη αξία του κόστους κτήσης τους (σύμφωνα με το Μητρώο Παγίων που τηρεί η Εταιρεία στα λογιστικά βιβλία της). Σημειώνεται ότι η Κατάσταση εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.
2. Οι δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για τις οικονομικές χρήσεις 2020, 2021 και 2022.
3. Λοιπά υποστηρικτικά στοιχεία, πληροφορίες και έγγραφα σχετικά με τα οικονομικά και εμπορικά μεγέθη για τις δραστηριότητες του Κλάδου, με σκοπό την χρηματοοικονομική αποτίμηση της άδειας λειτουργίας του κλάδου: «**REAL FM ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ 107,1**».

Η Αποτίμηση βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία καθώς και σε στοιχεία και πληροφορίες που προέκυψαν από συζητήσεις και γραπτές επικοινωνίες με στελέχη της Διοίκησης της Εταιρείας, τα οποία και μας διαβεβαίωσαν ότι οι πληροφορίες και τα στοιχεία που μας παρασχέθηκαν είναι ακριβή και πλήρη.

¹ Η Εισφέρουσα Εταιρεία με την επωνυμία «Ραδιοτηλεοπτικές Επιχειρήσεις Αληθινό Ραδιόφωνο Α.Ε.» κατέχει το 100% των 10.000 εταιρικών μεριδίων του κεφαλαίου της Επωφελούμενης Εταιρείας με την επωνυμία «Radio Greece Μονοπρόσωπη ΙΚΕ».

1.3. Περιορισμοί

Η αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου που παρουσιάζεται στην παρούσα Έκθεση ενδεχομένως να επηρεάζεται από τους παρακάτω περιορισμούς:

- Δεν έχουμε διενεργήσει κανενός είδους έλεγχο ή διασφάλιση, σχετικά με τις πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας. Δεν φέρουμε καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που αποδειχτεί ότι η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποκρύψει σημαντικά γεγονότα ή άλλα στοιχεία.
- Η εργασία μας δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση διενέργεια μερικού ή πλήρους ελέγχου της Κατάστασης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και για το λόγο αυτό η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή έκθεση ελέγχου και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για το σκοπό αυτό.
- Δεν εκφέρουμε γνώμη ή οποιαδήποτε άλλη μορφή διαβεβαίωσης για τις παραδοχές που έχουν υιοθετηθεί ή για το εάν η Κατάσταση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές.
- Η αποτίμηση προϋποθέτει ότι ο Κλάδος δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία ή δικαιώματα σε αυτά ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις πλέον των όσων παρουσιάζονται στην Κατάσταση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ή ουσιώδεις δεσμεύσεις άλλες πέρα από αυτές που συνάδουν με τις συνήθειες δραστηριότητάς της, ούτε υπάρχει κάποια σημαντική δικαστική υπόθεση σε εκκρεμότητα, η οποία θα είχε ουσιώδη επίπτωση στην ανάλυση που διενεργήσαμε.
- Βασική αρχή για την εργασία μας αποτελεί η παραδοχή ότι ο Κλάδος θα συνεχίσει να «διατηρείται σε λειτουργία» βάση της αρχής του *“going concern”*, έχοντας δηλαδή ως δεδομένο ότι, α) η διοίκηση της Επωφελούμενης Εταιρείας θα εφαρμόσει μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία του Κλάδου και β) δεν υπάρχει σημαντική πιθανότητα για μελλοντικά γεγονότα (όπως π.χ. συνεχείς λειτουργικές ζημιές και ιδιαίτερα αδύναμη χρηματοοικονομική διάρθρωση), τα οποία θα μπορούσαν να αμφισβητήσουν τη βασική παραδοχή ότι η Επωφελούμενη Εταιρεία θα συνεχίσει κανονικά την λειτουργία της.
- Όλα τα ιστορικά στοιχεία και μελλοντικές εκτιμήσεις οικονομικών και εμπορικών μεγεθών σχετικά με τον Κλάδο χορηγήθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας τις οποίες θεωρήσαμε ως ακριβείς και πλήρεις, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο.
- Η αποτίμηση βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο.

2. Περιγραφή των εταιρειών

2.1 Περιγραφή της Εισφέρουσας εταιρείας

Η Εισφέρουσα Εταιρεία με την επωνυμία «**Ραδιοτηλεοπτικές Επιχειρήσεις Αληθινό Ραδιόφωνο Α.Ε.**» είναι εγγεγραμμένη στο ΓΕΜΗ με τα παρακάτω στοιχεία έδρας, διοίκησης και κεφαλαίου:

