

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Περιεχόμενα

1. Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης

2. Ισολογισμός Μετασχηματισμού ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε 31/01/2004 Ισολογισμός Μετασχηματισμού UNIKID HELLAS Α.Ε 31/01/2004 PROFORMA Ενοποιημένου ισολογισμού της 31/12/2003

3. Οικονομικές Καταστάσεις Νέας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Εκθεση Διαχείρισης ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/12/2004
Προσάρτημα Ισολογισμού 31/12/2004
Ισολογισμός 31/12/2004

4. Οικονομικές Καταστάσεις ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Εκθεση Διαχείρισης ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/12/2003
Προσάρτημα Ισολογισμού 31/12/2003
Ισολογισμός 31/12/2003
Ισολογισμός 31/12/2002
Ισολογισμός 31/12/2001

5. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Νέας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Ενοποιημένη Εκθεση Διαχείρισης ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/12/2004
Προσάρτημα Ενοποιημένου Ισολογισμού 31/12/2004
Ενοποιημένος Ισολογισμός 31/12/2004

6. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Ενοποιημένη Εκθεση Διαχείρισης ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/12/2003
Προσάρτημα Ενοποιημένου Ισολογισμού 31/12/2003
Ενοποιημένος Ισολογισμός 31/12/2003
Ενοποιημένος Ισολογισμός 31/12/2002
Ενοποιημένος Ισολογισμός 31/12/2001

7. Τριμηνιαίες Συνοπτικές Λογιστικές Καταστάσεις ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/3/2004
Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 30/6/2004
Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 30/9/2004
Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/3/2005

8. Τριμηνιαίες Ενοποιημένες Συνοπτικές Λογιστικές Καταστάσεις ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε και ομίλου.

Ενοποιημένος Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/3/2004
Ενοποιημένος Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 30/6/2004
Ενοποιημένος Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 30/9/2004

9. Οικονομικές Καταστάσεις ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε

Προσάρτημα Ισολογισμού 31/12/2003
Εκθεση διαχείρισης ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε
Ισολογισμός 31/12/2003
Ισολογισμός 31/12/2002
Ισολογισμός 31/12/2001

10. Οικονομικές Καταστάσεις UNIKID HELLAS Α.Ε

Προσάρτημα Ισολογισμού 31/12/2003

**11. Μέθοδοι και αποτελέσματα Αποτίμησης του ανεξάρτητου Ελεγκτικού Οίκου
ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.**

**12. Μέθοδοι και αποτελέσματα Αποτίμησης του ανεξάρτητου Ελεγκτικού Οίκου
ΑΞΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ.**

1. Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης

ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΕΩΣ ΣΥΧΓΩΝΕΥΣΕΩΣ ΔΙ' ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΕΩΣ
ΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
"ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" ΚΑΙ "UNIKID HELLAS (ΓΙΟΥΝΙΚΙΝΤ ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ & ΤΡΟΦΩΝ"
ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
"ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ"
ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΤΩΝ Ν. 2166/1993 ΚΑΙ Κ.Ν. 2190/1920

Οι άνω εταιρίες εκπροσωπούμενες από τα Διοικητικά τους Συμβούλια, ήλθαν σε διαπραγματεύσεις για τη συγχώνευση, με απορρόφηση των δύο πρώτων από τη δεύτερη. Προς τούτο συντάσσουν το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης κατά το άρθρο 69 Ν. 2190/1920 "Περί Ανωνύμων Εταιριών", όπως αυτό αντικαταστάθηκε με το άρθρο 10 του Π.Δ. 498/1987 και ισχύει.

Στοιχεία Συγχωνευομένων Εταιριών:

ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ:

Η Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία "ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και το διακριτικό τίτλο "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.", που εδρεύει στις Αχαρνές Αττικής (οδός Αριστοτέλους αρ. 95), νομίμως εκπροσωπούμενη από τον κ. Θωμά Ρούμπα του Ιωάννη, δυνάμει του υπ' αριθμ. 207/7.4.2004 πρακτικού του Διοικητικού Συμβουλίου, με Αρ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ:

1) Η Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" και το διακριτικό τίτλο "DREAMLAND", που εδρεύει στις Αχαρνές Αττικής (οδός Αριστοτέλους αρ. 95), νομίμως εκπροσωπούμενη από τον κ. Γεώργιο Αλβανό του Κωνσταντίνου, δυνάμει του υπ' αριθμ. 52/7.4.2004 πρακτικού του Διοικητικού Συμβουλίου, με Αρ. Μ.Α.Ε. 40968/04/Β/98/73 και

2) Η Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία "UNIKID HELLAS (ΓΙΟΥΝΙΚΙΝΤ ΕΛΛΑΣ) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΩΝ" και το διακριτικό τίτλο "UNIKID HELLAS", που εδρεύει στις Αχαρνές Αττικής (οδός Αριστοτέλους αρ. 95), νομίμως εκπροσωπούμενη από τον κ. Νικόλαο Χαραλαμπόπουλο του Ανδρέα, δυνάμει του υπ' αριθμ. 18/7.4.2004 πρακτικού του Διοικητικού Συμβουλίου, με Αρ. Μ.Α.Ε. 51739/04/Β/02/58

1. Η συγχώνευση θα γίνει με απορρόφηση των εταιριών "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και "UNIKID HELLAS Α.Ε." από την εταιρία "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε." σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69, 70, 72-77 του Ν. 2190/1920, όπως ισχύουν και κατά τις προβλεπόμενες διατάξεις και απαλλαγές των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, όπως ισχύουν.

2. Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των απορροφούμενων εταιριών προς τις μετοχές που θα λάβουν οι μέτοχοι αυτών από την απορροφούσα εταιρία (με μετοχικό κεφάλαιο 4.677.000 Ευρώ διηρημένο σε 15.590.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστης) διαμορφώνεται ως ακολούθως:

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούσας Εταιρίας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε." θα αυξηθεί κατά το ισόποσο του μετοχικού κεφαλαίου των απορροφούμενων εταιριών (το οποίο ανέρχεται σε 1.593.000 Ευρώ για την εταιρία "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και σε 300.000 Ευρώ για την εταιρία "UNIKID HELLAS Α.Ε."), αφού προγουμένως θα έχει αφαιρεθεί το ποσοστό συμμετοχής της απορροφούσας εταιρίας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε." από το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και το ποσοστό

συμμετοχής της εταιρίας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." από το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης "UNIKID HELLAS Α.Ε."

Το μετοχικό κεφάλαιο αναλυτικότερα θα διαμορφωθεί ως εξής:

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 1. Μετοχικό Κεφάλαιο Απορροφούσας | 4.677.000 € |
| 2. Εισφερόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφούμενης εταιρίας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." [μειωμένου κατά το ποσό των συμμετοχών της απορροφούσης, δηλαδή αφού προηγουμένως αποσβεσθεί λόγω σύγχυσης η εξ Ευρώ 955.800 αξία της συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρίας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε."] | 637.200 € |
| 3. Εισφερόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφούμενης εταιρίας "UNIKID HELLAS Α.Ε." [μειωμένου κατά το ποσό των συμμετοχών της απορροφούμενης εταιρίας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.", δηλαδή αφού προηγουμένως αποσβεσθεί λόγω σύγχυσης η εξ Ευρώ 177.500 αξία της συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρίας "UNIKID HELLAS Α.Ε."] | 122.500 € |
| 4. Πλέον ποσού 0,20 Ευρώ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από λογαριασμό "Διαφορές από αναπροσαρμοζόμενη αξία συμμετοχών και χρεογράφων" (€ 2.363) της απορροφούσας για στρογγυλοποίηση | 0,20 € |
| Σύνολο: | 5.436.700,20 € |

Κατ' ακολουθία των ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσης εταιρίας "NTIONIK Α.Ε." θα αυξηθεί κατά το ποσό των Ευρώ επτακοσίων πενήντα εννέα χιλιάδων επτακοσίων και είκοσι λεπτών του ευρώ (€759.700,20 = 637.200 + 122.500 + 0,20), με την έκδοση δύο εκατομμυρίων πεντακοσίων τριάντα δύο χιλιάδων τριακοσίων τριάντα τεσσάρων μετοχών (2.532.334) ονομαστικής αξίας εκάστης 0,30 ευρώ και θα ανέλθει συνολικά στο ποσό των Ευρώ πέντε εκατομμυρίων τετρακοσίων τριάντα έξι χιλιάδων επτακοσίων και είκοσι λεπτών του ευρώ (€ 5.436.700,20) διαιρούμενο σε δέκα οχτώ εκατομμύρια εκατόν είκοσι δύο χιλιάδες τριακόσιες τριάντα τέσσερις μετοχές (18.122.334) ονομαστικής αξίας εκάστης 0,30 ευρώ.

Με βάση την κατά προσέγγιση αξία της μετοχής κάθε εταιρίας, η σχέση ανταλλαγής των μετοχών διαμορφώνεται ως εξής:

α) Οι μέτοχοι της απορροφούσας εταιρίας "NTIONIK Α.Ε." θα ανταλλάξουν μία (1) παλαιά μετοχή με 1,03 νέες μετοχές, ήτοι θα λάβουν συνολικά 16.057.700 μετοχές (= 15.590.000 x 1,03)

β) Οι μέτοχοι των απορροφούμενων εταιριών θα ανταλλάξουν τις παλαιές μετοχές τους με νέες ως εξής:

Οι μέτοχοι της απορροφούμενης εταιρίας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." θα ανταλλάξουν μία (1) παλαιά μετοχή με 1,50 νέες μετοχές της απορροφούσας εταιρίας, ήτοι θα λάβουν 1.620.000 μετοχές (= 1.080.000 x 1,50)

Οι μέτοχοι της απορροφούμενης εταιρίας "UNIKID HELLAS Α.Ε." θα ανταλλάξουν μία (1) παλαιά μετοχή με 3,6296653 νέες μετοχές της απορροφούσας εταιρίας, ήτοι θα λάβουν 444.634 μετοχές (= 122.500 x 3,6296653).

3. Η συγχώνευση τελειούται από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της εγκριτικής απόφασης της αρμόδιας αρχής για τη συγχώνευση των παραπάνω εταιριών. Οι αποφάσεις των συγχωνευομένων εταιριών μαζί με την οριστική Σύμβαση Συγχωνεύσεως, η οποία θα περιληφθεί με τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, καθώς και η εγκριτική απόφαση της συγχώνευσης υποβάλλονται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920 για κάθε μία από τις συγχωνευόμενες εταιρίες.

4. Με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως αυτής η εταιρία "NTIONIK Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς άλλη διατύπωση, σύμφωνα με το Νόμο, σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις των απορροφούμενων εταιριών και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή, οι δε δίκες των απορροφούμενων εταιριών θα συνεχίζονται από την απορροφούσα, χωρίς καμία άλλη διατύπωση μη επερχομένης βίαιης διακοπής αυτών με τη συγχώνευση.

Οι απορροφούμενες εταιρίες παύουν να υπάρχουν, χωρίς να είναι απαραίτητη η εκκαθάρισή τους, οι δε μετοχές τους δεν παρέχουν κανένα άλλο δικαίωμα στους

κατόχους τους παρά μόνον το δικαίωμα ανταλλαγής τους με μετοχές που θα εκδώσει η απορροφούσα εταιρία.

5. Οι νέες μετοχές που θα εκδώσει η απορροφούσα εταιρία, λόγω της αύξησης του Μετοχικού της Κεφαλαίου, θα είναι κοινές Ονομαστικές και θα πιστωθούν στους λογαριασμούς των μετόχων των συγχωνευομένων εταιριών, μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, βάσει της σχέσης ανταλλαγής. Οι παλαιές μετοχές των απορροφούμενων εταιριών θα ακυρωθούν, αφού συνταχθεί ειδικό πρακτικό ακύρωσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της απορροφούσας εταιρίας.

6. Η απορροφούσα εταιρία θα υποχρεούται από της καταχώρησης στα οικεία Μητρώα Α.Ε. των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων, που θα ληφθούν σύμφωνα με το άρθρο 72 του Κ.Ν. 2190/1920, μαζί με τα άλλα έγγραφα που προβλέπει το άρθρο 74 του Κ.Ν. 2190/1920, να πιστώσει στους λογαριασμούς των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιριών τις άνω νέες μετοχές, που θα εκδώσει λόγω απορροφήσεως της περιουσίας των απορροφουμένων και αυξήσεως του κεφαλαίου της, από την ως άνω δε ημερομηνία οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της απορροφούσας εταιρίας σε κάθε οικονομική της χρήση, περιλαμβανομένης και της χρήσεως του έτους 2004.

7. Από την επομένη ημέρα του Ισολογισμού, βάσει του οποίου προσδιορίσθηκε η καθαρή περιουσία των συγχωνευομένων εταιριών, ήτοι από 1^η Φεβρουαρίου 2004 και εφεξής οι πράξεις των απορροφουμένων εταιριών θεωρούνται ότι γίνονται για λογαριασμό της απορροφούσας εταιρίας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα των απορροφουμένων εταιριών, που θα προκύψουν από την ημερομηνία αυτή μέχρι ολοκλήρωσεως της συγχωνεύσεως θα θεωρούνται ως αποτελέσματα της απορροφούσας εταιρίας κατά τα προβλεπόμενα στα άρθρα 74 και 75 του Κ.Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό και με το άρθρο 2 παρ. 6 του Ν. 2166/1993.

8. Δεν υπάρχουν μέτοχοι των απορροφουμένων εταιριών που να έχουν ειδικά δικαιώματα σε αυτήν, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην μετοχών.

9. Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα στα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων και τους Τακτικούς Ελεγκτές των συγχωνευομένων εταιριών, δεν προβλέπονται από τα Καταστατικά αυτών, ούτε από αποφάσεις των Γενικών αυτών Συνελεύσεων, ούτε παρέχονται τέτοια εκ της συγχωνεύσεως αυτής.

10. Η συμφωνία αυτή τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της συγχώνευσης από τις Γενικές Συνελεύσεις των συγχωνευομένων Εταιριών και θα υπαχθεί στις διατάξεις του Ν. 2166/1993, κατ' εφαρμογήν των διατάξεων του οποίου, σε συνδυασμό με τις περί συγχωνεύσεως Ανωνύμων Εταιριών διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, θα πραγματοποιηθεί η συγχώνευση.

Όλοι οι όροι του παρόντος Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως συμφωνήθηκαν από τα συμβαλλόμενα μέρη, σύμφωνα με τις ειδικές αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των συμβαλλομένων εταιριών.

Προς πίστωση των ανωτέρω συνετάγη το παρόν Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως με απορρόφηση των εταιριών "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ " (**απορροφούμενη**) και "UNIKID HELLAS (ΓΙΟΥΝΙΚΙΝΤ ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΩΝ" (**απορροφούμενη**) από την εταιρία "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" (**απορροφούσα**) και υπογράφεται νομίμως από τους κατά νόμον εκπροσώπους των συμβαλλομένων εταιριών.

Αχαρνές, 7 Απριλίου 2004

ΟΙ ΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ

Για την εταιρία

"ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε."

Για την εταιρία

"ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε."

Για την εταιρία

"UNIKID HELLAS Α.Ε."

ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.									
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ									
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΕΣ - ΑΡ.ΜΕΤΡ.Α.Ε. 40968/04/0/90									
ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΞΙΜΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ 3ης ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 6η ΕΠΙΧΡΗΜΑΤΗΡΙΑ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)									
ΕΠΙΧΡΗΜΑΤΗΡΙΑ	Ποσό Κεφάλαια χιλιάδες 2004			ΠΛΗΡΗΚΤΗ	Ποσό Κεφάλαια χιλιάδες 2004				
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΔΙΑΤΑΞΕΩΣ	Αξία κτημ.	Απομεινόμενα	Αξία Αξία	Α. ΔΙΑΔ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Ποσό Κεφάλαια χιλιάδες 2004				
4. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	64.474,12	59.305,96	5.168,16	1. Μετοχικό Κεφάλαιο					
Γ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΡΗΜΑΤΗΡΙΑ				(2.700.000 σελ. μαζεύτ. του 0,50%)					
II. Εξοδα Επένδυσης				1. Καθ' ημετέρο	1.693.000,00				
3. Κτίρια & γειωμένα έργα	48.775,28	12.521,69	36.253,59	N. Αποθευτικό Κεφάλαιο					
5. Μεταφορικά μέσα	9.684,58	1.098,06	8.586,52	1. Ταμείο αποθευτικού	88.014,42				
6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλιστικά	198.716,59	81.827,45	116.891,20	5. Απορ. αποθ. κ.δ. διατ. νέων	28.353,29				
Σύνολο Επενδύσεων	257.176,45	95.447,20	161.731,31	Υ. Αποθευτικό κ.δ. νέων	96.377,71				
II. Διαμορφώσεις άλλων κεφαλαίων				Υπόλ. κεφάλ. χρηστ. επί νέου	419.831,62				
1. Διαμορφώσεις στο απόλ. επένδυση		426.890,00		Σύνολο όλων Κεφαλαίων					
2. Διαμορφώσεις σε λοιπά επένδυση		234.028,05		(Α+ΑΝ+Α+Υ)	2.109.209,23				
7. Λοιπά μεταβολές αποτίμησης		8.119,32		Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΩΝ					
		639.338,37		Δ. ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο Πόρου Επενδύσεως		801.059,63		1. Προβλέψεις για αποσβ. προκύβ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	27.560,72				
Γ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΡΗΜΑΤΗΡΙΑ				2. Λοιπά προβλέψεις	34.420,00				
I. Αποτίμηση					61.980,73				
1. Εμπιστοσύνη		2.351.124,05		Γ. ΥΠΟΒΛΕΨΕΙΣ					
5. Προβλέψεις για αγορά αποτίμησης		67.554,42		II. Βασιλικές Υποχρεώσεις					
		2.418.678,47		1. Προμηθειές	803.470,45				
II. Αποτίμηση				2α. Επένδυση πληρωτέας (μεταρροπώσιμης)	245.393,08				
1. Πόλωση		1.394.962,84		3. Τρόφιμα/ τροφίμων					
2. Απομεινόμενα		21.400,24		β. Άλλα υποχρεώσεις	4.586.334,90				
3α. Επένδυση υποχρεώσεων (μεταρροπώσιμης)			1.373.162,20	4. Προμηθειές/ πελατών	32.041,96				
3β. Επένδυση σε καθυστερημένη (απορροπώσιμη)			3.317.033,34	5. Υποπ. από φόρος-έκτα	239.227,40				
10. Επένδυση - επίδομα πώλησης & πωλήσεως			37.632,49	6. Απορροπώσιμη Οργανισμό	13.176,58				
11. Χροστίμα διαφορά		178.760,34		10. Μερίσματα πληρωτέα	112.111,06				
12. Λοιπά/απομεινόμενα προκύβ. λόγω πιστώσεων		250,00		11. Ποσούτα διαφορά	8.955,49				
		4.920.265,02		Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+II)	6.040.719,88				
IV. Διαφορά									
1. Ταμείο		918,56							
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		67.292,02							
		68.210,67							
Σύνολο Καταθέσεων Επενδύσεως		7.397.056,56							
(Δ+II+III+IV)									
Ε. ΜΕΤΟΧΕΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΙΧΡΗΜΑΤΗΡΙΑ									
1. Έσοδα επένδυσεων χρεώσεων		8.576,54		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΛΗΡΗΚΤΗ					
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΡΗΜΑΤΗΡΙΑ (Β+Γ+Δ+Ε)		8.211.909,59		(Α+Β+Γ+Δ)	8.211.909,59				
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:									
1) Στις 31.12.2004, η εταιρεία απασχολεί 17 άτομα.									
2) Στις 31.12.2004 δεν υπενθυμίζονται οφειλές ή υπό διαπραγμάτευση υποχρεώσεις, που να μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.									
3) Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, € 461.723,18 της χρήσης 2004, περιλαμβάνεται στον ακόλουθο κλάδο οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΔΟ Α - 2003: Κλάδ. 514 -9 «Λοιπός κλάδος άλλων ειδών ανωτέρας χρήσης».									
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΓΙΩΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΣ 31.12.2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΔΕΙΞΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΙΑΔΕΙΞΕΩΣ	Ποσό Κεφάλαια χιλιάδες 2004			Ποσό Κεφάλαια χιλιάδες 2004					
Κύκλος εργασιών (πληρωτέας)	491.723,18			Καθαρό αποτέλεσμα (κέρδη) χρήσεως					
Μείον: Κό									