<u>Γενικές πληροφορίες</u>	<u>Διοίκηση (Δ.Σ.)</u>
Διακριτικός Τίτλος: REAL FM ΑΕ	ΧΑΤΖΗΝΙΚΟΛΑΟΥ ΣΤΕΡΓΙΟΣ - Πρόεδρος & Διευθ. Σύμβουλ από 23/11/2022 έως 23/11/2027
Λεωφ. Κηφισίας 215 Μαρούσι, Αθήνα	ΧΑΤΖΗΝΙΚΟΛΑΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ - Μέλος Διοικ. Συμβουλίου από 23/11/2022 έως 23/11/2027
ΑΦΜ: 998299420	ΚΟΥΡΗΣ ΑΝΔΡΕΑΣ - Μέλος Διοικ. Συμβουλίου από 23/11/2022 έως 23/11/2027
ΓΕ.ΜΗ.: 007729301000	Κεφάλαιο: € 110,000 (27.500 ονομαστικές μετοχές αξίας € 4,0 έκαστη)

Σύμφωνα με το καταστατικό, ο σκοπός της Εισφέρουσας Εταιρείας είναι:

α. Η εκμετάλλευση και λειτουργία ιδιωτικού ραδιοφωνικού ή/και τηλεοπτικού σταθμού, με οποιοδήποτε τεχνικό μέσο ή μέθοδο εκπομπής ή μετάδοσης, περιλαμβανομένων των ευρυζωνικών δικτύων, και η εκμετάλλευση ραδιοφωνικών ή/και τηλεοπτικών προγραμμάτων και οπτικοακουστικών έργων κάθε μορφής και περιεχομένου, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα ραδιοτηλεοπτική νομοθεσία.

β. Η παροχή συμβουλών σε θέματα οργάνωσης και λειτουργίας ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών σταθμών και κάθε άλλου μέσου ενημέρωσης οποιασδήποτε μορφής. Η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σε θέματα περιεχομένου, σχεδιασμού και οργάνωσης προγραμμάτων ραδιοφωνικών ή/και τηλεοπτικών σταθμών.

γ. Η παροχή συμβουλών για την προβολή και προώθηση μέσω ενημέρωσης και των προγραμμάτων ή του περιεχομένου τους.

δ. Η εισαγωγή, εμπορία, διανομή, μίσθωση ή με οποιονδήποτε τρόπο εκμετάλλευση και διάθεση οπτικοακουστικών και μουσικών έργων ή/και ραδιοτηλεοπτικών προγραμμάτων, περιλαμβανομένης της παραγωγής αυτών, με οποιοδήποτε τεχνικό μέσο και μέθοδο.

ε. Η οργάνωση, εκμετάλλευση, και προβολή πολιτιστικών δραστηριοτήτων και κάθε είδους εκδηλώσεων και η παροχή υπηρεσιών διοργάνωσης σεμιναρίων, εκθέσεων και κάθε είδους εκδηλώσεων (πολιτιστικών, αθλητικών, ψυχαγωγικών κλπ).

Προς εκπλήρωση του σκοπού της, η εταιρεία δύναται: α. Να συμμετέχει ή και να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο. β. Να αντιπροσωπεύει οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο εσωτερικού ή εξωτερικού σε σχέση με τους παραπάνω σκοπούς. γ. Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό. δ. Να παραχωρεί με αντάλλαγμα την χρήση των εγκαταστάσεων της σε τρίτους.

Επίσης η εταιρεία μπορεί να αναθέτει δραστηριότητες που εντάσσονται στο σκοπό της σε άλλα νομικά πρόσωπα και να αναλαμβάνει την διαχείριση άλλων επιχειρήσεων και ε. Να αναπτύσσει οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα, που έχει σχέση με τους παραπάνω σκοπούς, στους οποίους οι επιμέρους στόχοι και ενέργειες αναφέρονται ενδεικτικά και όχι περιοριστικά.

2.2 Περιγραφή της Επωφελούμενης εταιρείας

Η Επωφελούμενη Εταιρεία με την επωνυμία «**Radio Greece Μονοπρόσωπη ΙΚΕ**» είναι εγγεγραμμένη στο ΓΕΜΗ με τα παρακάτω στοιχεία έδρας, διοίκησης και κεφαλαίου:

<u>Γενικές πληροφορίες</u>	<u>Διαχειριστές</u>
Διακριτικός Τίτλος: RADIO GREECE Λεωφ. Κηφισίας 215 Μαρούσι, Αθήνα ΑΦΜ: 802242059 ΓΕ.ΜΗ.: 172822901000	ΣΤΕΡΓΙΟΣ ΧΑΤΖΗΝΙΚΟΛΑΟΥ - για αόριστη διάρκεια <u>Κεφάλαιο:</u> € 10,000 (10.100 εταιρικά μερίδια αξίας € 1,0 έκαστο)

Σύμφωνα με το καταστατικό, ο σκοπός της Εισφέρουσας Εταιρείας είναι οι ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΡΑΔΙΟΦΩΝΙΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ.