[illegible]

PROFORMA Ενοποιημένου ισολογισμού της 31/12/2003

<div>  ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ ΕΔΡΑ: ΑΧΑΡΝΕΣ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2 PROFORMA ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) </div>				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσά χρήσεως 2003		
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		Αξία Κτήσ.	Αποσβέσεις	Αναμ. Αξία
1. Έξοδα ιδρύσεως & α' εγκαταστάσεως		100.177,01	96.232,81	3.944,20
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως		1.490.077,21	1.073.263,82	376.823,39
		1.590.254,22	1.169.496,63	380.757,59
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ασύμμετρες Ακινήτοποιήσεις				
1. Έξοδα ερευνών & αναπτύξεως		169.464,00	47.894,36	141.569,62
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας		80.697,96	30.368,43	20.238,93
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων (Γ I)		240.081,96	78.262,81	161.828,55
II. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις				
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		212.261,66	0,00	212.261,66
3. Κτίρια & τεχνικά έργα		1.314.809,86	197.716,68	1.116.893,18
4. Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις & λοιπός Μηχικός Εξοπλισμός		23.184,16	960,86	22.233,31
5. Μεταφορικά μέσα		809.231,16	268.701,04	540.530,12
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός		1.570.636,66	696.601,09	874.035,47
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων (Γ II)		3.929.923,32	1.161.969,66	2.767.953,66
III. Συμμετοχές & άλλες μακρόπληρες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		22.060,00		
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις		671.668,87	689.708,87	
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις			0,00	693.708,87
7. Λοιπές μακρόπληρες απαιτήσεις			60.981,31	744.640,18
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ I + Γ II + Γ III)			3.674.422,39	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα				
1. Εμπορεύματα			8.963.367,87	
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες/υλικά συσκευασίας			6.338,47	
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			861.025,02	
			9.860.721,36	
II. Απαιτήσεις				
1. Πελάτες		7.928.693,08		
Μείον: Προβλέψεις		43.062,12	7.885.630,96	
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			0,00	
3α. Επιταγές εισπρακτέες			22.547.263,81	
3β. Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση			96.757,93	
10. Επισφαλείς-Επιδόκοι πελάτες & χρεώστες			30.619,36	
11. Χρεώστες διάφοροι			1.700.310,27	
12. Λογισμός διαχειρίσεως προκ/λών & πιστώσεων			9.262,87	
			32.269.766,20	
IV. Διαθέσιμα				
1. Ταμείο			17.123,46	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			443.912,34	
			615.147,82	
Σύνολο Κυκλοφόντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)			42.735.654,38	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			69.419,40	
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί			112.144,00	
			181.563,40	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			46.972.407,76	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ				
1. Αλλότρια παρουσικά στοιχεία			2,00	
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί Εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			550.000,00	
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			100.210,12	
			650.212,12	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)				
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2003		
Κύκλος εργασιών			50.647.636,94	
Μείον: Κόστος πωλήσεων			40.903.933,22	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			9.743.603,72	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			126.514,57	
Σύνολο			9.870.118,29	
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		2.332.568,40		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		3.994.769,69	6.327.328,09	
			3.542.790,20	
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών		0,00		
3. Κέρδη πωλήσεως συμ/χών & χρεογράφων		23.869,71		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2003		
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό Κεφάλαιο				
1. Καταβλημένο			5.436.700,20	
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο			4.555.310,37	
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων				
2. Διαφορές από αναπλήρη αξίας συμμετοχών & χρεογράφων			2.962,80	
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
1. Τακτικό αποθεματικό			266.861,70	
4. Έκτακτα αποθεματικά			152.017,61	
5. Αφρολόγ/τα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων			247.721,69	
			666.601,01	
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλ. κερδών χρήσεως εις νέο			1.542.451,36	
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου			176.082,18	
VII. Διαφορά ενοποίησης			813.670,37	
IX. Ακαιώματα υιοψηφίας			724.328,72	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV+AVI+AVII+AX)			12.269.966,27	
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζητίη προσ/κού			27.560,72	
2. Λοιπές Προβλέψεις			68.540,15	
			96.100,87	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές			10.062.128,30	
2. Γραμμάτια πληρωτέα & υποσχετικές			61.539,66	
2α. Επιταγές πληρωτέες			5.135.539,32	
3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων			16.777.572,78	
4. Προκαταβολές πελατών			438.926,20	
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη			1.488.700,86	
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί			162.523,11	
10. Μερίσματα πληρωτέα			284.648,82	
11. Πιστωτές διάφοροι			184.767,57	
Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)			34.586.340,62	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα			0,00	
			0,00	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)			46.972.407,76	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ				
1. Αλλότρια παρουσικά στοιχεία			2,00	
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί Εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			550.000,00	
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			100.210,12	
			650.212,12	
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Με αποφάσεις των Δ.Σ. της 19.1.2004 και ισολογισμούς μετασχηματισμού 31.1.2004, οι εταιρείες ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε., ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε., UNIKID Α.Ε., πράττουν να συγχωνευθούν, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993. Συνεπώς οι ανωτέρω εταιρείες τρεις εταιρείες εμφανίζονται σαν να ήταν μία.				
2) Ο παρόντων προ-βλ.τα ενσωματώνονται ισολογισμός της 31/12/2003, περιλαμβάνοντας εκτός από τον ισολογισμό της μητρικής εταιρείας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. (όπως αυτός θα διαμορφωθεί μετά την συγχώνευση των παραπάνω εταιρειών της υπαριθμ. 1 σημειώσεως της εταιρείας) και τους ισολογισμούς των θυγατρικών εταιρειών: α) ΤΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΙΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε., β) ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε., γ) ΑΤCOM Α.Ε., ενώ στην προηγούμενη χρήση δεν είχαν περιληφθεί οι εταιρείες UNIKID Α.Ε. και ΑΤCOM Α.Ε.				
3) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα ακίνητα των ενσωματωμένων εταιρειών.				
4) Μίας όρος απασχολούμενου προσωπικού εταιρειών του ομίλου - 182 άτομα.				
5) Οι επίδοες ή υπό δικαιοσύνη υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναφέρονται ως όρους απ.				

4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφής έσοδα	176.810,57	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφής έξοδα	1.018.329,52	-817.649,24
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		2.726.140,96
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	221.212,93	
2. Έκτακτα κέρδη	5.650,32	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.726,15	
4. Έσοδα από προβέψεις προηγ. χρήσεων	0,00	229.589,40
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	178.860,36	
2. Έκτακτες ζημιές	46.699,80	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	32.838,48	268.398,63
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		2.696.331,73
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	602.353,01	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	602.353,01	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		2.696.331,73
Μείον: Δικαιώματα μειοψ. στα κέρδη χρήσ. προ φόρων		589.945,64
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΑΠΟ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων		2.112.386,09
Μείον: Φόρος εισοδήματος		910.605,44
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		334.361,00
Πλέον: Ακυρώγια μειωμένης ουσίας φόρους		246.250,44
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ		1.119.670,09

Αχαρνά, 20 Φεβρουαρίου 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΑΛΒΑΝΟΣ
Α.Δ.Τ. 0 893752

Ο Δ/ΜΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 509723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟ ΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ε 404648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε." και των θυγατρικών της.

Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κ.Ν. 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» τον ανωτέρω προ-βόρτα ενοποιημένο ισολογισμό και την Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, που απαρτίζουν οι υπό συγχώνευση εταιρείες "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΥ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ", "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και "UNI-KID Α.Ε." καθώς και οι θυγατρικές τους για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύμφ. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Δεν επεκταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε." που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση και αντιπροσωπεύει ποσοστό 3,01% και 14,72% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας «ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνδυάζονται από Πιστοποιητικό Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, στο οποίο βασιστήκαμε για να εκφράσουμε τη γνώμη μας στο βαθμό που αυτή σχετίζεται με τα περιλαμβανόμενα στην ενοποίηση κινδύνων των πιο πάνω επιχειρήσεων. Από τον έλεγχό μας, προέκυψε τα εξής: **1)** Οι λογαριασμοί του Γένιου Ενεργητικού Γ-III-1 «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και Γ-III-2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αντιπροσωπεύει την αξία συμμετοχών της εταιρείας σε μια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης η οποία βρίσκεται σε αδράνεια, καθώς και σε 2 ανώνυμες εταιρείες οι οποίες αποσιμλήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους και οι οποίες ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43, παρ.6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 448.590,00 με συνέπεια η ενοποιημένη καθαρή θέση της εταιρείας να είναι ισόποσα μειωμένη, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα της κλεισμένης χρήσης, θα έπρεπε να είναι μειωμένα κατά το ποσό των € 314.322,00 και τα ενοποιημένα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων μειωμένα κατά το ποσό των € 34.268,00. **2)** Οι εταιρείες του ομίλου, εκτός της εταιρείας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.", βασιζόμενες στην υπ'αρ. 205 γνωμοδότηση της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως και στη φορολογική νομοθεσία, δεν έχουν σχηματίσει πρόβλεψη για την αποζημίωση του προσωπικού τους, λόγω εξόδου του από την υπηρεσία, για συνταξιοδότηση. Αν υπολογιζόταν η πρόβλεψη ανεξάρτητα από το χρόνο θεμελιώσεως δικαιώματος για συνταξιοδότηση, όπως προβλέπουν οι διατάξεις του άρθρου 42ε του Κ.Ν. 2190/1920, τότε το σωρευμένο ύψος της στις 31.12.2003 θα ήταν € 116.150,00 περίπου, εκ των οποίων ποσό € 30.850,00 έπρεπε να επιβαρύνει τα ενοποιημένα αποτελέσματα της κλεισμένης χρήσης και ποσό € 85.300,00 τα ενοποιημένα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. **3)** Μεταξύ των απαιτήσεων της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της, περιλαμβάνονται επισφαλείς και καθυστερημένες απαιτήσεις ως εξής: **α)** Ακίνητα υπόλοιπα πελατών, συνολικού ποσού € 134.685,00 **β)** Γραμμάτια και Επιταγές σε καθυστέρηση, συνολικού ποσού € 226.000,00, **γ)** Ακίνητα-καθυστερημένα χρεωστικά υπόλοιπα χρεωστών Διαφόρων, συνολικού ποσού € 14.960,00. Για όλες τις παραπάνω επισφαλείς και καθυστερημένες απαιτήσεις, οι εταιρείες του ομίλου έχουν σχηματίσει πρόβλεψη εις βάρος των αποτελεσμάτων τους, για κάλυψη των ζημιών που θα υποστούν από τη μη είσπραξή τους, ποσού € 43.062,00. Κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να έχει σχηματιστεί επιπλέον πρόβλεψη ποσού € 264.720,00 η οποία θα έπρεπε να επιβαρύνει κατά ποσό € 41.720,00 τα ενοποιημένα αποτελέσματα της κλεισμένης χρήσης και το υπόλοιπο ποσό τα ενοποιημένα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. **4)** Η ενοποιούμενη εταιρεία «ΑΤCOM Α.Ε.» βασιζόμενη στις διατάξεις του άρθρου 1 του Π.Δ.299/03, δεν διενέργησε και κατά την κλεισμένη χρήση αποσβέσεις επί των εξόδων εγκαταστάσεως ποσού € 3.400,00, επί των ασώματων ακινητοποιήσεων ποσού € 17.940,00 και επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων της ποσού € 19.300,00 περίπου, ενώ κατά τις προηγούμενες χρήσεις δεν διενεργήθηκαν αποσβέσεις συνολικού ποσού € 66.974,01. Εάν η εταιρεία διενεργούσε τις παραπάνω αποσβέσεις, σύμφωνα με τους συντελεστές του Π.Δ.299/03, τότε τα ενοποιημένα αποτελέσματα της κλεισμένης χρήσης θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό των € 40.640,00 και η ενοποιημένη καθαρή θέση σωρευτικά μειωμένη κατά το ποσό των € 107.614,01. **5)** Οι φορολογικές υποχρεώσεις των υπό συγχώνευση εταιρειών δεν είναι οριστικές, επειδή ο φορολογικός έλεγχος για τις ανέλεγκτες χρήσεις, δεν είχε ολοκληρωθεί μέχρι την ημερομηνία του ελέγχου μας. Η εταιρεία «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί μέχρι και την χρήση 2001, ενώ η εταιρεία «ΑΤCOM Α.Ε.» δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από την ίδρυση της και κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της μέχρι την κλεισμένη χρήση, επίσης δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001 με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις 2002 και 2003 να μην έχουν καταστεί οριστικές και αμετάκλητες. Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας, κάτω από τον ισολογισμό, οι παραπάνω προ-βόρτα ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και απεικονίζουν βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές, την περιουσιακή διάρθρωση και τη χρηματοοικονομική θέση, καθώς και τα ενοποιημένα αποτελέσματα του συνόλου των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31/12/2003.

Αθήνα, 24 Μαΐου 2004

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 13671

βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία των εταιρειών του ομίλου.

6) Το Μεταγικό Καρτάριο της μητρικής εταιρείας αυξήθηκε στη κλεισμένη χρήση ως εξής: **α)** Με την από 15.05.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και της από 18.12.2003 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 103.200,00, με καταβολή μετρητών και έκδοση 344.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία.

7) Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών € 50.647.536,94 της χρήσης 2003 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΧΟΔ - 03: **Κ**24.514.9 "Χονδρικό εμπόριο συσκευών οικιακής χρήσης και άλλων ειδών", € 19.052.220,27, **Κ**24.518.4 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρονικών υπολογιστών, περιφερειακού εξοπλισμού, υπολογιστών και λογισμικού" € 18.438.653,00, **Κ**24.722.9 "Άλλη παραγωγή συμβούλων σε θέματα λογισμικού και προμήθεια λογισμικού" € 1.375.446,67, **Κ**24.514.3 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρονικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών" € 978.512,60, **Κ**24.504.0 "Εμπόριο, συντήρηση και επισκευή μετασχηματιστών και συναφών ανταλλακτικών και εξαρτημάτων" € 2.379.368,00, **Κ**24.515.1 "Χονδρικό εμπόριο στερεών υγρών και ελαίων κουζίνας και συναφών προϊόντων" € 664.942,00 και **Κ**24.515.3 "Χονδρικό εμπόριο γαλακτονομικών προϊόντων, αυγών και βρώσων ελαίων και λιπών" € 7.775.454,00.

8) Η τελευταία αντιστοίχιση των ανήτων της μητρικής έγινε στις 31.12.2000 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/82, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

9) Οι διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ποσού € 334.361,00 αφορούν φορολογικό έλεγχο της μητρικής εταιρείας και της εταιρείας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." για τις χρήσεις 2000-2002, της εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε." για τις χρήσεις 1994-2001 και της εταιρείας "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε." για τις χρήσεις 1998-2001.

3. Οικονομικές Καταστάσεις Νέας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Εκθεση Διαχείρισης ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/12/2004

Προσάρτημα Ισολογισμού 31/12/2004

Ισολογισμός 31/12/2004

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

της Ανώνυμης εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ"

ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2004 (1.1.2004 - 31.12.2004)

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε για έγκριση, σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας, τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την 10^η εταιρική χρήση, που καλύπτει το χρονικό διάστημα από 1.1.2004 - 31.12.2004 (Ισολογισμός, λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσεως, πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων, προσάρτημα όπως προκύπτουν από τα βιβλία της εταιρείας και έχουν εγκριθεί με συνεδρίαση του Δ.Σ.) και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε. Επίσης θα θέλαμε να σας εκθέσουμε τα ακόλουθα, σχετικά με τη δραστηριότητα της εταιρείας κατά τη διάρκεια της δέκατης χρήσεως, την οικονομική θέση και την προβλεπόμενη από το Δ.Σ. πορεία της στις αμέσως επόμενες χρήσεις.

α. Εξέλιξη των εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της δέκατης εταιρικής χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2004 έως 31 Δεκεμβρίου 2004, ανήλθε σε € 46.328.018,83 έναντι € 32.614.408,45 της προηγούμενης χρήσης.

Η εταιρεία μας είχε καθαρά κέρδη προ φόρων € 2.012.751,06 έναντι € 1.248.149,38 της προηγούμενης χρήσης .

Το ποσοστό των κερδών προ φόρων δια του κύκλου εργασιών ήταν 4,34% έναντι 3,83% της προηγούμενης χρήσης.

β. Οικονομική θέση της Εταιρείας

Η εταιρεία, κατέχει μια από τις σημαντικές θέσεις στον κλάδο της. Οι οικονομικοί της δείκτες είναι αρκετά ευνοϊκοί. Ενδεικτικά αναφέρουμε τους παρακάτω αριθμοδείκτες:

	2004	2003
Α)Κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο ενεργητικού	86,20 %	84,65%
β) Ίδια κεφάλαια προς σύνολο Παθητικού	28,21%	32,63%
γ)Κυκλοφορούν ενεργητικό προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	120,45%	125,74%
δ) Ίδια κεφάλαια προς Πάγιο ενεργητικό	247,44%	232,70%
ε) Διαθέσιμα προς	0,96%	1,35%

κυκλοφορούν ενεργητικό		
στ) Περιθ. Μικτού κέρδους	15,64%	13,06%
ζ) Περιθ. Καθαρού κέρδους	4,34%	3,83%

Η εταιρεία είναι κερδοφόρα σε ικανοποιητικά ποσοστά επί του τζίρου και οι οικονομικοί δείκτες της που αφορούν τη σταθερότητά της κρίνονται ικανοποιητικοί.

γ. Προβλεπόμενη πορεία

Η εταιρία βρίσκεται σε μία φάση ραγδαίας ανάπτυξης. Με βάση την μέχρι τώρα πορεία της εταιρείας μας και τα δεδομένα της αγοράς οι προοπτικές για την τρέχουσα χρήση (2005) εμφανίζονται πολύ θετικές .

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας μας της 21.7.2004 εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την εταιρεία μας των ανωνύμων εταιρειών "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε" και "UNIKID HELLAS Α.Ε", βάσει του καταρτισθέντος από 7.4.2004 κοινού Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως. Εγκριθείσης ομοίως της συγχωνεύσεως από τις Γενικές Συνελεύσεις των απορροφουμένων ως άνω εταιρειών, καταρτίσθηκε και υπογράφηκε την 22.10.2004 η υπ' αριθμ. 14.395/2004 Σύμβαση Συγχωνεύσεως του Συμβολαιογράφου Αθηνών Αθανασίου Πετράκη, η οποία εγκρίθηκε από την εποπτεύουσα Αρχή και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης δυνάμει της υπ' αριθμ. Κ2-13391/1-12-2004 αποφάσεως του Γενικού Γραμματέα κ. Δ. Βρεττάκου.

Σύμφωνα με την ανωτέρω Σύμβαση, η συγχώνευση της εταιρείας μας δια της απορροφήσεως των ως άνω εταιρειών πραγματοποιήθηκε με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο των απορροφουμένων εταιρειών, ήτοι κατά το ποσό των 759.700,20 ευρώ, με την έκδοση 2.532.334 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστης, ανερχομένου έτσι του μετοχικού κεφαλαίου στο συνολικό ποσό των 5.436.700,20 ευρώ διαιρούμενο σε 18.122.334 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστης.

δ. Κατεχόμενα χρεόγραφα

Οι συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις ανέρχονται στο ποσό των € 2.187.607,89 και αφορούν:

ΛΟΓ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Ποσοστό Συμμετοχής 31/12/04	Αξία κτήσης 31/12/04
18.00.01.0002	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	34,00%	245.162,40
18.00.01.0005	ATCOM Α.Ε.	56,83%	969.806,62
18.00.01.0006	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	33,00%	791.500,00
18.00.01.0007	INFONAUTICS Α.Ε.	18,01%	163.560,00
18.00.08.0000	SPEC ΕΠΕ	100,00%	17.578,87
	ΣΥΝΟΛΟ		2.187.607,89

ε. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Η εταιρία την 31.12.2004 είχε τις εξής καταθέσεις σε Ξ.Ν.

- Στην τράπεζα Πίστωσης USD (\$) 68.785,94
- Στην τράπεζα Πίστωσης GBP (£) 17,75

στ. Ακίνητα

Η εταιρία είχε στην κατοχή της την 31.12.2004 τα εξής ακίνητα :

- 1) Οικόπεδο συνολικής έκτασης 1.280 τ.μ. στην οδό Αριστοτέλους 95 στο Δήμο Αχαρνών του νομού Αττικής αξίας κτήσης € 307.779,29.
- 2) Τριώροφο κτίριο επί του οικοπέδου συνολικού εμβαδού 3.200 τ.μ. και αξία κτήσης με τις προσθήκες και τις βελτιώσεις της χρήσης 2004 € 1.254.010,68.

ζ. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν στη χρήση

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στη κλειόμενη χρήση ως εξής :

α) Με την από 21.07.2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και της από 13.12.2004 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ισόποσο του εισφερομένου μετοχικού κεφαλαίου των απορροφουμένων εταιρειών ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε και UNIKID HELLAS Α.Ε ήτοι ποσό € 759.700,20 και έκδοση 2.532.334 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία .

β) Με την από 15.05.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και της από 15.12.2004 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 67.380,00, με καταβολή μετρητών και έκδοση 224.600 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία.

Οι επίδικες ή υπό διαιτησία υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που βρίσκονται σε εξέλιξη, δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.

η. Οι λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η εταιρεία για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της δέκατης χρήσεως 2004 (1.1.2004-31.12.2004), καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες, αναφέρονται στο προσάρτημα, το οποίο αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο αυτής της Έκθεσης.

θ. Διανομή κερδών

Καθαρά κέρδη που προέκυψαν κατά την εταιρική χρήση 2004(1.1.2004-31.12.2004)	€	2.012.751,06
Πλέον : Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	€	1.255.859,81
Μείον : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	€	127.765,00
Μείον : Φόρος εισοδήματος	€	582.616,54
Μείον: Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	€	7.768,24
Κέρδη προς διάθεση	€	2.550.461,09

Η διάθεση των κερδών προτείνεται να γίνει ως εξής :

Τακτικό αποθεματικό	€	61.010,00
---------------------	---	-----------

Μέρισμα	€	458.673,35
Αφορολόγητα αποθεματικά	€	0,00
Αποθεματικά από έσοδα φορ. κατ ειδικό τρόπο	€	263.094,91
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	€	300.000,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	€	1.467.682,83
Σύνολο	€	2.550.461,09

Κύριοι Μέτοχοι, με βάση και όσα προαναφέρθηκαν, σας καλούμε να εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της 10^{ης} εταιρικής χρήσεως 2004 (1.1.2004-31.12.2004).

Αχαρνάι, 18 Φεβρουαρίου 2005

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΛΒΑΝΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι αυτή η έκθεση αποτελείται από 5 σελίδες, είναι εκείνη που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου μου, με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2005.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13671

Grant Thornton 

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ
ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ : «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε., ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ
& ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ»
ΕΔΡΑ : ΑΧΑΡΝΕΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
Αρ. Μ.Α.Ε. : 34192/06/Β/95/2

(Βάσει των διατάξεων του κωδ. Ν. 2190/1920 όπως ισχύει)

1. ΣΥΝΝΟΜΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΚΑΙ ΔΟΜΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ - ΠΑΡΕΚΚΛΙΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΓΙΝΑΝ ΧΑΡΙΝ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ ΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΕΙΚΟΝΑΣ

(α) Αρθρ. 42α/3:

Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί κατάρτισεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη, για την εμφάνιση με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου αυτού.

Απάντηση

Δεν έγινε.

(β) Αρθρ. 42β/1:

Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "Αποτελέσματα Χρήσεως".

Απάντηση

Δεν έγινε.

(γ) Αρθρ. 42β/2:

Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό, στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(δ) Αρθρ. 42β/3:

Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχείρησης το απαιτεί.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(3) Αρθρ. 42β/4:

Συμπτώξεις λογαριασμών του ισολογισμού, που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπτώξεις), συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(στ) Αρθρ. 42β/5:

Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως, για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

2. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

(α) Αρθρ. 43α/1-α:

Μέθοδος αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού των αποσβέσεων, καθώς και των προβλέψεων για τις υποτιμήσεις τους.

Απάντηση

- (1) Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν στην αξία της τιμής κτήσεως τους, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις. Η εταιρεία υπολόγισε τις αποσβέσεις των παγίων της χρησιμοποιώντας τους κατώτερους συντελεστές απόσβεσης όπως αυτοί ορίζονται από το Π.Δ. 299/2003.
- (2) Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20-27 του Ν.2065/1992 έγινε στις 31.12.2004 αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων της εταιρείας, ενώ για τα κτίρια δεν συνέτρεξε περίπτωση εφαρμογής των σχετικών διατάξεων. Από την παραπάνω αναπροσαρμογή αυξήθηκε η αξία κτήσης των γηπέδων κατά ποσό € 95.517,71. Το ποσό αυτό της αναπροσαρμογής που προέκυψε εμφανίζεται στον Ισολογισμό στο κονδύλι του Παθητικού "Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων".
- (3) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τιμής αγοράς τους, η οποία προσδιορίστηκε με τη μέθοδο FIFO (πρώτο εισαχθέν, πρώτο εξαχθέν).
- (4) Οι συμμετοχές της εταιρείας σε τέσσερις ανώνυμες εταιρείες εσωτερικού και μία εταιρεία περιορισμένης ευθύνης οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο, αποτιμήθηκαν στην τιμή κτήσεως τους. Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43,παρ.6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον ισολογισμό, μετά την αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων των εταιρειών αυτών με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 1.534.308,50.

(β) Αρθρ. 43α/1-α:

Βάσεις μετατροπής σε ευρώ των περιουσιακών στοιχείων σε ξένο νόμισμα (ΞΝ) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

Απάντηση

Η εταιρεία αποτίμησε τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με την ισοτιμία του Ξ.Ν. της 31.12.2004.

(γ) Αρθρ. 43/2:

Παρέκκλιση από τις μεθόδους και βασικές αρχές αποτιμήσεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως.

Απάντηση

Η εταιρεία αποτίμησε τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις της με την ισοτιμία του Ξ.Ν. 31.12.2004.

(δ) Αρθρ. 43/7-β:

Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών.

Απάντηση

Δεν έγινε.

(ε) Αρθρ. 43/7-γ:

Παράθεση της διαφοράς μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη.

Απάντηση

Δεν υπάρχει.

(στ) Αρθρ. 43/9:

Ανάλυση και επεξήγηση της γενόμενης μέσα στη χρήση, με βάση ειδικό νόμο, αναπροσαρμογής της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής".

Απάντηση

Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20-27 του Ν.2065/1992 έγινε στις 31.12.2004 αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων της εταιρείας, ενώ για τα κτίρια δεν συνέτρεξε περίπτωση εφαρμογής των σχετικών διατάξεων. Από την παραπάνω αναπροσαρμογή αυξήθηκε η αξία κτήσης των γηπέδων κατά ποσό € 95.517,71. Το ποσό αυτό της αναπροσαρμογής που προέκυψε εμφανίζεται στον Ισολογισμό στο κονδύλι του Παθητικού "Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων".

3. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

(α) Αρθρ. 42ε/8:

Μεταβολές πάγιων στοιχείων και εξόδων πολυετούς αποσβέσεως.

Απάντηση

Βλέπε πολύστηλο πίνακα με τις μεταβολές των παγίων για τη χρήση 2004 που επισυνάπτεται στο τέλος του προσαρτήματος.

β) Αρθρ. 43 /5-2:

Ανάλυση πρόσθετων αποσβέσεων.

Απάντηση :

Δεν έγιναν.

(γ) Αρθρ. 43/5-3:

Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Απάντηση

Δεν σχηματίσθηκαν.

(δ) Αρθρ. 43/3-3:

Ανάλυση και επεξήγηση των εξόδων εγκαταστάσεως που αφορούν τη χρήση.

Απάντηση

	Περιγραφή	Απογραφή Έναρξης	Απογραφή Έναρξης Απορροφούμενων εταιρειών	Προσθήκες/ Μειώσεις χρήσης 2004	Υπόλοιπο 31/12/2004
1)	Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	€ 88.041,09	€ 66.426,08	€ -60.593,50	€ 93.873,67
2)	Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	€ 1.345.826,88	€ 4.450,42	€ 427.220,61	€ 1.777.497,91
	Σύνολο	€ 1.433.867,97	€ 70.876,50	€ 366.627,11	€ 1.871.371,58

(ε) Αρθρ. 43/3-γ:

Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την αποτίμηση στο τέλος της χρήσεως, δανείων ή πιστώσεων, χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

Απάντηση

Δεν υπήρξαν.

(στ) Αρθρ. 43/4 εδάφ. α' και β' :

Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων "Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως", "Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και "Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".

Απάντηση

Περιγραφή	Απογραφή Έναρξης	Απογραφή Έναρξης Απορροφούμενων εταιρειών	Προσθήκες χρήσης 2004	Υπόλοιπο 31/12/2004
Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως	€ 99.779,90	€ 0,00	€ 0,00	€ 99.779,90
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	€ 50.597,36	€ 0,00	€ 0,00	€ 50.597,36
Υπεραξία επιχειρήσεως (Goodwill)	€ 0,00	€ 0,00	€ 249.390,00	€ 249.390,00
Λοιπές Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	€ 0,00	€ 0,00	€ 71.255,80	€ 71.255,80
Σύνολο	€ 150.377,26	€ 0,00	€ 320.645,80	€ 471.023,06

4. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

(α) Αρθρ. 43α/1-β:

Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10%.

Απάντηση

Οι συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις ανέρχονται στο ποσό των € 2.187.607,89 και αφορούν:

ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Ποσοστό Συμμετοχής 31/12/04	Αξία κτήσης 31/12/04
18.00.01.0002	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	34,00%	245.162,40
18.00.01.0005	ATCOM Α.Ε.	56,83%	969.806,62
18.00.01.0006	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	33,00%	791.500,00
18.00.01.0007	INFONAUTICS Α.Ε.	18,01%	163.560,00
18.00.08.0000	SPEC ΕΠΕ	100,00%	17.578,87
	ΣΥΝΟΛΟ		2.187.607,89

(β) Αρθρ. 43α/1-ιε:

Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Απάντηση

Δεν έγινε παρέκκλιση.

(β) Αρθρ.43/1-ι:

Διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

(α) Αρθρ. 43α/1-δ:

Κατηγορίες μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

Απάντηση

Μετοχές	Αριθμός	Ονομαστική αξία	Συνολική αξία
Ονομαστικές	18.346.934	€ 0,30	€ 5.504.080,20

(β) Αρθρ. 43α/1-γ:

Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Απάντηση

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά την κλειόμενη χρήση ως εξής: α) Με την από 15.05.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και της από 15.12.2004 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 67.380,00, με καταβολή μετρητών και έκδοση 224.600 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία β) Μετά τη συγχώνευση της εταιρείας με τις ανώνυμες εταιρείες "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." & "UNIKID HELLAS Α.Ε." το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ισόποσο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου των απορροφούμενων εταιρειών, ήτοι κατά το ποσό των € 759.700,20 με την έκδοση 2.532.334 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστης. Επίσης, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας μας της 21.7.2004 εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την εταιρεία μας των

ανωνύμων εταιρειών "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και "UNIKID HELLAS Α.Ε.", βάσει του καταρτισθέντος από 7.4.2004 κοινού Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως. Εγκριθείσης ομοίως της συγχωνεύσεως από τις Γενικές Συνελεύσεις των απορροφουμένων ως άνω εταιρειών, καταρτίσθηκε και υπογράφηκε την 22.10.2004 η υπ' αριθμ. 14.395/2004 Σύμβαση Συγχωνεύσεως του Συμβολαιογράφου Αθηνών Αθανασίου Πετράκη, η οποία εγκρίθηκε από την εποπτεύουσα Αρχή και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης δυνάμει της υπ' αριθμ. Κ2-13391/1-12-2004 αποφάσεως του Γενικού Γραμματέα κ. Δ. Βρεττάκου.

(γ) Αρθρ. 43/1-ε και 42ε/10:

Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σε αυτούς δικαιώματα.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(δ) Αρθρ. 43α/1-ιστ:

Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Απάντηση

Δεν αποκτήθηκαν.

7. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(α) Αρθρ. 42ε/14 εδάφ. δ' :

Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις", αν το ποσό είναι σημαντικό.

Απάντηση

Υπάρχει πρόβλεψη η οποία αφορά προβλέψεις για συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση και εμφανίζεται στο κονδύλι του Παθητικού Β2 'Λοιπές προβλέψεις' ποσού € 82.893,68.

(β) Αρθρ. 43α/1-ζ:

Οι οικονομικές δεσμεύσεις κλπ. από συμβάσεις που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(γ) Αρθρ. 43α/1-ιβ:

Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή τις προβλέψεις.

Απάντηση

Κατά την κλειόμενη χρήση οι απορροφούμενες εταιρείες «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» και «UNIKID HELLAS Α.Ε.», ελέγχθηκαν από τις Φορολογικές Αρχές έως και την 31.01.2004 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού € 39.425,00. Επίσης η απορροφώσα εταιρεία «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.», ελέγχθηκε από τις Φορολογικές Αρχές έως την 31.12.2003 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις ποσού € 88.340,00. Το συνολικό ποσό των πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ήτοι, € 127.765,00 επιβάρυνε τα κέρδη προς διάθεση της απορροφώσας εταιρείας «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε» στις 31.12.2004.

(δ) Αρθρ. 43α/1-στ:

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(ε) Αρθρ. 43α/1-στ:

Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

8. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

(α) Αρθρ. 42ε/12:

Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών “Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα” και “Έξοδα χρήσεως δουλευμένα”.

Απάντηση

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Έξοδα επομένων χρήσεων	€ 22.625,84
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	€ 160.763,77
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	€ 379.738,00
Σύνολο	€ 563.127,61

Το ποσό των € 22.625,84 αφορά διάφορα έξοδα επομένων χρήσεων. Το ποσό των € 160.763,77 αφορά πρόβλεψη είσπραξης αποζημίωσης από ασφαλιστική εταιρεία για κλαπέντα αποθέματα, ενώ το ποσό των € 379.738,00 αφορά πρόβλεψη πιστωτικών τιμολογίων αγορών που η εταιρεία δεν είχε λάβει από τους προμηθευτές της έως την 31.12.2004.

9. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

(α) Αρθρ. 42ε/11:

Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως, στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή, από τις πληροφορίες της επόμενης παραγράφου 10.

Απάντηση

Δεν είναι σημαντικού ποσού.

10. ΧΟΡΗΓΗΘΕΙΣΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ

(α) Αρθρ. 42ε/9:

Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρία.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

11. ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ

(α) Αρθρ. 43α/1-ιγ:

Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Απάντηση

Οι αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ. που προτείνονται στη διανομή κερδών της κλειόμενης χρήσης ποσού € 300.000,00 συμψηφίσθηκαν εν μέρει με προκαταβολές που είχαν δοθεί σε μέλη του Δ.Σ. κατά τη διάρκεια της χρήσης.

(β) Αρθρ. 43α/1-ιδ:

Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(γ) Αρθρ. 43α/1-ιδ:

Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη Δ.Σ. και διαχειριστές).

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

12. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

(α) Αρθρ. 43α/1-η:

Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρ. 423/15 εδάφ. α'.