3. Περιγραφή του Κλάδου

3.1 Ιστορικό θεσμικού πλαισίου αδειοδότησης των ραδιοφωνικών σταθμών

Η διαδικασία αδειοδότησης ραδιοφωνικών σταθμών ρυθμίζεται από πληθώρα νομοθετημάτων, οι πιο βασικές όμως ρυθμίσεις βρίσκονται στους νόμους Ν.1730/1987, Ν.2328/1995, Ν.3592/2007 και Ν.4779/2021. Η αυτονόητη για τη λειτουργία εγκατάστασης σταθμού και κεραίας χρειάζεται επίσης έκδοση άδειας, η διαδικασία για την οποία προβλέπεται κυρίως στο άρθρο 1 του Ν.2801/2000 και στο άρθρο 30 του Ν. 4070/2012.

Με τον Ν.1730/1987 επετράπη η ίδρυση και λειτουργία τοπικών ραδιοφωνικών σταθμών κατόπιν διοικητικής άδειας, που χορηγούνταν αυτοτελώς (όχι δηλαδή στο πλαίσιο διαγωνιστικής διαδικασίας) βάσει συγκεκριμένων προϋποθέσεων και κριτηρίων. Κατ' εφαρμογή του νόμου αυτού εκδόθηκε μεγάλος αριθμός αδειών ραδιοφωνικών σταθμών. Παράλληλα, από το έτος 1989 άρχισαν να λειτουργούν πολλοί ιδιωτικοί ραδιοφωνικοί σταθμοί χωρίς διοικητική άδεια.

Με τον Ν. 2328/1995 θεσπίσθηκε νέο λεπτομερές σύστημα ρυθμίσεων, που προέβλεπε τη χορήγηση, κατόπιν διαγωνιστικών διαδικασιών, αδειών ίδρυσης και λειτουργίας τοπικών ραδιοφωνικών σταθμών (άρθρα 6 και 7 Ν. 2328/1995).

Ως εκ τούτου, οι πρώτες άδειες λειτουργίας ραδιοφωνικών σταθμών του νομού Αττικής δόθηκαν το 1995 με τον Ν.2328/2005.

Κατόπιν, επειδή οι ραδιοφωνικοί σταθμοί της χώρας, πλην αυτών της Αττικής, που νομίμως αδειοδοτήθηκαν με τη διαδικασία του Ν. 2328/1995, κατέστησαν παράνομοι, θεσπίστηκε το άρθρο 53 παρ. 1 του Ν. 2778/1999 που προέβλεπε ότι οι ραδιοφωνικοί σταθμοί, που λειτουργούσαν την 1η Νοεμβρίου 1999, θεωρούνται ως νομίμως λειτουργούντες μέχρι την έκδοση νέας απόφασης του Υπουργού Τύπου και Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης για την προκήρυξη συγκεκριμένων θέσεων αδειών λειτουργίας τοπικών ραδιοφωνικών σταθμών.

Μετά την έκδοση της σχετικής υπουργικής απόφασης, οι ανωτέρω ραδιοφωνικοί σταθμοί εξακολουθούσαν να θεωρούνται νομίμως λειτουργούντες εντός των ορίων του αντίστοιχου νομού, εφόσον είχαν υποβάλλει αίτηση συμμετοχής στη σχετική διαγωνιστική διαδικασία και μέχρι την έκδοση της απόφασης του Υπουργού Τύπου και Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης με την οποία θα χορηγούνταν οι άδειες λειτουργίας για το νομό αυτό ή μέχρι την έκδοση σχετικής απορριπτικής απόφασης.

Η διάρκεια ισχύος των εν λόγω αδειών παρατάθηκε αρχικά με το άρθρο 12 παρ. 29 του ν. 3310/2005, και εν συνεχεία μέχρι τις 30.11.2005. Έκτοτε η διάρκεια ισχύος των αδειών ραδιοφωνικών σταθμών του νομού Αττικής έπαιρνε κάθε φορά παράταση για έναν χρόνο. Το 2015 όμως δεν έγινε το ίδιο, με συνέπεια οι άδειες να έχουν λήξει από την 31.12.2015². Παράλληλα, πολλές από τις μεταβατικές διατάξεις δυνάμει των οποίων οι ραδιοφωνικοί σταθμοί λειτουργούσαν είτε έχουν κριθεί αντισυνταγματικές από το Συμβούλιο της Επικρατείας είτε έχει λήξει η ισχύ τους.

Εν τέλει, στην έκδοση του Ν.4779/2021 ο νομοθέτης περιορίσθηκε να ορίσει, με το άρθρο 40 παρ. 2, ως καταληκτική ημερομηνία για τη «διαδικασία αδειοδότησης» την 30ή Ιουνίου 2023, παρατείνοντας έτσι για δύο και πλέον έτη την εκκρεμότητα της μεταβατικής λειτουργίας.