Απάντηση

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
70.00	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ ΧΟΝΔΡΙΚΗΣ	37.641.204,04
70.01	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜ.ΛΙΑΝΙΚΩΣ	177.475,35
70.02	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜ.ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	9.223.610,27
70.95	ΕΠΙΣΤΡΟΦΕΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΜΠΟΡΕΥΜ.	-1.627.132,30
70.98	ΕΚΠΤΩΣΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-188.545,05
72.00	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΧΡΗΣΤΟΥ ΥΛΙΚΟΥ	88,46
72.11	ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΠΟΖΗΜ.ΚΑΤΑΣΤΡΑΦ/ΚΛΕΜ.ΑΠΟΘΕΜ.	170.407,34
73.00	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	824.772,45
73.01	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	106.138,27
ΣΥΝΟΛΟ		46.328.018,83

(β) Αρθρ. 43α/1-θ:

Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι στο "Διοικητικό" (υπαλληλικό προσωπικό) περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο "εργατοτεχνικό προσωπικό" οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

Απάντηση

(1) Μέσος όρος προσωπικού: άτομα 127

(2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:

- Υπάλληλοι	Ατομα 127
- Εργάτες	Ατομα 0
Σύνολο:	Ατομα 127

(3) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού:

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
60.00	ΑΜΟΙΒΕΣ έμμισθου προσωπικού	1.732.471,34
60.02	Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	20.228,47
60.03	Εργοδ/κές εισφορές & επιβ. έμμισθου προσωπ	472.183,71
60.05	Αποζημιώσεις Απολυσεως η Εξοδου απο την Υπηρεσια	25.759,02
ΣΥΝΟΛΟ		2.250.642,54

(γ) Αρθρ. 42ε/15-β:

Ανάλυση των έκτακτων εξόδων και εσόδων (δηλαδή των λογαριασμών "έκτακτα και ανόργανα έξοδα" και "έκτακτα και ανόργανα έσοδα". Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημιές" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά, κατ' εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α/1-ιγ, παραθέεται και αυτών ανάλυση (με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Ε.Γ.Λ.Σ.).

Απάντηση

(1) Έκτακτα και ανόργανα έξοδα

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
81.00.00	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΠΡΟΣΤΙΜΑ & ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	4.922,39
81.00.01	ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ ΕΙΣΦΟΡΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤ.ΤΑΜΕΙΩΝ	5.186,48
81.00.04	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	35.088,24
81.00.06	ΠΡΟΣΤΙΜΑ ΟΔΙΚΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ	1.396,89
81.00.99	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	216,49
ΣΥΝΟΛΟ		46.810,49

(2) Έκτακτα και ανόργανα έσοδα

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
81.01.00	ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	24.524,91
81.01.04	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	127.770,04
ΣΥΝΟΛΟ		152.294,95

(3) Έκτακτες ζημιές

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
81.02.03	ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΕΚΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ	4.306,57
ΣΥΝΟΛΟ		4.306,57

(δ) Αρθρ. 42ε/15-β:

Ανάλυση των λογαριασμών «Έσοδα προηγούμενων χρήσεων» και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

Απάντηση

1) Έξοδα προηγούμενων χρήσεων

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
82.00.00	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΠΡΟΣΤΙΜΑ & ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	779,08
82.00.99	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	32.643,84
ΣΥΝΟΛΟ		33.422,92

2) Έσοδα προηγούμενων χρήσεων

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
82.01.99	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	28.738,57
ΣΥΝΟΛΟ		28.738,57

13. ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

(α) Αρθρ. 43α, παρ. 13, περ. Ζ:

Άλλες πληροφορίες αναγκαίες για την αρτιότερη πληροφόρηση των εταίρων και των τρίτων.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν άλλες ουσιώδης πληροφορίες.

ΑΧΑΡΝΑΙ, 18 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2005

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
Δ.Σ.**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΛΒΑΝΟΣ
ΑΔΤ Θ-893752**

**ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
ΑΔΤ Τ-509723**


**ΚΩΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
ΑΔΤ Ξ – 404648**

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι το παραπάνω προσάρτημα, το οποίο αποτελείται από 13 (δεκατρείς) σελίδες (συμπεριλαμβανομένου και του πίνακα μεταβολών παγίων), είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό το οποίο χορήγησα με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2005.

**ΑΘΗΝΑ , 24 Φεβρουαρίου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

**ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671**

Grant Thornton 

**Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων**

4. Οικονομικές Καταστάσεις ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε
Εκθεση Διαχείρισης ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/12/2003
Προσάρτημα Ισολογισμού 31/12/2003
Ισολογισμός 31/12/2003
Ισολογισμός 31/12/2002
Ισολογισμός 31/12/2001

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

**της Ανώνυμης εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ"**

ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2003 (1.1.2003 - 31.12.2003)

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε για έγκριση, σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας, τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την 9^η εταιρική χρήση, που καλύπτει το χρονικό διάστημα από 1.1.2003 - 31.12.2003 (Ισολογισμός, λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσεως, πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων, προσάρτημα όπως προκύπτουν από τα βιβλία της εταιρείας και έχουν εγκριθεί με συνεδρίαση του Δ.Σ.) και παρακαλούμε να τις εγκρίνεται. Επίσης θα θέλαμε να σας εκθέσουμε τα ακόλουθα, σχετικά με τη δραστηριότητα της εταιρείας κατά τη διάρκεια της ένατης χρήσεως, την οικονομική θέση και την προβλεπόμενη από το Δ.Σ. πορεία της στις αμέσως επόμενες χρήσεις.

α. Εξέλιξη των εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της ένατης εταιρικής χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2003 έως 31 Δεκεμβρίου 2003, ανήλθε σε € 32.614.408,45 έναντι € 30.713.312,57 της προηγούμενης χρήσης.

Η εταιρεία μας είχε καθαρά κέρδη προ φόρων € 1.248.149,38 έναντι € 873.409,88 της προηγούμενης χρήσης

Το ποσοστό των κερδών προ φόρων δια του κύκλου εργασιών ήταν 3,83% έναντι 2,84% της προηγούμενης χρήσης.

β. Οικονομική θέση της Εταιρείας

Η εταιρεία, κατέχει μια από τις σημαντικές θέσεις στον κλάδο της. Οι οικονομικοί της δείκτες είναι αρκετά ευνοϊκοί. Ενδεικτικά αναφέρουμε τους παρακάτω αριθμοδείκτες:

	2003	2002
α) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο ενεργητικού	84,65%	79,15%
β) Ίδια κεφάλαια προς σύνολο Παθητικού	32,63%	36,99%
γ) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	125,74%	126,37%
δ) Ίδια κεφάλαια προς Πάγιο ενεργητικό	232,70%	196,79%

ε) Διαθέσιμα προς κυκλοφορούν ενεργητικό	1,35%	0,44%
στ) Περιθ. Μικτού κέρδους	13,06%	12,13%
ζ) Περιθ. Καθαρού κέρδους	3,83%	2,84%

Η εταιρεία είναι κερδοφόρα σε ικανοποιητικά ποσοστά επί του τζίρου και οι οικονομικοί δείκτες της που αφορούν τη σταθερότητά της κρίνονται ικανοποιητικοί.

γ. Προβλεπόμενη πορεία

Η εταιρεία βρίσκεται σε μία φάση ραγδαίας ανάπτυξης. Με βάση την μέχρι τώρα πορεία της εταιρείας μας και τα δεδομένα της αγοράς οι προοπτικές για την τρέχουσα χρήση (2004) εμφανίζονται πολύ θετικές.

Ειδικότερα το 2004 ξεκίνησε με σημαντικές εξελίξεις στον ομίλο ΝΤΙΟΝΙΚ. Στις 19/1/2004 η απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας για την συγχώνευση **με τις εταιρείες "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" και "UNIKID HELLAS Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΩΝ"** δια της απορρόφησης αυτών. Ως ισολογισμός μετασχηματισμού αποφασίστηκε όπως ληφθεί ο ισολογισμός της 31.1.2004.

Οι αποφάσεις για τις ανωτέρω συγχωνεύσεις θα έχουν ως αποτέλεσμα την επίτευξη μικρότερου κόστους λειτουργίας και την εφαρμογή αποτελεσματικότερης διοικητικής οργάνωσης.

δ. Κατεχόμενα χρεόγραφα

Οι συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις ανέρχονται στο ποσό των € 2.775.519,24 και αφορούν:

- Συμμετοχή στην εταιρεία περιορισμένης ευθύνης «SPEC ΕΠΕ» με ποσοστό 99,99 και αξία κτήσης € 17.578,87.
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ» με ποσοστό 60% και αξία κτήσης € 955.800,00.
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ» με ποσοστό 40,88% και αξία κτήσης € 537.280,00.
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» με ποσοστό 34,00% και αξία κτήσης € 245.162,40.
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «ΑΤCOM Α.Ε.» με ποσοστό 50,70% και αξία κτήσης € 228.197,97.
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.» με ποσοστό συμμετοχής 33,00% και αξία κτήσης € 791.500,00.

ε. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Η εταιρεία την 31.12.2003 είχε τις εξής καταθέσεις σε Ξ.Ν.

- Στην τράπεζα Πίστωσης USD (\$) 468,82
- Στην τράπεζα Πίστωσης GBP (£) 46.565,44

στ. Ακίνητα

Η εταιρεία είχε στην κατοχή της την 31.12.2003 τα εξής ακίνητα :

- 1) Οικόπεδο συνολικής έκτασης 1.280 τ.μ. στην οδό Αριστοτέλους 95 στο Δήμο Αχαρνών του νομού Αττικής αξίας κτήσης € 212.261,58.
- 2) Τριώροφο κτίριο επί του οικοπέδου συνολικού εμβαδού 3.200 τ.μ. και αξία κτήσης με τις προσθήκες και τις βελτιώσεις της χρήσης 2003 € 1.110.318,49.

ζ. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν στη χρήση

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στη κλειόμενη χρήση ως εξής : α) Με την από 15.05.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και της από 18.12.2003 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 103.200,00, με καταβολή μετρητών και έκδοση 344.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία.

Οι επίδικες ή υπό διαιτησία υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που βρίσκονται σε εξέλιξη, δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.

η. Οι λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η εταιρεία για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της ένατης χρήσεως 2003 (1.1.2003-31.12.2003), καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες, αναφέρονται στο προσάρτημα, το οποίο αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο αυτής της Έκθεσης.

θ. Διανομή κερδών

Καθαρά κέρδη που προέκυψαν κατά την εταιρική χρήση 2003(1.1.2003-31.12.2003)	€ 1.248.149,38
Πλέον : Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	€ 752.135,65
Μείον : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	€ 194.256,00
Μείον : Φόρος εισοδήματος	€ 308.501,16
Κέρδη προς διαθεση	€ 1.497.527,87

Η διάθεση των κερδών προτείνεται να γίνει ως εξής :

Τακτικό αποθεματικό	€ 34.251,53
Μέρισμα	€ 233.850,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	€ 187.369,75
Αποθεματικά από έσοδα φορ. κατ ειδικό τρόπο	€ 11.105,12
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	€ 200.000,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	€ 830.951,47
Σύνολο	€ 1.497.527,87

Κύριοι Μέτοχοι, με βάση και όσα προαναφέρθηκαν, σας καλούμε να εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της 9^{ης} εταιρικής χρήσεως 2003 (1.1.2003-31.12.2003).

Αχαρνάι, 20 Φεβρουαρίου 2004

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΛΒΑΝΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι αυτή η έκθεση αποτελείται από 4 σελίδες, είναι εκείνη που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου μου, με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2004.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ : 13671

Grant Thornton

**Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων**

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

**ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ : «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε., ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ
& ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ»
ΕΔΡΑ : ΑΧΑΡΝΕΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
Αρ. Μ.Α.Ε. : 34192/06/Β/95/2**

(Βάσει των διατάξεων του κωδ. Ν. 2190/1920 όπως ισχύει)

**1. ΣΥΝΝΟΜΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΚΑΙ ΔΟΜΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ -
ΠΑΡΕΚΚΛΙΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΓΙΝΑΝ ΧΑΡΙΝ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ ΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΕΙΚΟΝΑΣ**

(α) Αρθρ. 42α/3:

Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί κατάρτισεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη, για την εμφάνιση με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου αυτού.

Απάντηση

Δεν έγινε.

(β) Αρθρ. 42β/1:

Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "Αποτελέσματα Χρήσεως".

Απάντηση

Δεν έγινε.

(γ) Αρθρ. 42β/2:

Καταχώρηση στον προσδιάζοντα λογαριασμό, στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(δ) Αρθρ. 42β/3:

Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχείρησης το απαιτεί.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(3) Αρθρ. 42β/4:

Συμπτύξεις λογαριασμών του ισολογισμού, που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπτύξεις), συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(στ) Αρθρ. 42β/5:

Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως, για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

2. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

(α) Αρθρ. 43α/1-α:

Μέθοδος αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού των αποσβέσεων, καθώς και των προβλέψεων για τις υποτιμήσεις τους.

Απάντηση

(5) Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν στην αξία της τιμής κτήσεως τους, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις. Η εταιρεία υπολόγισε τις αποσβέσεις των παγίων της χρησιμοποιώντας τους κατώτερους συντελεστές απόσβεσης όπως αυτοί ορίζονται από το Π.Δ. 299/2003. Εάν η εταιρεία χρησιμοποιούσε τους συντελεστές απόσβεσης που ορίζει το Π.Δ.100/98 τότε οι αποσβέσεις της θα ήταν αυξημένες κατά το ποσό των € 77.688,00 περίπου.

(6) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τιμής αγοράς τους, η οποία προσδιορίστηκε με τη μέθοδο FIFO(πρώτο εισαχθέν, πρώτο εξαγχθέν).

(7) Οι συμμετοχές της εταιρείας σε πέντε ανώνυμες εταιρείες εσωτερικού και μία εταιρεία περιορισμένης ευθύνης οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο, αποτιμήθηκαν στην τιμή κτήσεως τους. Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 43, παρ.6) τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον ισολογισμό θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 1.160.350,24.

(β) Αρθρ. 43α/1-α:

Βάσεις μετατροπής σε ευρώ των περιουσιακών στοιχείων σε ξένο νόμισμα (ΞΝ) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

Απάντηση

Η εταιρεία αποτίμησε τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με την ισοτιμία του Ξ.Ν της 31.12.2003.

(γ) Αρθρ. 43/2:

Παρέκκλιση από τις μεθόδους και βασικές αρχές αποτιμήσεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως.

Απάντηση

Η εταιρεία αποτίμησε τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις της με την ισοτιμία του Ξ.Ν 31.12.2003.

(δ) Αρθρ. 43/7-β:

Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών.

Απάντηση

Δεν έγινε.

(ε) Αρθρ. 43/7-γ:

Παράθεση της διαφοράς μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη.

Απάντηση

Δεν υπάρχει.

(στ) Αρθρ. 43/9:

Ανάλυση και επεξήγηση της γενόμενης μέσα στη χρήση, με βάση ειδικό νόμο, αναπροσαρμογής της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λ/σμού "Διαφορές αναπροσαρμογής".

Απάντηση

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

3. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ**(α) Αρθρ. 42ε/8:**

Μεταβολές πάγιων στοιχείων και εξόδων πολυετούς αποσβέσεως.

Απάντηση

Βλέπε πολύστηλο πίνακα με τις μεταβολές των παγίων για τη χρήση 2003 στην σελίδα 12.

β) Αρθρ. 43 /5-2:

Ανάλυση πρόσθετων αποσβέσεων.

Απάντηση :

Δεν έγιναν.

(γ) Αρθρ. 43/5-3:

Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Απάντηση

Δεν σχηματίσθηκαν.

(δ) Αρθρ. 43/3-3:

Ανάλυση και επεξήγηση των εξόδων εγκαταστάσεως που αφορούν τη χρήση.

Απάντηση

	Περιγραφή	Απογραφή Έναρξης	Προσθήκες χρήσης 2003	Υπόλοιπο 31/12/2003
1)	Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	€ 88.041,09	€ 0,00	€ 88.041,09
2)	Έξοδα αύξησεως κεφαλαίου	€ 471.211,79	€ 12.324,19	€ 483.536,18
3)	Έξοδα κτήσεως ακινητοποιήσεων	€ 81.386,25	€ 0,00	€ 81.386,25
4)	Έξοδα αναδιοργάνωσης	€ 568.247,88	€ 6.280,00	€ 574.527,88
5)	Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	€ 206.376,57	€ 0,00	€ 206.376,57

Σύνολο	€ 1.415.263,78	€ 18.604,19	€ 1.433.867,97
---------------	---------------------------------	--------------------	---------------------------------

(ε) Αρθρ. 43/3-γ:

Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την αποτίμηση στο τέλος της χρήσεως, δανείων ή πιστώσεων, χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

Απάντηση

Δεν υπήρξαν.

(στ) Αρθρ. 43/4 εδάφ. α' και β' :

Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων "Εξοδα ερευνών και αναπτύξεως", "Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και "Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".

Απάντηση

Περιγραφή	Απογραφή Έναρξης	Προσθήκες χρήσης 2003	Υπόλοιπο 31/12/2003
Έξοδα Λοιπών Ερευνών	€ 99.779,90	€ 0,00	€ 99.779,90
Σύνολο	€ 99.779,90	€ 0,00	€ 99.779,90

4. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

(α) Αρθρ. 43α/1-β:

Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10%.

Απάντηση

Οι συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις ανέρχονται στο ποσό των € 2.775.528,24 και αφορούν:

- Συμμετοχή στην εταιρεία περιορισμένης ευθύνης «SPEC ΕΠΕ» με ποσοστό 99,99% και αξία κτήσης € 17.578,87.
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ» με ποσοστό 60% και αξία κτήσης € 955.800,00 .
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «NTIONIK OFFICE DEPOT ΑΕ» με ποσοστό 40,88% και αξία κτήσης € 537.280,00 .
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία « ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» με ποσοστό 34,00% και αξία κτήσης € 245.162,40.
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «ATCOM Α.Ε.» με ποσοστό 50,70% και αξία κτήσης € 228.197,97.
- Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.» με ποσοστό συμμετοχής 33,00% και αξία κτήσης € 791.500,00.

(β) Αρθρ. 43α/1-ιε:

Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Απάντηση

Δεν έγινε παρέκκλιση.

(β) Αρθρ.43/1-ι:

Διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

(α) Αρθρ. 43α/1-δ:

Κατηγορίες μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

Απάντηση

	Αριθμός	Ονομαστική αξία	Συνολική αξία
Ονομαστικές	15.590.000	€ 0,30	€ 4.677.000,00

(β) Αρθρ. 43α/1-γ:

Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Απάντηση

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στη κλειόμενη χρήση ως εξής : α) Με την από 15.05.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και της από 18.12.2003 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 103.200,00, με καταβολή μετρητών και έκδοση 344.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία.

(γ) Αρθρ. 43/1-ε και 42ε/10:

Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σε αυτούς δικαιώματα.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(δ) Αρθρ. 43α/1-ιστ:

Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Απάντηση

Δεν αποκτήθηκαν.

7. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(α) Αρθρ. 42ε/14 εδάφ. δ' :

Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις", αν το ποσό είναι σημαντικό.

Απάντηση

Υπάρχει πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις € 21.661,48 η οποία εμφανίζεται αφαιρετικά από το κονδύλι του ενεργητικού Γ ΙΙ1 'πελάτες' και πόσο € 19.864,76 το οποίο αφορά προβλέψεις για συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση και εμφανίζεται στο κονδύλι του Παθητικού Β2 'Λοιπες προβλέψεις'.