² Πηγή: άρθρο με τίτλο, «Το Νομικό Καθεστώς της Αδειοδότησης των Ραδιοφωνικών Σταθμών», <https://lawandtech.eu/> (25/02/2013)

Ενόψει μάλιστα της έλλειψης νομοθετικής «κάλυψης» της μεταβατικής λειτουργίας καθώς, όπως προαναφέρθηκε, οι σχετικές διατάξεις που την προέβλεπαν είχαν κριθεί αντισυνταγματικές, σε κάθε δε περίπτωση είχαν λήξει ήδη από το 2015, ο νομοθέτης προέβλεψε ότι οι ραδιοφωνικοί σταθμοί που περιλαμβάνονται στο οικείο Μητρώο του ΕΣΡ, εποπτευόμενοι ως νομίμως λειτουργούντες κατά την έναρξη ισχύος του νόμου, συνεχίζουν να εκπέμπουν νόμιμα έως ότου ολοκληρωθεί η διαδικασία χορήγησης των αδειών³.

3.2 Περιγραφή των Περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου

Στα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Κλάδου περιλαμβάνονται α) κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητο τρίτων β) το κέντρο εκπομπής, γ) το «στούντιο» του ραδιοφωνικού σταθμού και δ) η άδεια λειτουργίας του ραδιοφωνικού σταθμού.

Ειδικότερα:

α) Οι κτιριακές εγκαταστάσεις αφορούν τη διαμόρφωση των γραφείων του ραδιοφωνικού σταθμού σε ακίνητο τρίτων με διεύθυνση: Τιμισική 75 Θεσσαλονίκη, 2ος όροφος, 40 τ.μ.

β) Το «στούντιο» του ραδιοφωνικού σταθμού περιλαμβάνει τα παρακάτω μηχανήματα και πάγιο εξοπλισμό:

Ραδιοφωνική κονσόλα Soundcraft σειρά 10, και 1 εφεδρική κονσόλα Soundcraft Rm 100, 3 μικρόφωνα, 3 γερανούς μικροφώνων, κεντρικό audio επεξεργαστή Omnia, ψηφιακό, Link και Κάτοπτρο της Ubiquiti οθόνες, υπολογιστές, monitors, τηλεφωνικό κέντρο UPS με έξτρα μπαταρίες.

γ) Το κέντρο εκπομπής του ραδιοφωνικού σταθμού περιλαμβάνει τα παρακάτω μηχανήματα και πάγιο εξοπλισμό:

Κοντέινερ με 2 συστήματα εκπομπής, 1 κύριο και 1 εφεδρικό. Το κύριο σύστημα εκπομπής αποτελείται από πομπό Electron, Exciter RVR 30watt, 6 δίπολα με κατανεμητή και το εφεδρικό σύστημα με πομπό Elenoc Exciter Electron, 6 δίπολα με κατανεμητή ψηφιακό Link και κάτοπτρο της Ubiquiti.

δ) Στην αίτηση για άδεια λειτουργίας του ραδιοφωνικού σταθμού αναγράφονται τα εξής

- ο Φορέας: ΡΑΔΙΟΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΛΗΘΙΝΟ ΡΑΔΙΟΦΩΝΟ Α.Ε.
- ο Διακριτικός τίτλος: REAL FM ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ 107,1 (παλαιότερα λειτουργούσε ως ΡΑΔΙΟ ΣΑΦΑΡΙ 107,10).
- ο Χαρακτήρας: Ειδικός Μουσικός
- ο Υπεύθυνος προγράμματος: Ιωάννης Βασιλόπουλος
- ο Περιοχή: Θεσσαλονίκη
- ο Συχνότητα: 107,1
- ο Θέση εκπομπής: Χορτιάτης
- ο Ώρες λειτουργίας (ημερησίως): 24 ώρες

³ Πηγή: άρθρο με τίτλο «Οι ρυθμίσεις της ραδιοτηλεοπτικής αγοράς στο Ν. 4779/2021» (Π. Δημητρόπουλος από κοινού με Αλ. Οικονόμου), ΔΙΤΕ 4/2020, σ. 598επ.

4. Αποτίμηση εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου

4.1 Μέθοδοι αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου

Η εκτίμηση της αξίας των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου έγινε με την μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και βασίστηκε στην εξέταση των αξιών των περιουσιακών του στοιχείων και των υποχρεώσεων του κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης.

Στο πλαίσιο της εργασίας μας, εξετάσαμε τα λογιστικά μεγέθη του Κλάδου την Ημερομηνία Αποτίμησης όπως αυτά αποτυπώνονται στην Κατάσταση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου, με σκοπό να αξιολογήσουμε εάν τα στοιχεία εισφοράς είναι σε εύλογες αξίες.

Συνεπώς, η αποτίμηση των εισφερόμενων στοιχείων του Κλάδου έγινε στην **εμπορική τους αξία** από την οποία προκύπτει και η καθαρή θέση του Κλάδου η οποία θα προστεθεί στην καθαρή θέση της Επωφελούμενης Εταιρείας. Η μέθοδος αυτή απαιτεί επισκόπηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου και αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας τους στην εύλογη αξία τους αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις εύλογη αξία.

Ειδικά για την **αποτίμηση της άδειας λειτουργίας του ραδιοφωνικού σταθμού** υιοθετήσαμε την μέθοδο εισοδήματος (*Income method*) και πιο συγκεκριμένα, τη **μέθοδο της Άμεσης Κεφαλαιοποίησης** (*Direct capitalization method*).