(β) Αρθρ. 43α/1-ζ:

Οι οικονομικές δεσμεύσεις κλπ. από συμβάσεις που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(γ) Αρθρ. 43α/1-ιβ:

Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή τις προβλέψεις.

Απάντηση

Η εταιρεία ελέγχθηκε φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002. Επομένως οι φορολογικές της υποχρεώσεις για την κλειόμενη χρήση δεν έχουν καταστεί οριστικές.

(δ) Αρθρ. 43α/1-στ:

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(ε) Αρθρ. 43α/1-στ:

Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφαλείες.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

8. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

(α) Αρθρ. 42ε/12:

Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα" και "Εξοδα χρήσεως δουλευμένα".

Απάντηση

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Έξοδα επομένων χρήσεων	€ 9.714,49
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	€ 92.144,00
Σύνολο	€ 101.858,49

Το ποσό των € 9.714,49 αφορά τέλη κυκλοφορίας καθώς επίσης ασφάλιστρα κτιρίων και αυτοκινήτων. Το ποσό των € 92.144,00 αφορά πιστωτικά τιμολόγια αγορών που η εταιρεία δεν είχε λάβει από τους προμηθευτές της έως την 31.12.2003.

9. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

(α) Αρθρ. 42ε/11:

Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως, στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή, από τις πληροφορίες της επόμενης παραγράφου 10.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

10. ΧΟΡΗΓΗΘΕΙΣΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ

(α) Αρθρ. 42ε/9:

Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφαλείες που χορηγήθηκαν από την εταιρία.

Απάντηση

ΑΛΛΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΤΡΙΤΩΝ ΓΙΑ ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΓΙΑ ΕΓΓΥΗΣΗ	€ 550.000,00
----------------------------------	--------------

11. ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ**(α) Αρθρ. 43α/1-ιγ:**

Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Απάντηση

Οι αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ. που προτείνονται στη διανομή κερδών της κλειόμενης χρήσης ποσού € 200.000,00 συμψηφίσθηκαν εν μέρει με προκαταβολές που είχαν δοθεί σε μέλη του Δ.Σ. κατά τη διάρκεια της χρήσης.

(β) Αρθρ. 43α/1-ιγ:

Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(γ) Αρθρ. 43α/1-ιδ:

Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη Δ.Σ. και διαχειριστές).

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

12. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ**(α) Αρθρ. 43α/1-η:**

Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρ. 423/15 εδάφ. α'.

Απάντηση

- Χονδρικές πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερικού	€ 26.541.448,36
- Λιανικές πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερικού	€ 125.142,55
- Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & ακινήτου υλικού	€ 278,80
- Πωλήσεις εμπορευμάτων εξωτερικού	€ 6.235.362,41
- Ασφαλιστική αποζημ..καταστραφ..αποθεμ.	€ 31.019,57
- Πωλήσεις υπηρεσιών εσωτερικού	€ 801.339,51
- Πωλήσεις υπηρεσιών εξωτερικού	€ 22.589,6
- Επιστροφές πωλήσεων εμπορευμάτων	€ -1.022.274,35
- Εκπτώσεις πωλήσεων εμπορευμάτων	€ -120.144,69
- Επιστροφές πωλήσεων υπηρεσιών	€ -55,00
- Εκπτώσεις πωλήσεων υπηρεσιών	€ -298,31
ΣΥΝΟΛΟ	€ 32.614.408,45

(β) Αρθρ. 43α/1-θ:

Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι στο "Διοικητικό" (υπαλληλικό προσωπικό) περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο "εργατοτεχνικό προσωπικό" οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

Απάντηση

(1) Μέσος όρος προσωπικού:

άτομα 91

(2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:

- Υπάλληλοι	Ατομα 91
- Εργάτες	Ατομα 0
Σύνολο:	Ατομα 91

(4) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού:

- Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	€ 1.161.116,92
- Παρεπόμενες παροχές προσωπικού	€ 7.747,44
-Εργοδ/κές εισφ. & επιβ. Έμμ. προσωπ	€ 311.759,69
ΣΥΝΟΛΟ	€ 1.480.624,05

(γ) Αρθρ. 42ε/15-β:

Ανάλυση των έκτακτων εξόδων και εσόδων (δηλαδή των λογαριασμών "έκτακτα και ανόργανα έξοδα" και "έκτακτα και ανόργανα έσοδα". Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημιές" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά, κατ' εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α/1-ιγ, παραθέτεται και αυτών ανάλυση (με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Ε.Γ.Λ.Σ.).

Απάντηση

(4) Έκτακτα και ανόργανα έξοδα

- Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	€ 9.295,95
- Πρόστιμο επιτροπής κεφαλαιαγοράς	€ 96.210,00
- Πρόστιμα τελών κυκλοφορίας	€ 301,00
- Συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές)	€ 2.494,93
- Λοιπά έκτακτα & ανόργανα έξοδα	€ 42,12
Σύνολο	€ 108.344,00

(5) Έκτακτα και ανόργανα έσοδα

- Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	€ 48.751,84
- Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	€ 8.176,59
- Λοιπά ανόργανα έσοδα – τακτ. πιστ. υπολ.	€ 1.175,37
Σύνολο	€ 58.103,80

(6) Έκτακτες ζημιές

- Ζημιές από κλοπή ανασφάλιστων αποθεμάτων	€ 14.461,36
Σύνολο	€ 14.461,36

(7) Έκτακτα κέρδη

- Κέρδη από εκποίηση μεταφορικών μέσων	€ 5.650,32
Σύνολο	€ 5.650,32

(δ) Αρθρ. 42ε/15-β:

Ανάλυση των λογαριασμών «Έσοδα προηγούμενων χρήσεων» και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

Απάντηση

Έξοδα προηγούμενων χρήσεων

- Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων	€ 1.979,69
------------------------------------	------------

- Έξοδα προηγούμενων χρήσεων UPS	€ 108,39
- Διαφορά φόρου δήλωσης 2003	€ 28.400,72
- Έξοδα προηγούμενων χρήσεων εργοδοτικών εισφορών	€ 521,87
Σύνολο	€ 31.010,67

Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	
-Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	€ 2.726,15
Σύνολο	€ 2.726,15

13. ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

(α) Αρθρ. 43α, παρ. 13, περ. Ζ:

Άλλες πληροφορίες αναγκαίες για την αρτιότερη πληροφόρηση των εταίρων και των τρίτων.

Απάντηση

Αμοιβή ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών χρήσης 2003:

- 6.400,00 € για τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
- 1.280,00 € για τις εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις

ΑΧΑΡΝΑΙ, 20 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2004

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
Δ.Σ.**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΛΒΑΝΟΣ
ΑΔΤ Θ-893752**

**ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
ΑΔΤ Τ-509723**

**ΚΩΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
ΑΔΤ Ξ - 404648**

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι το παραπάνω προσάρτημα, το οποίο αποτελείται από 12 (δώδεκα) σελίδες (συμπεριλαμβανομένου και του πίνακα μεταβολών παγίων), είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό το οποίο χορήγησα με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2004.

ΑΘΗΝΑ , 24 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671
Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων





ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΛΡΑ: ΑΧΑΡΝΕΣ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
1. Έξοδα ιδρύσεως & εγκαταστάσεως	88.041,09	88.041,09	0,00	88.041,09	70.432,86	17.608,23	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.345.826,88	996.668,41	349.158,47	1.327.222,69	764.442,82	562.779,87	
	1.443.867,97	1.084.709,50	349.158,47	1.415.263,78	834.875,68	580.388,10	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Π. ΔΙΑΦΟΡΕΣ			
I. Ακίνητα	99.779,90	47.894,38	51.885,52	99.779,90	27.938,38	71.841,52	
1. Έξοδα κτιρίων & αναπτύξεως							
2. Παρηγορήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής διακρίσεως	50.597,36	30.358,43	20.238,93	50.597,36	20.238,93	30.358,43	
Σύνολο Ακινήτων (Γ' I)	150.377,26	78.252,81	72.124,45	150.377,26	48.177,33	102.199,93	
II. Ενσώματα Ακίνητα							
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	212.261,58	0,00	212.261,58	212.261,58	0,00	212.261,58	
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	1.110.318,49	154.416,56	955.901,93	1.038.032,88	121.967,07	916.065,81	
5. Μεταφορικά μέσα	381.923,21	129.021,42	252.901,79	247.569,18	98.474,91	149.094,27	
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	930.002,09	487.007,58	444.994,51	821.406,58	360.268,23	461.138,35	
Σύνολο Ακινήτων (Γ' II)	2.636.505,37	770.445,56	1.866.059,81	2.319.270,22	580.710,21	1.738.560,01	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροχρόνιες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2.220.660,37			2.082.148,37			
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	554.858,87	2.775.519,24		1.504.501,16	3.586.649,53		
Μειών. Οφειλόμενες δόσεις		0,00			-60.000,00		
7. Λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις			24.957,79		25.362,15		
			2.800.477,03		3.552.011,68		
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ' I+Γ' II+Γ' III)			4.738.661,29		5.392.771,62		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ			
I. Αποθέματα							
1. Εμπορεύματα			4.206.161,29				
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			746.286,64				
			4.952.447,93				
II. Απαιτήσεις							
1. Πάγια	4.645.250,24			6.332.615,53			
Μειών. Προβλέψεις	-21.661,48			-21.661,48			
3α. Επιταγές εισπραχτέες (μεταχρονολογημένες)			17.764.671,70		6.310.954,05		
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (ισογραμμένες)			53.234,58		11.748.351,96		
5. Βραχυπ. απαιτήσεις κατά συνδ. επιχειρήσεων			0,00		54.928,59		
10. Επισφαλείς-Επιδικοί πελάτες & χρεώστες			17.451,81		88.156,92		
11. Χρεώστες διάφοροι			803.165,26		18.451,81		
12. Λογισμικά διαχειρίσεως προκ/λίων & πιστώσεων			8.232,87		623.339,89		
			23.270.344,98		3.642,14		
IV. Διαθέσιμα							
1. Ταμείο			123.238,46		95.989,75		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			262.713,29		3.483,43		
			385.951,75		99.473,18		
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού (Δ+ΔII+ΔIV)			28.638.746,66		22.709.209,39		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			9.714,49				
2. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			92.144,00				
			101.858,49				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			33.798.424,91				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ				Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
1. Αλλάγρια περιουσιακά στοιχεία		2,00					
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων και εμπεδωμάτων ασφαλείας		550.000,00					
		550.002,00					
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :				ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)			
1) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των ακινήτων της εταιρείας. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας έγινε στις 31.12.2000, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/92, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.							
2) Η εταιρεία στις 31.12.2003 απασχολούσε 91 άτομα.							
3) Οι επιδοχές ή υπό διαπραγμάτευση καθύστες και αποσφράδισ δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων, που βρίσκονται σε εξέλιξη, δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.							
4) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στη κλειόμενη χρήση ως εξής: α) Με την από 15.05.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και της από 18.12.2003 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 103.200,00, με καταβολή μετρητών και έκδοση 344.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία.							
5) Με την από 19.01.2004 σύμφωνη απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, αποσφράδισ η συγχώνευση της εταιρείας με τις εταιρείες «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» και «UNIKID HELLAS Α.Ε.» με απορρόφηση αυτών σύμφωνα με το διατάξεις του Ν.2166/93 & των άρθρων 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920.							
6) Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας € 32.614.408,45 της χρήσης 2003 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΔΟΚ - 2003: ΚΩΔ. 514.9 "Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσης" € 12.398.424,87, ΚΩΔ. 518.4 "Χονδρικό Εμπόριο Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, Περιφερειακών Εξοπλισμού Υπολογιστών και Λογισμικού" € 18.438.683,00, ΚΩΔ. 722.9 "Άλλη Παροχή συμβουλών σε θέματα λογιστικής και προμήθεια λογισμικού Μ.Α.Κ." € 823.575,80 και ΚΩΔ. 514.3 "Χονδρικό Εμπόριο Ηλεκτρικών Οικιακών Συσκευών, Ραδιοφωνικών και Τηλεοπτικών Συσκευών" € 953.724,78.							

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2003			
Κόστος εργασιών	32.614.408,45			30.713.312,57			
Μειών. Κόστος πωλήσεων	29.355.854,07			28.987.455,06			
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	2.258.554,38			3.725.857,51			
Πλέον. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	150.593,37			103.325,89			
Σύνολο	4.409.147,75			3.829.183,40			
Μειών:							
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.073.575,58		889.001,15				
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.964.780,13	3.038.355,71	1.917.383,90	2.806.385,08			
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.370.792,04	1.022.798,32				
Πλέον:							
1. Έσοδα συμμετοχών	369.835,05		256.347,51				
3. Κέρδη πωλήσεως συγχ/ν & χρεογρ.	23.869,71		86.784,30				
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	150.281,21		203.458,21				
Μειών:							
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	543.985,97		546.590,02				
Οικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	579.292,87	-35.306,90	468.307,85	78.282,17			
		1.335.485,14	1.101.080,49				
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2002			
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα	58.103,80		32.951,77				
2. Εκτακτά κέρδη	5.650,32		16.488,62				
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	2.726,25		0,00				
	66.480,27		49.440,39				
Μειών:							
1. Εκτακτά & ανόργανα έξοδα	108.344,00		247.006,57				
2. Εκτακτά ζημιές	14.461,36		16.721,55				
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	31.010,67	153.816,03	487.335,76	13.382,88	277.111,00	-227.670,61	
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			1.248.149,38				873.409,88
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		475.547,18	559.831,66				
Μειών: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος			0,00				0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ.ΤΑ (ΚΕΡΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			1.248.149,38				873.409,88

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΑΒΔΑΝΟΣ
Α.Δ.Τ. 9 893752

Αχαρνά, 20 Φεβρουαρίου 2004

Ο ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΕΛΙΣ ΓΩΜΑΣ
Α.Δ.Τ. 5 599723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. 5 404648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. μετόχους, της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ"

Ελέγχσαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Πρόσκληση της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών του υποκαταστήματος της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επιπληρώθηκε η συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Πρόσκληση περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι η εταιρεία: 1) Μεταξύ των απαιτήσεων της εταιρείας (Δ+ΔII+ΔIV) - κυρίως κέρδη, περιλαμβάνονται επισφαλείς και καθυστέρησιμες απαιτήσεις ως εξής: α) Ακίνητα υπόλοιπα πωλητών, συνολικού ποσού € 76.534,27, β) Γραμμάτια και Επιταγές σε καθυστέρηση, συνολικού ποσού € 157.968,59, γ) Ακίνητα-καθυστερημένα χρεωστικά υπόλοιπα χρεωστών διαφόρων συνολικού ποσού € 14.959,65. Για όλες τις παραπάνω επισφαλείς και καθυστέρησιμες απαιτήσεις, η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ως άδους των αποτελεσμάτων της, για κάλυψη των ζημιών που θα υποστεί από τη μη είσπραξη τους ποσό € 21.661,48. Κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να σχηματιστεί ανώτερη πρόβλεψη ποσού € 190.000,00 περίπου, η οποία θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. 2) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2002, με συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για την κλειόμενη χρήση να μην έχουν καταστεί οριστικές και αμετάκλητες. 3) Ο λογαριασμός του Παγίου Ενεργητικού Γ-III-1 «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και Γ-III-2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αντιπροσωπεύει την αξία κτήσης συμμετοχών της εταιρείας σε πέντε ανώνυμες εταιρείες εσωτερικού και μία εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Από τις εταιρείες αυτές, οι τέσσερις ανώνυμες εταιρείες ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Το σύνολο των συμμετοχών στις παραπάνω εταιρείες, αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως τους. Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43,παρ.β), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 1.160.350,24 με συνέπεια η καθαρή θέση της εταιρείας να είναι υστέρηση μεμιάνη, ενώ τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως θα έπρεπε να είναι μεμιάνη κατά το ποσό των € 21.011,24 και τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων μεμιάνη κατά το ποσό των € 1.139.339,00. 4) Η εταιρεία στηρίζεται στην υπ' αριθμ. 208/1988 γεωμετρία της ολοκλήρωσης των Νομικών Συμβουλίων Διοικήσεως. Σε σχηματίζει πρόβλεψη απόδοσης του προσωπικού της, λόγω εξόδου του από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν η εταιρεία σχηματίζει τη σχετική πρόβλεψη για απομείωση του συνόλου του προσωπικού της, ανεξάρτητα από το χρόνο βελτιστοποίηση δικαιώματος για συνταξιοδότηση, όπως προβλέπουν οι διατάξεις του άρθρου 42ε του Κ.Ν. 2190/1920, θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού € 80.900,00 περίπου, εκ των οποίων ποσό € 19.101,00 έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως και ποσό € 61.799,00 τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. Κατά την γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το πρόσκληση, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003 καθώς και τα αποτελέσματα χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΛΡΑ: ΑΧΑΡΝΕΣ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 8η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλειομένης χρήσεως 2002		Ποσό Προηγούμενης χρήσεως 2001		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλειομ. χρήσεως 2002	Ποσό Προηγ. χρήσεως 2001
	Αξία Κτήρ.	Αποσβέσεις	Αξία Κτήρ.	Αποσβέσεις			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έξοδα ίδρυσης & α εγκαταστάσεως	88.041,09	70.432,86	17.605,23	88.041,09	52.824,65	35.216,43	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.327.222,69	764.442,82	562.779,87	1.057.224,74	538.292,09	548.932,65	
	<u>1.415.263,78</u>	<u>834.875,68</u>	<u>580.385,10</u>	<u>1.145.265,82</u>	<u>581.116,74</u>	<u>584.149,09</u>	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Ι. Μετοχές Κεφάλαιο (15.246.000 μετοχές)		
1. Ασύμμετρες Ακινήτοποιησεις					1. Κινητήριον	4.573.800,00	3.811.500,00
1. Έξοδα ερευνών & αναπτύξεως	99.779,90	27.938,38	71.841,52	39.911,95	7.982,39	31.929,56	
2. Παραρτηρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	50.597,36	20.238,95	30.358,41	50.597,36	10.119,47	40.477,89	
Σύνολο Ακινήτοποιησεων (ΓΙ)	<u>150.377,26</u>	<u>48.177,33</u>	<u>102.199,93</u>	<u>90.509,31</u>	<u>18.101,86</u>	<u>72.407,45</u>	
II. Ενσώματα Ακινήτοποιησεις					II. Διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
1. Γήπεδο - Οικόπεδο	---	---	212.261,58	212.261,58	---	---	
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	1.038.032,88	121.967,07	916.065,81	1.009.427,48	70.127,96	939.299,51	
5. Μεταφορικά μέσα	247.569,18	98.474,91	149.094,27	313.337,14	113.448,77	199.888,37	
6. Επίπλο & λοιπά εξοπλισμός	821.406,58	360.268,23	461.138,35	760.335,99	193.625,18	566.710,81	
Σύνολο Ακινήτοποιησεων (Γ II)	<u>2.319.270,22</u>	<u>580.710,21</u>	<u>1.738.560,01</u>	<u>2.295.362,20</u>	<u>377.201,92</u>	<u>1.918.160,28</u>	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					V. Αποβλήματα εις νέο		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2.082.148,37	---	---	2.073.000,73	---	752.135,65	511.684,04
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	1.504.501,16	3.586.649,53	---	---	---	---	---
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις	---	(60.000)	---	---	---	---	---
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	---	---	---	---	---	---	---
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ I+Γ II+Γ III)	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Αποθέματα					2. Λοιπές Προβλέψεις	45.878,66	562,70
1. Εμπορεύματα	---	---	---	---			
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων	---	---	---	---			
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
II. Απαιτήσεις					Γ. ΥΠΟΚΡΕΣΕΙΣ		
1. Πελάτες	6.332.615,53	---	---	3.836.614,28	---	---	---
Μείον: Προβλέψεις	(21.661,48)	---	---	(21.661,48)	---	---	---
3α. Επταετής αποπληρωμή	---	---	---	---	---	---	---
3β. Επταετής σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	---	---	---	---	---	---	---
5. Βραχυπ. απαιτήσεις κατά συνδ. επιχειρήσεων	---	---	---	---	---	---	---
10. Επονομαστικές-Επιδόσεις πελατών & χρωστικές	---	---	---	---	---	---	---
11. Χρωστικές διαφορές	---	---	---	---	---	---	---
12. Λογισμ. διαχειρίσεως προκλήν & πιστώσεων	---	---	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
IV. Διαθέσιμα					Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Ταμείο	---	---	---	---	---	---	---
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	---	---	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII)	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					Α. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	---	---	---	---	---	---	---
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	---	---	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :

1) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των ακινήτων της εταιρείας. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας έγινε στις 31/12/2002, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/92, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

2) Η εταιρεία στις 31/12/2001 απασχολούσε 75 άτομα.