Σύμφωνα με την μέθοδο της Άμεσης Κεφαλαιοποίησης, η αγοραία αξία του περιουσιακού στοιχείου προσδιορίζεται από τον λόγο του ετήσιου λειτουργικού αποτελέσματος (όπως εκτιμάται με το «Εισόδημα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων») προς το αντίστοιχο επιτόκιο κεφαλαιοποίησης.

Βασική παραδοχή στην εφαρμογή της μεθόδου Άμεσης Κεφαλαιοποίησης, αποτελεί ότι το ετήσιο λειτουργικό εισόδημα που προβλέπεται να αποφέρει το περιουσιακού στοιχείου πρόκειται να καταβάλλεται χωρίς διακυμάνσεις στο διηνεκές.

Τέλος, το επιτόκιο κεφαλαιοποίησης (*capitalization rate*) ισούται με το ποσοστιαίο (%) κόστος χρηματοδότησης της αγοράς ή ανάπτυξης/κατασκευής του υπό-εκτίμηση περιουσιακού στοιχείου. Σύμφωνα με το χρηματοοικονομικό υπόδειγμα της Τιμολόγησης Περιουσιακών Στοιχείων Κεφαλαίου (*Capital Asset Pricing Model, "CAPM"*) το επιτόκιο κεφαλαιοποίησης περιλαμβάνει τα εξής επιμέρους στοιχεία απόδοσης: α) το άνευ κινδύνου επιτόκιο (*"risk-free interest rate"*) β) τον συστηματικό κίνδυνο της εταιρείας (*"beta factor"*), γ) το περιθώριο κινδύνου της αγοράς μετοχών (*"equity risk premium"*), δ) προσαυξημένο με το περιθώριο κινδύνου που καλύπτει την αβεβαιότητα από την έκθεση σε συγκεκριμένη χώρα ή συγκεκριμένο κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η υπό εκτίμηση επιχείρηση (*"country or sector risk spread"*).

4.2 Αποτίμηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου

Η εκτίμηση των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου όπως αναφέρονται στα βιβλία και στοιχεία (Μητρώο Παγίων) τα Εισφέρουσας Εταιρείας παρουσιάζεται ως εξής.

4.2.1 Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Η εκτίμηση των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου όπως αναφέρονται στα βιβλία και στοιχεία (Μητρώο Παγίων) τα Εισφέρουσας Εταιρείας παρουσιάζεται ως εξής.

Τα ενσώματα πάγια του πρωτοβαθμίου λογαριασμού 11 του Ισοζυγίου Γενικής Λογιστικής («Κτίρια & Κτιριακές εγκαταστάσεις») αφορούν τη διαμόρφωση των γραφείων του ραδιοφωνικού σταθμού σε ακίνητο τρίτων με διεύθυνση: Τσιμισκή 75 Θεσσαλονίκη, 2ος όροφος, 40 τ.μ., τα οποία είναι σχεδόν πλήρως αποσβεσμένα κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. Λαμβάνοντας υπ' όψη της παλαιότητας των εν λόγω ενσωμάτων παγίων περιουσιακών στοιχείων, θεωρούμε ότι η τρέχουσα εμπορική αξία τους είναι ίση με τη λογιστική τους αναπόσβεστη αξία, ύψους: **0,02 ευρώ**

Τα ενσώματα πάγια του πρωτοβαθμίου λογαριασμού 12 του Ισοζυγίου Γενικής Λογιστικής («Μηχανήματα») αφορούν τον μηχανολογικό εξοπλισμό που βρίσκεται στο «στούντιο» και στο κέντρο εκπομπής του ραδιοφωνικού σταθμού, τα οποία είναι σχεδόν πλήρως αποσβεσμένα κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. Λαμβάνοντας υπ' όψη της παλαιότητας των εν λόγω ενσωμάτων παγίων περιουσιακών στοιχείων, θεωρούμε ότι η τρέχουσα εμπορική αξία τους είναι ίση με τη λογιστική τους αναπόσβεστη αξία, ύψους: **0,07 ευρώ**

Τα ενσώματα πάγια του πρωτοβαθμίου λογαριασμού 14 του Ισοζυγίου Γενικής Λογιστικής («Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός») αφορούν τα έπιπλα και τον λοιπό εξοπλισμό που βρίσκονται στο «στούντιο» και στο κέντρο εκπομπής του ραδιοφωνικού σταθμού, τα οποία είναι σχεδόν πλήρως αποσβεσμένα κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. Λαμβάνοντας υπ' όψη της παλαιότητας των εν λόγω ενσωμάτων παγίων περιουσιακών στοιχείων, θεωρούμε ότι η τρέχουσα εμπορική αξία τους είναι ίση με τη λογιστική τους αναπόσβεστη αξία, ύψους: **0,14 ευρώ**