3) Οι επενδύσεις ή υποθήκες υποβόσκων κωδών και αποδόσεων δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων, που βρίσκονται σε εξέλιξη, δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.

4) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στην κλειόμενη χρήση ως εξής : α) Με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27.12.2002, αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, κατά το ποσό των € 762.300, με κεφαλαιοποίηση μέρους της "Διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο", με έκδοση 2.541.000 νέων μετοχών εν. αξίας € 0,30 η κάθε μία.

5) Ο κύριος εργαζόμενος της εταιρείας € 30.713.312,57 της χρήσης 2002 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ-91 : ΚΩΔ. 514.9 "Χονδρικό εμπόριο συσκευών α. κωστής χρήσεως και άλλων ειδών" € 12.245.991,14, ΚΩΔ. 516.4 "Εμπόριο μηχανών εξοπλισμού γραφείων" € 17.024.914,50, ΚΩΔ. 722.0 "Παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού και μηχανογράφησης" € 845.041,51 και ΚΩΔ. 514.3 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών" € 597.365,42.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		Ποσό Κλειομένης χρήσεως 2002		Ποσό Προηγούμενης χρήσεως 2001		Ποσό Κλειομ. χρήσεως 2002	Ποσό Προηγ. χρήσεως 2001
Κύκλος εργασιών		30.713.312,57		25.904.733,90		873.409,88	568.766,65
Μείον: Κόστος πωληθέντων		26.987.455,06		22.868.432,04			
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		3.725.857,51		3.036.301,86			
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		103.325,89		74.516,90		511.684,03	509.837,10
Σύνολο		3.829.183,40		3.110.818,76			
Μείον: 1. Έξοδα διακοπής λειτουργίας		889.001,15		912.883,38			118.957,88
2. Έξοδα λειτουργίας διαστάσεων		1.917.383,93		2.896.385,08		1.385.093,91	959.645,87
Μεικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.022.798,32		1.269.947,55		209.652,44	169.400,48
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών		256.347,51				1.175.441,45	790.245,39
3. Κέρδη πωλήσεως συμφώνων & χρεωστών		86.784,30					
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		203.458,21		108.813,52			
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		468.307,85		484.403,59			
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.101.080,49		552.397,76			
II. ΠΑΘΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα		32.951,77		116.846,97			
2. Εκτακτά κέρδη		16.488,62					
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων				4.352,46			
4. Έσοδα από προβλ. προηγ. χρήσ.		49.440,39		73.367,57			
Μείον: 1. Εκτακτά & ανόργανα έξοδα		247.006,57		153.452,34			
2. Εκτακτες ζημιές		16.721,55					
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων		13.382,88		24.745,77			
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		277.111,00		178.198,11		16.368,89	
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		559.831,66		873.409,88		568.766,65	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		559.831,66					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		873.409,88		568.766,65			

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΑΛΒΑΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Θ 893752

Αχαρνά, 17 Φεβρουαρίου 2003
Ο Δ.Ν.Μ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 509723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ε 404648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΗΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ"

Ελέγξαμε τις παραπάνω οικονομικές καταστάσεις καθώς και τα σχετικά πρόσρρωτμα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών του υποκαταστήματος της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του το άρθρου 37 του Ν.2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχό μας πληροφορίες και επιβεβαιώσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εράρσθηκε ουσία το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απαγράφης σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επιβεβαιώσαμε την διεκδικητικότητα των διακρίσεων του διανηχτικού Συμβουλίου προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Τα Πρόσρρωτμα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1, του άρθρου 43α του Ν.2190/1920. Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής: 1) Στο λογαριασμό του Ενεργητικού Γ-III-1 "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" και Γ-III-2 "Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις" περιλαμβάνονται η αξία κτήσεως των μετοχών επτά εταιρειών, μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α. από τις οποίες πέντε ελήχοντο από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Οι εταιρείες αυτές αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεως τους, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Β.Σ. (άρθρο 28 παρ. 5). Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920, (άρθρο 43 παρ. 6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 1.139.339 περίπου. 2) Η εταιρεία, βασίζομενη στη γνωμοδότηση της υπ' αρ. 205 της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διακρίσεως και στη φορολογική νομοθεσία, δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την αποζημίωση του προσωπικού της, λόγω εξόδου του από την υπηρεσία, για συνταξιοδότηση. Αν υπολογιστούν η πρόβλεψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920, το συμφέρον ύψους της στο τέλος της χρήσεως θα ανερχόταν σε € 61.709,00 περίπου, από τα οποία € 8.885 οφείλονται τη κλειόμενη χρήση και το υπόλοιπο τις προηγούμενης. 3) Μεταξύ των απαιτήσεων της εταιρείας (Δ II- Απαιτήσεις του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού) περιλαμβάνονται ακινήτα-καθεστέρηματα υπόλοιπα πελατών ποσού € 79.386,50, επιταγές σε καθυστέρηση ποσού € 193.127,85, καθώς και ακινήτα χρεωστικά λοιπών λογαριασμών απαιτήσεων και υποχρεώσεων ποσού € 18.684,25, για τα οποία η εταιρεία έχει σχηματίσει σε προηγούμενες χρήσεις πρόβλεψη κάλυψης ζημιών από επιστροφικές απαιτήσεις, συνολικού μόνο ποσού € 21.661,48. 4) Η εταιρεία ελέγχθηκε φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999. Συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2000 έως 2002 δεν είναι οριστικές. 5) Η κλειόμενη χρήση, επιβάρυνθηκε με ποσό € 13.879,25, το οποίο αφορά το τελευταίο υπόλοιπο 1/3 των συναλλαγμάτων διαδορών σε USD της εταιρείας που πρόδωκαν κατά τη χρήση 2000, οι οποίες είχαν μεταφερθεί βάσει φορολογικών εγκυκλίων στην "λοπά έξοδα Εγκαταστάσεως". Κατά τη γνώμη μας, οι παραπάνω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Πρόσρρωτμα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό, την περσωνική διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την περσωνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδοτικές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφαρμόσε κατά την προηγούμενη χρήση.

Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2003
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΠΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ.ΣΟΕΑ 13671

	Περίοδος Ιανουαρίου-Μαρτίου 2001		Περίοδος Ιανουαρίου-Μαρτίου 2000	
	ΑΡΧ.	ΕΥΡΩ	ΑΡΧ.	ΕΥΡΩ
Καθαρό αποτέλεσμα (κερφή) χρήσης	193.807,23	586.766,65	155.245,270	455.598,74
Κέρφη: Ψόφισμο αποτελεσμάτων (κερφή)				
	173.726,992	508.837,10	170.015,435	495.944,93
Μείον διαδρομές φορολογικών ετήσιων προαποφάσεων χρήσεων	40.524,897	118.967,58	0	0,00
Σύνολο	326.994,373	959.644,87	326.260,705	894.544,67
ΜΕΘΗ: - Φόρος Εισοδήματος	57.723,12	168.400,45	55.638,262	151.281,15
Κέρφη προς διόρθωση	<u>269.271,17</u>	<u>790.244,38</u>	<u>270.622,443</u>	<u>743.263,52</u>
Η Εξέλιξη των επενδύσεων και εξής:				
1. Ταμειακά αποθέματα	4.861.135,1	14.618,79	5.004,471	14.806,96
2. Αποθέματα (17.005.000,00) εξοπλισμού	64.903,41	190.577,00	80.890,00	227.073,03
7. Αποθέματα μετρήσιμ Δ.Ε.	25.000,00	73.367,17		28.294,03
8. Αποθέματα μετρήσιμ Ε.Ε.	19.265,52	51.494,04	17.728,98	49.837,57
Σύνολο	<u>24.270,17</u>	<u>79.245,38</u>	<u>99.623,453</u>	<u>291.915,59</u>

Η ΛΟΓΕΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. = 404648

Προς τους κ.κ. μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας "ΝΤΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ"

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2002
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ.Σ.Ε.Α. 13671

ALUMINUM T-6: 010 35 39 35

5. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Νέας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Ενοποιημένη Εκθεση Διαχείρισης ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/12/2004

Προσάρτημα Ενοποιημένου Ισολογισμού 31/12/2004

Ενοποιημένος Ισολογισμός 31/12/2004

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ»

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

**ΚΑΙ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ: 1) «ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» 2) «ΠΡΟΤΥΠΟ
ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.» και 3) «ΑΤCOM Α.Ε.» ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004.**

Κύριοι Μέτοχοι,

Το σύνολο του κύκλου εργασιών των εταιριών του ομίλου μας οι οποίες περιλαμβάνονται στον 6ο ενοποιημένο ισολογισμό της 31/12/2004, κατά την χρήση 2004 ανήλθε στο ποσό των € 61.326.042,89. Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ανήλθαν στο πόσο των € 99.381,60.

Το σύνολο των εταιριών του ομίλου μας που περιλαμβάνονται στον 6ο ενοποιημένο Ισολογισμό της 31.12.04 παρουσίασε καθαρά κέρδη προ φόρων μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας € 2.244.581,83

Η οικονομική κατάσταση των εταιριών του ομίλου μας, στην εμφανιζόμενη εικόνα του 6ου ενοποιημένου ισολογισμού και των λοιπών καταστάσεων κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητική.

Η οικονομική διάρθρωση της εταιρείας με σχέση δεικτών εμφανίζεται παρακάτω ως εξής :

- α) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο ενεργητικού 87,78%.
- β) Ίδια κεφάλαια προς σύνολο υποχρεώσεων 23,93%.
- γ) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 115,68%.
- δ) Ίδια κεφάλαια προς Πάγιο ενεργητικό 255,84%.

Με βάση τη μέχρι τώρα πορεία των εταιριών του ομίλου μας και τα δεδομένα της αγοράς οι προοπτικές για την τρέχουσα χρήση (2005) , εμφανίζονται πολύ θετικές.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας μας της 21.7.2004 εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την εταιρεία μας των ανωνύμων εταιριών "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε" και "UNIKID HELLAS Α.Ε", βάσει του καταρτισθέντος από 7.4.2004 κοινού Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως. Εγκριθείσης ομοίως της συγχωνεύσεως από τις Γενικές Συνελεύσεις των απορροφουμένων ως άνω εταιριών, καταρτίσθηκε και υπογράφηκε την

22.10.2004 η υπ' αριθμ. 14.395/2004 Σύμβαση Συγχωνεύσεως του Συμβολαιογράφου Αθηνών Αθανασίου Πετράκη, η οποία εγκρίθηκε από την εποπτεύουσα Αρχή και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης δυνάμει της υπ' αριθμ. Κ2-13391/1-12-2004 αποφάσεως του Γενικού Γραμματέα κ. Δ. Βρεττάκου.

Επίσης τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT Α.Ε και ΑΤCOM Α.Ε στις 19/1/2004 αποφάσισαν να συγχωνευτούν δια απορροφήσεως της πρώτης απο την δεύτερη.

Ως ισολογισμός μετασχηματισμού αποφασίστηκε όπως ληφθεί ο ισολογισμός της 31.1.2004.

Την 1.11.2004 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Αθηνών (Ανατολικός τομέας) η υπ αριθμ. ΕΜ 6201/04. απόφαση με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση των ανωτέρω εταιρειών.

Τέλος αναφέρουμε ότι :

Για την κατάρτιση των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων εφαρμόστηκαν οι γενικές αρχές του Κ.Ν. 2190/1920, οι οποίες αναλύονται στο Προσάρτημα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.», η οποία δεν ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, περιλήφθηκαν στην ενοποίηση του Ομίλου, όπως αυτές υποβλήθηκαν στη Διοίκηση του Ομίλου, από τα μέλη του Δ.Σ. της «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.» που υπογράφουν τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Αχαρναί, 18 Φεβρουαρίου 2005

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΑΛΒΑΝΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Θ 893752

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω ενοποιημένη έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου που αποτελείται από τρεις (3) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό που χορηγήσαμε με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2005.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13671

Grant Thornton 

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε."
ΑΡ.Μ.ΑΕ. 34192/06/Β/95/2
ΚΑΙ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ: 1) ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. 2) ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ
ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε. και 3) ATCOM Α.Ε. ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 και ειδικότερα την διάταξη του άρθρου 107 και τις διατάξεις όπου το άρθρο αυτό παραπέμπει, παρέχουμε τις ακόλουθες πληροφορίες, που αναφέρονται στον ενοποιημένο ισολογισμό και στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΕΝΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ

1.1. Άρθρο 107, παραγρ.1β - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες που ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης.

Α. ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Αθήνα Αττικής

Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής είναι 34,00%.

Η ενοποίηση έγινε με βάση το άρθρο 42 παραγρ. 5α του ΚΝ 2190/20 (σχέση μητρικής-θυγατρικής).

Β. ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Αθήνα Αττικής

Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής είναι 33,00%.

Η ενοποίηση έγινε με βάση το άρθρο 42 παραγρ. 5α του ΚΝ 2190/20 (σχέση μητρικής-θυγατρικής).

Γ. ATCOM Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Αχαρνάι Αττικής

Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής είναι 56,82%.

Η ενοποίηση έγινε με βάση το άρθρο 42 παραγρ. 5α του ΚΝ 2190/20 (σχέση μητρικής-θυγατρικής).

1.2. Άρθρο 107, παράγρ.1δ - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρείες που ενσωματώθηκαν με την μέθοδο της «καθαρής θέσης».

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

1.3. Άρθρα 107 παραγρ. 1γ και 97 - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες που δεν ενοποιήθηκαν επειδή παρουσιάζουν επουσιώδεις ενδιαφέρον.

- SPEC SUPPLIES ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ Η/Υ ΕΠΕ
ΕΔΡΑ: Αθήνα Αττικής

Η μητρική εταιρεία έχει ποσοστό συμμετοχής στο εταιρικό κεφάλαιο της συγγενούς εταιρείας κατά 99,99%. Με βάση αυτό το ποσοστό η εταιρεία έπρεπε να ενοποιηθεί. Η εταιρεία όμως δεν ενοποιήθηκε επειδή στην χρήση 2004 δεν είχε δραστηριότητα και συνεπώς δεν παρουσίασε καθόλου αποτελέσματα.

1.4. Άρθρα 107 παραγρ. 1γ και 98 - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες που δεν ενοποιήθηκαν επειδή έχουν διαφορετικές δραστηριότητες από τις άλλες εταιρίες του ομίλου.

Δεν συντρέχει η περίπτωση.

1.5. Άρθρο 107 παραγρ. 1 - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες εκείνες όπου οι ενοποιούμενες εταιρίες (παραγρ. 1.1. ανωτέρω) και αυτές που εξαιρέθηκαν από τη ενοποίηση (παραγρ. 1.3. και 1.4. ανωτέρω) κατέχουν άμεσα ή μέσω τρίτων συνολικό ποσοστό μεγαλύτερο από 10% του κεφαλαίου τους.

- INFONAUTICS A.E.
ΕΔΡΑ: Μαρούσι Αττικής

Η μητρική εταιρεία έχει ποσοστό συμμετοχής στο εταιρικό κεφάλαιο της συγγενούς εταιρείας κατά 18,01%. Με βάση αυτό το ποσοστό και σύμφωνα με τις προϋποθέσεις των διατάξεων του Ν 2190/1920 δεν συντρέχουν λόγοι ενοποίησης. Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση με ημερομηνία κλεισίματος Ισολογισμού 31/12/2005.

1.6. Άρθρο 104, παραγρ. 7 - Ημερομηνία κλεισίματος.

Όλες οι ενοποιούμενες οικονομικές καταστάσεις έχουν ημερομηνία κλεισίματος, την ημερομηνία κλεισίματος της μητρικής εταιρίας (31.12.2004).

1.7. Άρθρο 104, παραγρ. 9 - Μεταβολές στη σύνθεση του συνόλου των ενοποιούμενων επιχειρήσεων κατά την κλειόμενη χρήση.