Τα ενσώματα πάγια του πρωτοβαθμίου λογαριασμού 16 του Ισοζυγίου Γενικής Λογιστικής («Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός») αφορούν τα λογισμικά (software) του ραδιοφωνικού σταθμού, τα οποία είναι σχεδόν πλήρως αποσβεσμένα κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. Λαμβάνοντας υπ' όψη της παλαιότητας των εν λόγω ενσωμάτων παγίων περιουσιακών στοιχείων, θεωρούμε ότι η τρέχουσα εμπορική αξία τους είναι ίση με τη λογιστική τους αναπόσβεστη αξία, ύψους: **0,03 ευρώ**

Συνοπτικά, η αποτίμηση του Μη κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζεται στον Πίνακα παρακάτω:

Ποσά σε ευρώ	Ενσώματα Πάγια					Άυλα	Σύνολο
Κατηγορία Παγίου	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Λογισμικά	
Αξία κτήσης	0.00	12,718.97	185,372.46	0	29,893.69	8,620.00	236,605.12
Σωρευτικές αποσβέσεις		12,718.95	185,372.39		29,893.55	8,619.97	236,604.86
Αναπόσβεστη αξία	0.00	0.02	0.07	0.00	0.14	0.03	0.26
Αναπροσαρμογή		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Εμπορική Αξία	0.00	0.02	0.07	0.00	0.14	0.03	0.26

Για περισσότερες λεπτομέρειες βλέπε την αναλυτική λίστα των επιμέρους μηχανημάτων, εξοπλισμού και λογισμικών στο Παράρτημα.

4.2.2 Κυκλοφορούν ενεργητικό

Δεν μεταφέρεται Κυκλοφορούν ενεργητικό στην Επωφελούμενη Εταιρεία.

4.2.3 Υποχρεώσεις

Δεν μεταφέρονται Υποχρεώσεις στην Επωφελούμενη Εταιρεία.

4.3 Αποτίμηση της άδειας λειτουργίας ραδιοφωνικού σταθμού του Κλάδου

Η εκτίμηση της άδειας λειτουργίας ραδιοφωνικού σταθμού του Κλάδου υπολογίζεται με την χρήση βασικών εμπορικών στοιχείων που καθορίζουν τον βαθμό παραγωγής εσόδων από τον Κλάδο: (α) ο Αριθμός Ακροατών μέσα στο έτος και (β) η Μέση Διάρκεια ακρόασης ανά ακροατή / ημέρα (σε ώρες) .

Πιο συγκεκριμένα για την αποτίμηση της εμπορική αξίας της άδειας λειτουργίας ραδιοφωνικού σταθμού με τη μέθοδο της Άμεσης Κεφαλαιοποίησης εφαρμόζουμε τρία βήματα:

α) Συνδυάζοντας τον Κύκλο εργασιών των εταιριών με τα δύο εμπορικά στοιχεία που προαναφέρονται για τα τελευταία χρόνια, υπολογίζονται δύο βασικοί δείκτες για την Επωφελούμενη Εταιρεία:

Δείκτης 1: Έσοδα € / ακροατή και Δείκτης 2: Έσοδα € / ώρα ακρόασης / ακροατή

Εν συνεχεία, υπολογίζεται ο μέσος όρος των δύο βασικών δεικτών για την τελευταία διετία, ως εξής:

ΚΛΑΔΟΣ: Greece Radio - Θεσσαλονίκη	2021	2022	Μέσος όρος 2ετίας
Κύκλος Εργασιών (συμπεριλ. Λοιπά έσοδα)	227,239	204,798	
Κόστος Πωλήσεων & Έξοδα διάθεσης & διοίκησης (Λειτουργικά)*	187,576	193,764	
% Λειτουργικών εξόδων επί του Κύκλου εργασιών	83%	95%	89%
EBITDA	39,663	11,034	
Αριθμός Ακροατών	23,000	23,000	
<u>Δείκτης 1:</u> Έσοδα € / ακροατή	€ 9.9	€ 8.9	€ 9.4
Μέση Διάρκεια ακρόασης ανά ακροατή / ημέρα (ώρες)**	2.17	2.17	
<u>Δείκτης 2:</u> Έσοδα € / ώρα ακρόασης / ακροατή	€ 4.6	€ 4.1	€ 4.3

* ΔΕΝ περιλαμβάνει Αποσβέσεις, Τόκους ή άλλα χρηματ/κά έξοδα, έκτακτες ζημιές κλπ.

** Μέση Διάρκεια ακρόασης REAL FM μέσα στην ημέρα ανά ακροατή

β) Εκτιμάται ο αναμενόμενος Κύκλος εργασιών για το ερχόμενο έτος εφαρμόζοντας τους δύο προαναφερθέντες δείκτες στον προβλεπόμενο αριθμό ακροατών μέσα στο έτος και στη μέση διάρκεια ακρόασης ανά ακροατή / ημέρα (σε ώρες) αντίστοιχα. Εν συνεχεία, υπολογίζεται ο εκτιμώμενος Κύκλος εργασιών, ως ο μέσος όρος του υπολογισμένου Κύκλου εργασιών βάσει των δύο δεικτών, ως εξής:

ΚΛΑΔΟΣ: Greece Radio - Θεσσαλονίκη	ΕΚΤΙΜ 2023-2025
Αριθμός Ακροατών	26,000
<u>Δείκτης 1:</u> Έσοδα € / ακροατή	€ 9.4
Έσοδα βάση Δείκτη 1	€ 244,195
Μέση Διάρκεια ακρόασης ανά ακροατή / ημέρα (ώρες)	1.67
<u>Δείκτης 2:</u> Έσοδα / ώρα ακρόασης / ακροατή	€ 4.3
Έσοδα βάση Δείκτη 2	€ 187,842
Κύκλος εργασιών (μέσος όρος) βάση Δείκτη 1 & Δείκτη 2	€ 216,018

γ) Υπολογίζεται η Αξία Κεφαλαιοποίησης διαιρώντας το μέσο «Εισόδημα προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων» ("EBITDA") δια το Επιτόκιο Κεφαλαιοποίησης (ίσο με 12%), όπου το EBITDA εκτιμάται αφαιρώντας από τα εκτιμώμενα ετήσια Έσοδα τα αναμενόμενα ετήσια Λειτουργικά έξοδα [υπολογισμένα ως το μέσο % ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών της τελευταίας διετίας, ίσο με 89%], ως εξής:

ΚΛΑΔΟΣ: Greece Radio - Θεσσαλονίκη	EKTIM 2023-2025
Έσοδα (μέσος όρος) βάση Δείκτη 1 & Δείκτη 2	€ 216,018
% Λειτουργικών εξόδων επί του Κύκλου εργασιών	89%
μείον Λειτουργικά έξοδα: Κόστος Πωλήσεων & Έξοδα διάθεσης & διοίκησης*	-€ 192,256
EBITDA	€ 23,762
Επιτόκιο Κεφαλαιοποίησης	12.1%
Αξία Κεφαλαιοποίησης	€ 197,188.04

Το προεξοφλητικό επιτόκιο που εφαρμόστηκε στην αποτίμηση ισούται με 12% και αντανακλά τον κίνδυνο που σχετίζεται με την αβεβαιότητα των μελλοντικών ταμειακών ροών προς τους Μετόχους (FCFE). Το επιτόκιο προεξόφλησης συντίθεται από τα παρακάτω στοιχεία αποδόσεων:

Περιγραφή	Αγγλικός όρος	30/06/2023	ΣΗΜ.	Πηγές
Επιτόκιο Κεφαλαιοποίησης				
Επιτόκιο χωρίς πιστωτικό κίνδυνο	Risk-free rate (p.a.)	2.58%	1	ECB
Απόδοση για έκθεση σε μετοχές	Equity Risk Premium	5.94%	2	Damodaran
Απόδοση για έκθεση σε χώρα: Ελλάδα	Country Risk Premium	6.21%	2	Damodaran
Απόδοση για έκθεση σε μετοχές Ελλάδας	Total Risk Premium	12.15%		
Συντελεστής "beta" σε σχέση με σύνολο αγοράς	Beta Coefficient	0.78	3	KPMG Valuation Data
Κόστος Κεφαλαίων	Cost of Capital	12.1%	4	

Σημειώσεις:

1. Μέσο επιτόκιο (4ετίας) δανεισμού AAA Ευρωπαϊκών χωρών, European Central Bank
2. Σύμφωνα με την βάση δεδομένων του Damodaran [01/01/2023], New York University Stern School of Business
3. KPMG Annual Average Industry (Unlevered) beta (08/2019-08/2023)
4. Σύμφωνα με τον τύπο του Capital Asset Pricing Model ("CAPM")

4.4 Αποτίμηση των Ιδίων Κεφαλαίων του Κλάδου

Από την αποτίμηση των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων - συμπεριλαμβανομένης της εμπορικής αξίας του άυλου περιουσιακού στοιχείου: άδεια λειτουργίας ραδιοφωνικού σταθμού του Κλάδου - και των υποχρεώσεων του Κλάδου όπως παρουσιάζεται στις ενότητες 4.2 και 4.3 προκύπτει η εύλογη αξία των Ιδίων Κεφαλαίων του Κλάδου την Ημερομηνία Αποτίμησης ίση με **197,188.30 ευρώ**.

Σύνοψη

Ίδια Κεφάλαια (ποσά σε ευρώ)	30.09.2023
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	197,188.30
Σύνολο υποχρεώσεων	0
Καθαρή Θέση	197,188.30

5. Δηλώσεις και Ρήτρα Ευθύνης

5.1 Ευθύνη & Σύγκρουση Συμφερόντων

- Η διενέργεια της εκτίμησης αποτελεί αποκλειστική μου ευθύνη καθώς, δεν έχει υπάρξει συμμετοχή άλλου επαγγελματία οικονομολόγου σε αυτήν,
- Η προσέγγιση εκτίμησης είναι κοινώς αποδεκτή καθώς βασίζεται σε κατάλληλο επιστημονικό πλαίσιο και σε παραδοχές εκτίμησης οι οποίες θεωρούνται εύλογες και αποδεκτές λαμβάνοντας υπ' όψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του αντικειμένου εκτίμησης.