Ο παραπάνω 6^{ος} ενοποιημένος ισολογισμός της 31/12/2004, περιλαμβάνει εκτός από τον ισολογισμό της μητρικής εταιρείας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. και τους ισολογισμούς των θυγατρικών εταιρειών :

α) "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.", β) "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.", γ) "ATCOM Α.Ε." ενώ στην προηγούμενη χρήση είχαν περιληφθεί και οι απορροφηθήσες εταιρείες "UNIKID HELLAS Α.Ε." και "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." ως θυγατρικές. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας μας της 21.7.2004 εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την μητρική εταιρεία "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε." των ανωνύμων εταιρειών "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και "UNIKID HELLAS Α.Ε.", βάσει του καταρτισθέντος από 7.4.2004 κοινού Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως. Εγκριθείσης ομοίως της συγχωνεύσεως από τις Γενικές Συνελεύσεις των απορροφουμένων ως άνω εταιρειών, καταρτίσθηκε και υπογράφηκε την 22.10.2004 η υπ' αριθμ. 14.395/2004 Σύμβαση Συγχωνεύσεως του Συμβολαιογράφου Αθηνών Αθανασίου Πετράκη, η οποία εγκρίθηκε από την εποπτεύουσα Αρχή και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης δυνάμει της υπ' αριθμ. Κ2-13391/1-12-2004 αποφάσεως του Γενικού Γραμματέα κ. Δ. Βρεττάκου. Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20-27 του Ν.2065/1992 έγινε στις 31.12.2004 αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων της μητρικής εταιρείας, ενώ για τα κτίρια δεν συνέτρεξε περίπτωση εφαρμογής των σχετικών διατάξεων. Από την παραπάνω αναπροσαρμογή αυξήθηκε η αξία κτήσης των γηπέδων κατά ποσό € 95.517,71. Το ποσό αυτό της αναπροσαρμογής που προέκυψε εμφανίζεται στον Ισολογισμό στο κονδύλι του Παθητικού "Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων". Με απόφαση του Δ.Σ. της θυγατρικής εταιρείας "ATCOM Α.Ε." της 20/01/2004 η εταιρεία απορρόφησε την ανώνυμη εταιρεία ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993 και του Ν.2190/1920. Η απορρόφηση της παραπάνω εταιρείας από την εταιρεία ATCOM Α.Ε. έγινε με Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31/01/2004 και εγκρίθηκε από τις Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών της 29/6/2004 και από την Νομαρχία Ανατολικής Αττικής με την υπ' αριθμ ΕΜ.6201ΔΙΣ/1.11.2004 απόφασή της.

1.8 Άρθρο 103 παραγρ. 4 - Λογιστικός χειρισμός των διαφορών ενοποίησης.

Προέκυψε χρεωστική διαφορά ενοποίησης αξίας € 1.050.181,04 που αφορά τις εξής εταιρείες :

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΠΟΣΟ €
ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	693.018,63
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	120.803,77
ATCOM Α.Ε.	236.358,64
ΣΥΝΟΛΟ	1.050.181,04

2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

2.1. Άρθρο 105 παραγρ. 3 και άρθρο 107 παράγρ.1α - Αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού των επιχειρήσεων που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση.

Τα στοιχεία ενεργητικού όλων των επιχειρήσεων που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση έχουν αποτιμηθεί σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης του άρθρου 42, παραγρ. 14 και του άρθρου 43 του Ν. 2190/1920.

Ειδικότερα ο λογαριασμός του Πάγιου Ενεργητικού Γ-ΙΙΙ-1 «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και Γ-ΙΙΙ-2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αντιπροσωπεύει την αξία συμμετοχών της εταιρείας σε μια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης η οποία βρίσκεται σε αδράνεια, καθώς και σε μία ανώνυμη εταιρεία οι οποίες αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους. Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του

Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43, παρ.6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 17.578,87 με συνέπεια η ενοποιημένη καθαρή θέση της εταιρείας να είναι ισόποσα μειωμένη, και τα ενοποιημένα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων ισόποσα μειωμένα.

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

3.1. Άρθρο 10 παράγρ.1στ- Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από πέντε (5) έτη.

Καμία από τις εταιρίες δεν έχει υποχρεώσεις που να υπερβαίνουν τα πέντε έτη για την εξόφλησή τους.

3.2. Άρθρο 107 παράγρ.1στ-Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

Δεν υπάρχουν.

3.3. Άρθρο 107 παραγρ. 1ζ - Υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν και δεν εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Δεν υπάρχουν.

3.4. Άρθρο 107 παράγρ.1 ια - Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσών φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων και δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις και τις προβλέψεις.

Κατά την κλειόμενη χρήση οι απορροφούμενες εταιρείες «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» και «UNIKID HELLAS Α.Ε.», οι οποίες απορροφήθηκαν από τη μητρική εταιρεία «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.», ελέγχθηκαν από τις Φορολογικές Αρχές έως και την 31.01.2004 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού € 39.425,00. Επίσης η μητρική εταιρεία «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.», ελέγχθηκε από τις Φορολογικές Αρχές έως την 31.12.2003 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις ποσού € 88.340,00. Το συνολικό ποσό των πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ήτοι, € 127.765,00 επιβάρυνε τα κέρδη προς διάθεση της μητρικής εταιρείας «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.» στις 31.12.2004. Επίσης κατά την κλειόμενη χρήση η απορροφούμενη εταιρεία «ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT Α.Ε.» η οποία απορροφήθηκε από τη θυγατρική εταιρεία «ATCOM Α.Ε.» ελέγχθηκε από τις Φορολογικές Αρχές για τις χρήσεις 2000 έως και 2002 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού € 1.012,42 το οποίο επιβάρυνε τα αποτελέσματα προς διάθεση της θυγατρικής εταιρείας «ATCOM Α.Ε.» στις 31.12.2004. Η θυγατρική εταιρεία «ATCOM Α.Ε.» δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ίδρυση της μέχρι και την 31.12.2004, με συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές να μην έχουν καταστεί οριστικές και αμετάκλητες. Τέλος η θυγατρική εταιρεία «ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» κατά την κλειόμενη χρήση ελέγχθηκε φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού € 6.447,00 με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις 2003 και 2004 να μην έχουν καταστεί οριστικές και αμετάκλητες.

3.5. Άρθρο 104 παραγρ. 7 - Σημαντικά γεγονότα στην περίοδο μεταξύ της ημερομηνίας κλεισίματος των ισολογισμών των ενοποιούμενων εταιριών και της ημερομηνίας κατάρτισης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Δεν υπάρχουν.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

4.1. Άρθρο 107 παράγρ.1 η - Ανάλυση ενοποιημένου κύκλου εργασιών.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανέρχεται σε € 61.326.042,89 και προέρχεται από κυρίως από πωλήσεις εμπορευμάτων.

4.2. Άρθρο 107 παράγρ.18 - Στοιχεία απασχολούμενου προσωπικού.

Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού των ενοποιούμενων εταιρειών κατά την κλειόμενη χρήση 2004 ανέρχονταν σε 216 άτομα.

4.3. Άρθρο 105 παραγρ. 5 - Πρόσθετες αποσβέσεις.

Δεν διενεργήθηκαν μέσα στη χρήση 2004 πρόσθετες αποσβέσεις.

4.4. Άρθρο 107 παράγρ.1 ιβ - Αμοιβές στα μέλη διοικητικών κλπ οργάνων.

Οι αμοιβές μελών Δ.Σ. μέσω του πίνακα διανομής κερδών της χρήσης 2004 κάθε ενοποιούμενης εταιρείας έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Αμοιβές μελών Δ.Σ.
ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.	300.000,00 €
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	90.000,00 €
ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	74.000,00 €
Σύνολο	464.000,00 €

Οι αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ. όλων των ενοποιούμενων εταιρειών που προτείνονται στη διανομή κερδών της κλειόμενης χρήσης συμψηφίστηκαν εν μέρει με προκαταβολές που είχαν δοθεί σε μέλη του Δ.Σ. κατά τη διάρκεια της χρήσης.

4.5. Άρθρο 107 παράγρ.1 ιβ - Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες κρίνονται απαραίτητες για την αρτιότερη πληροφόρηση των μετόχων και των τρίτων.

α) Με την από 21.07.2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. και της από 13.12.2004 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ισόποσο του εισφερομένου μετοχικού κεφαλαίου των απορροφούμενων εταιρειών ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. και UNIKID HELLAS Α.Ε. ήτοι ποσό € 759.700,20 και έκδοση 2.532.334 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία .

β) Με την από 15.05.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και της από 15.12.2004 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 67.380,00, με καταβολή μετρητών και έκδοση 224.600 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία.

γ) Με την από 29.6.2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της ΑΤCOM Α.Ε και της από 1.12.2004 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ισόποσο του εισφερομένου μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης εταιρείας ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT Α.Ε ήτοι ποσό € 840.600 και έκδοση 280.200 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία.

γ) Η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» στη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης 2004 διένειμε προμέρισμα ποσού € 190.000,00 το οποίο συμψηφίστηκε με το μέρισμα της χρήσης 2004.

5. ΠΑΡΕΚΚΛΙΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΚΕΙΜΕΝΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

5.1. Άρθρο 100 παραγρ. 5 - Παρεκκλίσεις από τα όσα προβλέπονται από τις διατάξεις των άρθρων 101 έως και 107 παράγρ.1 και 2.

Δεν υπήρξαν.

5.2. Άρθρο 104 παραγρ. 4 - Απόλειψη αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ενοποιήθηκαν.

Απαλείφθηκαν οι εξής συναλλαγές:

α) Κύκλος εργασιών μητρικής εταιρείας με κόστος πωλήσεων θυγατρικών ενοποιούμενων εταιρειών, συνολικού ποσού € 2.099.766,50 ο οποίος αναλύεται ως εξής:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΑ ΣΕ €
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	529.165,94
ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	6.000,00
ATCOM Α.Ε.	1.564.600,56
ΣΥΝΟΛΟ	2.099.766,50

Στις 31.12.2004 δεν υπήρχαν αποθέματα από τις παραπάνω πωλήσεις στις θυγατρικές ενοποιούμενες εταιρείες.

β) Κύκλος εργασιών θυγατρικών ενοποιούμενων εταιρειών με κόστος πωλήσεων μητρικής εταιρείας, συνολικού ποσού € 31.529,66 και αναλύεται ως εξής:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΠΡΟΣ ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΑ ΣΕ €
ATCOM Α.Ε.	31.529,66
ΣΥΝΟΛΟ	31.529,66

Στις 31.12.2004 δεν υπήρχαν αποθέματα από τις παραπάνω πωλήσεις στη μητρική εταιρεία.

γ) Έσοδα από ενοίκια της μητρικής εταιρείας με έξοδα διοίκησης θυγατρικών ενοποιούμενων εταιρειών συνολικού ποσού € 43.950,00.

δ) Έσοδα από μερίσματα / προμερίσματα θυγατρικών εταιρειών με υπόλοιπο εις νέο του ομίλου συνολικού ποσού € 81.926,27 και αναλύονται ως εξής:

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΑ ΣΕ €
ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	3.300,00
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. (Μέρισμα χρήσης 2003)	14.026,27
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. (Προμέρισμα χρήσης 2004)	64.600,00
ΣΥΝΟΛΟ	81.926,27

Αχαρναι, 18 Φεβρουαρίου 2005

*Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
Δ.Σ.*

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ

*ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΛΒΑΝΟΣ
ΑΔΤ Θ 893752*

*ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
ΑΔΤ Τ 509723*

*ΚΩΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
ΑΔΤ Ξ 404648*

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι το παραπάνω προσάρτημα των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων το οποίο αποτελείται από 8 (οχτώ) σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου μου της 24 Φεβρουαρίου 2005.

*Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2005
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής*

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 13671

Grant Thornton 

*Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων*

ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΛΛΑΣ: ΑΧΑΡΝΕΣ - ΑΡ. Μ.Α.Ε.Σ. 34192/06/Β/95/2

6ος ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειστέμενης χρήσεως 2004			Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2003		
	Αξία Κτίζο.	Αποσβέσεις	Αντιστ. Αξία	Αξία Κτίζο.	Αποσβέσεις	Αντιστ. Αξία
Β. ΕΞΩΔΙΑ ΕΚΓΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Εξόδα ερευνών & α' εγκαταστάσεων	107.185,12	104.580,14	2.604,98	100.177,01	96.232,81	3.944,20
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεων	2.105.419,65	1.357.831,30	747.588,35	1.450.077,21	1.073.253,82	376.823,39
	2.212.604,77	1.462.411,44	750.393,33	1.550.254,22	1.169.486,63	380.767,59
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Δραστήριες ακινήσεις						
1. Εξόδα ερευνών & αναπτύξεως	519.197,89	67.850,38	451.347,51	189.484,00	47.894,38	141.589,62
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	50.597,36	40.477,91	10.119,45	50.597,36	30.358,43	20.238,93
3. Υπεραξία επιχειρήσεως (Goodwill)	450.950,00	49.878,00	401.072,00	0,00	0,00	0,00
4. Λοιπές ασύμμετρες ακινήσεις	71.255,80	14.251,17	57.004,63	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ακινήσεων (Γ' I)	1.092.041,05	172.457,46	919.583,59	240.081,36	78.252,81	161.828,55
1. Εξοχίσματα						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	307.779,29	0,00	307.779,29	212.261,58	0,00	212.261,58
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	1.556.795,15	304.352,21	1.252.442,94	1.314.609,96	197.716,68	1.116.893,18
4. Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις & λοιπός Μηχολογ. Εξοπλισμός	36.831,87	2.692,54	33.939,03	23.184,16	950,85	22.233,31
5. Μεταφορικά μέσα	1.124.614,79	394.601,76	730.013,03	899.231,16	265.701,04	542.530,12
6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλιστικά	2.442.576,31	1.074.873,08	1.367.703,23	1.670.636,56	696.001,09	874.035,47
Σύνολο Ακινήσεων (Γ' II)	5.498.599,11	1.776.719,59	3.691.879,52	3.569.923,32	1.161.959,66	2.767.963,66
Σύνολο Ακινήσεων (Γ' I+II)	6.590.640,16	1.949.177,05	4.611.463,11	4.170.004,68	1.240.222,47	2.929.782,21
III. Συμμετοχές σε συνάφες επιχειρήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνάφες επιχειρήσεις		185.610,00			22.090,00	
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις		17.578,87			67.168,87	
7. Λοιπές μερίσματα αποτίμησης						
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ' I+Γ' II+Γ' III)			4.873.236,22			693.708,67
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Διαθέσιμα						
1. Εμπόρευμα			10.317.366,66		6.963.357,67	
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες & υλικά συσκευασίας			73.816,23		6.338,47	
5. Προκαταβληθείς για αγορά υφιστάμενων			596.272,21		88.102,02	
			10.886.455,10		9.859.772,16	
II. Απορρίμματα						
1. Πελάτες		10.258.136,56			7.928.593,08	
Μειών: Προβλέψεις		0,00	10.258.136,56		43.082,12	
2. Προμήθειες εισπρακτέες		6.700,00			7.885.530,66	
3α. Επταετές εισπρακτέες			21.680.169,76		22.547.283,61	
3β. Επταετές εισπρακτ. σε καθυστέρηση			190.702,99		96.757,93	
10. Εποφάσεις-Επίδομα πελάτες & χρεώστες			30.619,35		59.514,49	
11. Χρεώστες διάφοροι			2.109.902,57		1.700.310,27	
12. Λοιπές διασφαλίσεις προκλήτων & πιστώσεων			10.994,56		9.282,67	
			34.287.216,23		32.258.785,20	
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			264.346,46		171.235,46	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			292.121,47		443.912,34	
			556.467,93		615.147,82	
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού (Δ+II+ΔIV)			45.730.144,28		42.735.654,38	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Εξόδα επόμενων χρήσεων			70.437,81		69.419,81	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέων			160.763,77		0,00	
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί			514.438,00		112.144,00	
			745.639,58		181.563,81	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			52.059.413,41		46.972.407,76	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΤΙΚΟΥ						
1. Λοιπός λογαριασμός Εγγυήσεων και εμπράγματος ασφαλείας			14.050,84		2,00	
4. Λοιποί λογαριασμοί τόκων			130.000,00		550.000,00	
			144.050,84		100.210,12	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)						
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών			61.326.042,89		50.647.536,94	
Μειών: Κόστος πωληθέντων			50.035.312,53		40.903.933,22	
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			11.290.730,36		9.743.603,72	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			1.390.991,96		1.050.118,96	
Σύνολο			12.681.722,32		10.793.722,68	
Μειών: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας			2.569.414,12		2.332.558,40	
2. Εξόδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως			83.253,34		0,00	
3. Εξόδα λειτουργίας διαδόσεων			4.970.588,85		3.994.709,69	
			7.543.056,31		6.327.268,09	
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών			62.625,00		0,00	
2. Κέρδη πωληθέντων συμψηφών & χρεογράφων			0,00		23.869,71	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συνιστάμενη φορολογία			337.412,35		176.810,57	
Μειών: 3. Χρεώστες τόκοι & συνιστάμενη φορολογία (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			1.475.448,29		1.018.929,82	
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			2.661.444,71		-17.649,24	
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα			158.901,02		22.112,93	
2. Έκτακτα κέρδη			3.059,68		5.680,32	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			29.431,42		7.26,15	
4. Έσοδα από προηγούμενη προηγ. χρήσεων			27.502,72		218.952,84	
Μειών: 1. Έκτακτα & ανόργανα εξόδα			56.272,53		178.880,35	
2. Έκτακτα ζημιές			30.485,45		48.659,49	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων			33.422,92		32.838,48	
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα			2.790.242,65		258.396,63	
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων			84.196,80		2.696,331,73	
Μειών: Οι από αυτές εκμισθωμένες στο λειτουργικό κόστος			84.196,80		602.353,01	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΜΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟΦΟΝΩΝ ΜΕΣΟΓΡΑΦΙΩΣ			2.790.242,65		2.696,331,73	
Μειών: Αναλογικά μερισματικά στα προ φόρων κέρδη			545.590,82		596.627,43	
ΚΑΘΑΡΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ ΑΠΟΤΙΜΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟΦΟΝΩΝ			2.244.651,83		2.099.704,30	
Μειών: Φόρος εισοδήματος			633.256,26		910.605,44	
Μειών: Λοιποί μην αναμεταμενόμενοι φόροι στο λειτουργικό κόστος			7.768,24		0,00	
Πλέον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων			149.10,71		334.361,00	
Πλέον: Αναλογικά μερισματικά στα προ φόρων			189.428,62		1.018.929,82	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ			1.434.237,54		893.628,56	

Αχαρνά, 18 Φεβρουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΛΑΒΑΝΙΔΗΣ

Α.Α.Τ. 0 893752

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΡΟΥΜΠΑΣ ΕΦΙΛΙΑΣ

Α.Α.Τ. Τ 509723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΛΑ ΓΕΩΡΓΙΑ

Α.Α.Τ. Σ 404648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ"

Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κ.Ν. 2190/1960 "Περί Ανωνύμων Εταιρειών", την Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, την Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών, καθώς και το σχετικό ενοποιημένο προϋπολόγισμα, της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ελέγξαμε τις διαδικασίες και τα έγγραφα καταχώρησης με τις οποίες η εταιρεία με τις οποίες ελέγχουμε τη συμμόρφωση του περιεχομένου της ενοποιημένης Έκθεσης Διαχειρίσεως με τις παραπάνω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΔΟΜΟΝ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΠΟΥΛΟΥ Α.Ε." που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνοδεύονται από στοιχεία που ελέγχουμε την αξιοπιστία της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής ενοποίησης. Δεν επεκαταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ανώνυμης εταιρείας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" και των θυγατρικών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,42% και 14,79% των ενοποιημένων συνόλων ενε

6. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Ενοποιημένη Έκθεση Διαχείρισης ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/12/2003

Προσάρτημα Ενοποιημένου Ισολογισμού 31/12/2003

Ενοποιημένος Ισολογισμός 31/12/2003

Ενοποιημένος Ισολογισμός 31/12/2002

Ενοποιημένος Ισολογισμός 31/12/2001

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ»

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

**ΚΑΙ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ: 1) «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» 2) «ΑΦΟΙ
ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» 3) «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.» 4) «ΑΤCOM Α.Ε.»
και 5) «UNIKID HELLAS Α.Ε.» ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003.**

Κύριοι Μέτοχοι,

Το σύνολο του κύκλου εργασιών των εταιριών του ομίλου μας οι οποίες περιλαμβάνονται στον 5ο ενοποιημένο ισολογισμό της 31/12/2003, κατά την χρήση 2003 ανήλθε στο ποσό των **€ 50.647.536,94**. Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ανήλθαν στο πόσο των **€ 126.514,57**.