5.2 Ρήτρα Ευθύνης

- Ως υπογράφων της Έκθεσης Εκτίμησης δεν αναλαμβάνω οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε, πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητά μου ως πιστοποιημένος Εκτιμητής.
- Για τους σκοπούς της Έκθεσης, υπέθεσα ότι όλες οι πληροφορίες που μου παρασχέθηκαν από τον Εντολέα ή/και την Διοίκηση της Επιχείρησης είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχω προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Ως εκ τούτου, δεν φέρω καμία ευθύνη για την ακρίβεια και πληρότητα αυτών.
- Η εργασία αποτίμησης εταιριών, επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, άυλων περιουσιακών στοιχείων και κινητών αξιών δε μπορεί να θεωρηθεί ακριβής επιστήμη και τα συμπεράσματα στα οποία η εργασία αυτή καταλήγει εξαρτώνται από την κρίση εκείνου που διενεργεί την αποτίμηση καθώς και τα διαθέσιμα στοιχεία κατά τον χρόνο εκτέλεσης της εκτίμησης.
- Διαφορετικές αποτιμήσεις για την ίδια Επιχείρηση την ημερομηνία εκτίμησης μπορεί να διαφέρουν ακόμα και αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια οικονομικά δεδομένα, λόγω των διαφορετικών μεθόδων και παραδοχών που εφαρμόζουν οι διαφορετικοί εκτιμητές. Άρα, δεν υπάρχει μία μοναδική μέθοδος για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας μιας Επιχείρησης ή ενός περιουσιακού στοιχείου και δεν υπάρχει μόνο μια μοναδική σωστή Αγοραία αξία στην οποία θα πρέπει υποχρεωτικά να καταλήξουν οι διαφορετικοί εκτιμητές.

6. Παράρτημα

6.1 Λίστα – Κατάσταση παγίων περιουσιακών στοιχείων

Κατηγορία: Μηχάνημα	Τεμάχια:
SoundCraft Mixer Series 10	1
SoundCraft Mixer RM100	1
Γερανοί Μικροφώνων	3
Audio Technica Mic	3
Οθόνες	6
Pc OnAir Play Out	1
Pc Archive	1
PC Production	1
PC Presenters	3
Tuner	2
Headphones Amp	1
Speakers Yamaha	2
Speakers Maudio	2
Omnia FM3	1
Splitter	1
D&R Airlite Mixer	1
Rode Podcaster Mic	2
Γερανοί Μικροφώνων	3
Οθόνες	4
Pc OnAir Play Out	1
PC Presenters	2
Tuner & CD Audac	1
Speakers LG	2
Nad Amplifier	1
Mixer Phonic	1
Headphones AKG	1
Headphones Superlux	1
SoundCraft Mixer Series 10	1
SoundCraft Mixer RM100	1
Γερανοί Μικροφώνων	3
Audio Technica Mic	3
Οθόνες	6
Pc OnAir Play Out	1
Pc Archive	1
PC Production	1
PC Presenters	3
Tuner	2
Headphones Amp	1
Speakers Yamaha	2
Speakers Maudio	2
Omnia FM3	1
Splitter	1
AirFiber LINK & Πιατό	1
Printer HP Laser	1
Ups + Battery Pack	1
Πομπός Electron 5Kw	1
Exciter RVR 30watt	1

AirFiber LINK & Πιατο	1
Κοντέινερ	1
Δύτολα sira με κατανεμιτη	6
Δύτολα Gama Match με κατανεμιτη	6
Exciter Electron εφεδρικό	1
RDS CODER SUONO ROST 201	1
PANEL ALDENA	1
Πομπός Elenoc εφεδρικός	1
Πλήρης πομπός 10kw φίλτρο εξόδου 12kw	1
Κατηγορία: Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Τεμάχια:
Altec tax manager a.sign	1
Φωτοαντιγραφικό Genester platen cover	1
Firenas 1u 480 S/N:11035/Ro	1
Firenas 1u 1.0 Tb S/N: 21037 R5	1
MS Office 2003	1
MS Windows Xp	1
MS Office/Windows	1
Optiflex 1701 Desktop Dell	1
Optiplex 330dt Pentium Dell	1
Κεφαλαίο, X-Line Uni Support	1
MS SQL Standard Uni Support	1
Κατηγορία: Λογισμικά	Τεμάχια:
Πληροφοριακό Σύστημα	1
Commercial Broadcasting Management	1
Program Megamix2002 Pro FI	1

με εκτίμηση,



Βασίλειος Ευθυμίου, MRICS

**Ο πιστοποιημένος εκτιμητής της παρ. γ του
άρθρου 1 του Ν. 4152/2013**

Μητρώο Εκτιμητών Υπουργείου Οικονομικών, (αρ. 689)