Τα ποσά δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα του προηγούμενου τέταρτου ενοποιημένου ισολογισμού της 31/12/2003 καθώς δε συμπεριλαμβάνονταν οι ίδιες εταιρείες στην ενοποίηση. Συγκεκριμένα στον 4ο ενοποιημένο ισολογισμό της 31.12.2002 δεν είχαν περιληφθεί οι εταιρείες «ΑΤCOM HELLAS Α.Ε.» και «UNIKID HELLAS Α.Ε» η οποία την 31.12.2003 έκλεισε την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της.

Το σύνολο των εταιριών του ομίλου μας που περιλαμβάνονται στον 5ο ενοποιημένο Ισολογισμό της 31.12.03 παρουσίασε καθαρά κέρδη προ φόρων **€ 1.697.704,30**.

Η οικονομική κατάσταση των εταιριών του ομίλου μας, στην εμφανιζόμενη εικόνα του 5ου ενοποιημένου ισολογισμού και των λοιπών καταστάσεων κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητική.

Η οικονομική διάρθρωση της εταιρείας με σχέση δεικτών εμφανίζεται παρακάτω ως εξής :

α) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο ενεργητικού 91,00%.

β) Ίδια κεφάλαια προς σύνολο υποχρεώσεων 35,50%.

γ) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 123,60%.

δ) Ίδια κεφάλαια προς Πάγιο ενεργητικό 334,50%.

Με βάση τη μέχρι τώρα πορεία των εταιρειών του ομίλου μας και τα δεδομένα της αγοράς οι προοπτικές για την τρέχουσα χρήση (2004) , εμφανίζονται πολύ θετικές. Ειδικότερα το 2004 ξεκίνησε με σημαντικές εξελίξεις στον όμιλο ΝΤΙΟΝΙΚ. Στις 19/1/2004 η απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας για την συγχώνευση **με τις εταιρείες "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" και "UNIKID HELLAS Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΩΝ"** δια της απορρόφησης αυτών, καθώς επίσης και η απόφαση των διοικητικών συμβουλίων των θυγατρικών εταιρειών **ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT Α.Ε** και **ATCOM Α.Ε** οι οποίες αποφάσισαν να συγχωνευτούν δια της απορρόφησης της πρώτης απο την δεύτερη. Ως ισολογισμός μετασχηματισμού αποφασίστηκε όπως ληφθεί ο ισολογισμός της 31.1.2004.

Οι αποφάσεις για τις ανωτέρω συγχωνεύσεις θα έχουν ως αποτέλεσμα την επίτευξη μικρότερου κόστους λειτουργίας και την εφαρμογή αποτελεσματικότερης διοικητικής οργάνωσης.

Τέλος αναφέρουμε ότι :

Για την κατάρτιση των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων εφαρμόστηκαν οι γενικές αρχές του Κ.Ν. 2190/1920, οι οποίες αναλύονται στο Προσάρτημα. Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρείας «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.», η οποία δεν ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, περιλήφθηκαν στην ενοποίηση του Ομίλου, όπως αυτές υποβλήθηκαν στη Διοίκηση του Ομίλου, από τα μέλη του Δ.Σ. της «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.» που υπογράφουν τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Αχαρναί, 20 Φεβρουαρίου 2004

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΑΛΒΑΝΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Α.Δ.Τ. Θ 893752

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω ενοποιημένη έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου που αποτελείται από τρεις (3) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό που χορηγήσαμε με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2004.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671

Grant Thornton 
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι επιχειρήσεων

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
“ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.”
ΑΡ.Μ.ΑΕ. 34192/06/Β/95/2
ΚΑΙ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ: 1) ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. 2) ΑΦΟΙ
ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. 3) ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε. 4) ATCOM Α.Ε. 5)
UNIKID HELLAS Α.Ε.
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 και ειδικότερα την διάταξη του άρθρου 107 και τις διατάξεις όπου το άρθρο αυτό παραπέμπει, παρέχουμε τις ακόλουθες πληροφορίες, που αναφέρονται στον ενοποιημένο ισολογισμό και στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΕΝΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ

1.1. Άρθρο 107, παραγρ.1β - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρείες που ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης.

A. ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.
ΕΔΡΑ: Αχαρναί Αττικής

Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής είναι 60%.

Η ενοποίηση έγινε με βάση το άρθρο 42 παραγρ. 5α του ΚΝ 2190/20 (Σχέση μητρικής-θυγατρικής).

B. ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Αθήνα Αττικής

Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής είναι 34,00%.

Η ενοποίηση έγινε με βάση το άρθρο 42 παραγρ. 5α του ΚΝ 2190/20 (σχέση μητρικής-θυγατρικής).

Γ. ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Αθήνα Αττικής

Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής είναι 33,00%.

Η ενοποίηση έγινε με βάση το άρθρο 42 παραγρ. 5α του ΚΝ 2190/20 (σχέση μητρικής-θυγατρικής).

Δ. ATCOM Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Αχαρναί Αττικής

Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής είναι 50,70%.

Η ενοποίηση έγινε με βάση το άρθρο 42 παραγρ. 5α του ΚΝ 2190/20 (σχέση μητρικής-θυγατρικής).

Ε. UNIKID Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Αχαρναί Αττικής

Η θυγατρική εταιρεία «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» συμμετέχει με ποσοστό 59,17% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «UNIKID HELLAS Α.Ε.». Η μητρική εταιρεία «NTIONIK Α.Ε.» συμμετέχει έμμεσα στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «UNIKID Α.Ε.». Η ενοποίηση έγινε με βάση τη σχέση μητρικής – θυγατρικής και υποθυγατρικής εταιρείας. Το έμμεσο ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας «NTIONIK Α.Ε.» στην υποθυγατρική «UNIKID HELLAS Α.Ε.» είναι 35,50%.

1.2. Άρθρο 107, παράγρ.1δ - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρείες που ενσωματώθηκαν με την μέθοδο της «καθαρής θέσης».

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

1.3. Άρθρα 107 παραγρ. 1γ και 97 - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες που δεν ενοποιήθηκαν επειδή παρουσιάζουν επουσιώδες ενδιαφέρον.

SPEC SUPPLIES ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ Η/Υ ΕΠΕ

ΕΔΡΑ: Αθήνα Αττικής

Η μητρική εταιρεία έχει ποσοστό συμμετοχής στο εταιρικό κεφάλαιο της συγγενούς εταιρείας κατά 99,99%. Με βάση αυτό το ποσοστό η εταιρεία έπρεπε να ενοποιηθεί. Η εταιρεία όμως δεν ενοποιήθηκε επειδή στην χρήση 2003 δεν είχε δραστηριότητα και συνεπώς δεν παρουσίασε καθόλου αποτελέσματα.

NTIONIK OFFICE DEPOT Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Αχαρναί Αττικής

Η Εταιρεία έχει ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της συγγενούς εταιρείας κατά 40,88%. Η εταιρεία δεν ενοποιήθηκε επειδή κατά την κλειόμενη χρήση 2003 δεν τηρούσε τις απαραίτητες προϋποθέσεις για ενοποίηση.

Άρθρα 107 παραγρ. 1γ και 98 - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες που δεν ενοποιήθηκαν επειδή έχουν διαφορετικές δραστηριότητες από τις άλλες εταιρίες του ομίλου.

Δεν συντρέχει η περίπτωση.

Άρθρο 107 παραγρ. 1 - Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες εκείνες όπου οι ενοποιούμενες εταιρίες (παραγρ. 1.1. ανωτέρω) και αυτές που εξαιρέθηκαν από τη ενοποίηση (παραγρ. 1.3. και 1.4. ανωτέρω) κατέχουν άμεσα ή μέσω τρίτων συνολικό ποσοστό μεγαλύτερο από 10% του κεφαλαίου τους.

Η ενοποιούμενη εταιρεία «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο την ανώνυμης εταιρείας «UNIKID Α.Ε. με ποσοστό 59,17%, η οποία ενοποιήθηκε με βάση τη σχέση μητρικής – θυγατρικής και υποθυγατρικής εταιρείας.

1.6. Άρθρο 104, παραγρ. 7 - Ημερομηνία κλεισίματος.

Όλες οι ενοποιούμενες οικονομικές καταστάσεις έχουν ημερομηνία κλεισίματος, την ημερομηνία κλεισίματος της μητρικής εταιρίας (31.12.2003).

1.7. Άρθρο 104, παραγρ. 9 - Μεταβολές στη σύνθεση του συνόλου των ενοποιούμενων επιχειρήσεων κατά την κλειόμενη χρήση.

Ο 5^{ος} ενοποιημένος Ισολογισμός την 31.12.2003 περιλαμβάνει εκτός από τον Ισολογισμό της μητρικής εταιρείας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. και τους Ισολογισμούς των θυγατρικών εταιριών: α) ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. β) ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε. γ) ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. δ) ΑΤCOM Α.Ε. και ε) UNIKID HELLAS Α.Ε.

Στην προηγούμενη χρήση 2002 δεν ενοποιήθηκαν οι εταιρίες «ΑΤCOM Α.Ε.» και «UNIKID HELLAS Α.Ε.» η οποία την 31.12.2003 έκλεισε την πρώτη υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση της.

1.8 Άρθρο 103 παραγρ. 4 - Λογιστικός χειρισμός των διαφορών ενοποίησης.

Πρόέκυψε χρεωστική διαφορά ενοποίησης αξίας € 963.504,37 που αφορά κατά ποσό € 693.018,63 συμμετοχή της εταιρείας στην «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.», κατά ποσό € 120.803,77 συμμετοχή της εταιρείας στην εταιρεία «ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.», κατά ποσό € 149.634,00 συμμετοχή της εταιρείας στην εταιρεία «UNIKID Α.Ε.» και κατά ποσό € 47,97 συμμετοχή της εταιρείας στην «ΑΤCOM Α.Ε.». Το ποσό των € 963.504,37 εμφανίζεται αφαιρετικά στο σύνολο των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων.

2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

2.1. Άρθρο 105 παραγρ. 3 και άρθρο 107 παράγρ.1α - Αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού των επιχειρήσεων που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση.

Τα στοιχεία ενεργητικού όλων των επιχειρήσεων που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση έχουν αποτιμηθεί σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης του άρθρου 42, παραγρ. 14 και του άρθρου 43 του Ν. 2190/1920.

Ειδικότερα ο λογαριασμός του Πάγιου Ενεργητικού Γ-III-1 «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και Γ-III-2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αντιπροσωπεύει την αξία συμμετοχών της εταιρείας σε μια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης η οποία βρίσκεται σε αδράνεια, καθώς και σε 2 ανώνυμες εταιρείες οι οποίες αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους. Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43, παρ.6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των €

448.590,00 με συνέπεια η ενοποιημένη καθαρή θέση της εταιρείας να είναι ισόποσα μειωμένη, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης, θα έπρεπε να είναι μειωμένα κατά το ποσό των € 314.322,00 και τα ενοποιημένα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων μειωμένα κατά το ποσό των € 134.268,00.

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

3.1. Άρθρο 10 παράγρ.1στ- Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από πέντε (5) έτη.

Καμία από τις εταιρίες δεν έχει υποχρεώσεις που να υπερβαίνουν τα πέντε έτη για την εξόφλησή τους.

3.2. Άρθρο 107 παράγρ.1στ-Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

Δεν υπάρχουν.

3.3. Άρθρο 107 παραγρ. 1ζ - Υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν και δεν εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Δεν υπάρχουν.

3.4. Άρθρο 107 παράγρ.1 ια - Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσών φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων και δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις και τις προβλέψεις.

Η μητρική εταιρεία καθώς και η θυγατρική της "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.", έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002. Συνεπώς οι φορολογικές τους υποχρεώσεις για την χρήση 2003 δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η εταιρεία «ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί μέχρι και την χρήση 2001, ενώ οι εταιρείες «ΑΤCOM Α.Ε.» και «UNIKID HELLAS Α.Ε.» δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από την ίδρυση τους και κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις τους μέχρι την κλειόμενη χρήση, επίσης δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001 με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις 2002 και 2003 να μην έχουν καταστεί οριστικές και αμετάκλητες.

Οι υπόλοιπες εταιρείες του ομίλου έχουν ελεγχθεί φορολογικά έως εξής:

η εταιρεία «ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT Α.Ε.» δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ίδρυση της.

η εταιρεία «SPEC ΕΠΕ» δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ίδρυση της.

3.5. Άρθρο 104 παραγρ. 7 - Σημαντικά γεγονότα στην περίοδο μεταξύ της ημερομηνίας κλεισίματος των ισολογισμών των ενοποιούμενων εταιριών και της ημερομηνίας καταρτίσεως των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Δεν υπάρχουν.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

4.1. Άρθρο 107 παράγρ.1 η - Ανάλυση ενοποιημένου κύκλου εργασιών.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανέρχεται σε € 50.647.536,94 και προέρχεται από κυρίως από πωλήσεις εμπορευμάτων.

4.2. Άρθρο 107 παράγρ.18 - Στοιχεία απασχολούμενου προσωπικού.

Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού των ενοποιούμενων εταιριών κατά την κλειόμενη χρήση 2003 ανέρχονταν σε 182 άτομα.

4.3. Άρθρο 105 παραγρ. 5 - Πρόσθετες αποσβέσεις.

Δεν διενεργήθηκαν μέσα στη χρήση 2003 πρόσθετες αποσβέσεις.

4.4. Άρθρο 107 παράγρ.1 ιβ - Αμοιβές στα μέλη διοικητικών κλπ οργάνων.

Οι αμοιβές μελών Δ.Σ. μέσω του πίνακα διανομής κερδών της χρήσης 2003 κάθε ενοποιούμενης εταιρείας έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Αμοιβές μελών Δ.Σ.
ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.	200.000,00 €
ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	60.000,00 €
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	90.000,00 €
ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	80.000,00 €
ΑΤCOM Α.Ε.	-
UNIKID HELLAS Α.Ε.	65.000,00 €
Σύνολο	495.000,00 €

Οι αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ. όλων των ενοποιούμενων εταιρειών που προτείνονται στη διανομή κερδών της κλειόμενης χρήσης συμψηφίσθηκαν εν μέρει με προκαταβολές που είχαν δοθεί σε μέλη του Δ.Σ. κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Άρθρο 107 παράγρ.1 ιβ - Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες κρίνονται απαραίτητες για την αρτιότερη πληροφόρηση των μετόχων και των τρίτων.

α) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της μητρικής εταιρείας αυξήθηκε στην κλειόμενη χρήση ως εξής: Με την από 15.05.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και της από 18.12.2003 πιστοποίησης του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 103.200,00, με καταβολή μετρητών και έκδοση 344.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία.

β) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας «ΑΤCOM Α.Ε.» αυξήθηκε στη κλειόμενη χρήση ως εξής: Με την από 17.10.2003 απόφαση της Αυτόκλητης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της, κατά το ποσό των € 45.000,00 με καταβολή μετρητών και έκδοση 15.000 νέων ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία.

γ) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας «UNIKID Α.Ε.» αυξήθηκε στην κλειόμενη πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση ως εξής: α) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας 05.06.2002 πιστοποιήθηκε η καταβολή του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ποσού € 150.000, με την έκδοση 50.000 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία β) Με απόφαση της Αυτόκλητης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27.05.2003 i) αυξήθηκε κατά 100.000 ο αριθμός των μετοχών της εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 3,00 σε € 1,00, ii) το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 150.000,00 με καταβολή μετρητών και με την έκδοση 150.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία.

δ) Με την από 19.01.2004 ομόφωνη απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της μητρικής εταιρείας, αποφασίστηκε η συγχώνευση της εταιρείας με τις εταιρείες «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» και «UNIKID HELLAS Α.Ε.» με απορρόφηση αυτών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/93 & των άρθρων 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920.

ε) Η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.» στη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης 2003 διένειμε προμέρισμα ποσού € 150.000 το οποίο περιλαμβάνεται στη διάθεση κερδών στο λογαριασμό «μερίσματα πληρωτέα».

στ) Η εταιρεία «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» στην διάρκεια της κλειόμενης χρήσης 2003 διένειμε προμέρισμα ποσού € 210.000,00.

5. ΠΑΡΕΚΚΛΙΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΚΕΙΜΕΝΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

5.1. Άρθρο 100 παραγρ. 5 - Παρεκκλίσεις από τα όσα προβλέπονται από τις διατάξεις των άρθρων 101 έως και 107 παράγρ.1 και 2.

Δεν υπήρξαν.

5.2. Άρθρο 104 παραγρ. 4 - Απάλειψη αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ενοποιήθηκαν.

Απαλείφθηκαν οι εξής συναλλαγές:

α) Κύκλος εργασιών μητρικής εταιρείας με κόστος πωλήσεων θυγατρικών ενοποιούμενων εταιρειών, συνολικού ποσού € 1.707.740,00 ο οποίος αναλύεται ως εξής:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΑ ΣΕ €
ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	825.150,00
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	213.142,00
ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	2.852,00
ATCOM Α.Ε.	63.639,00
UNIKID HELLAS Α.Ε.	602.957,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.707.740,00

Στις 31.12.2003 δεν υπήρχαν αποθέματα από τις παραπάνω πωλήσεις στις θυγατρικές ενοποιούμενες εταιρείες.

β) Κύκλος εργασιών θυγατρικών ενοποιούμενων εταιρειών με κόστος πωλήσεων μητρικής εταιρείας, συνολικού ποσού € 148.596 και αναλύεται ως εξής:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΠΡΟΣ ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΑ ΣΕ €
ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	114.609,00
UNIKID HELLAS Α.Ε.	166,00
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	315,00
ATCOM Α.Ε.	33.506,00
ΣΥΝΟΛΟ	148.596,00

Στις 31.12.2003 δεν υπήρχαν αποθέματα από τις παραπάνω πωλήσεις στη μητρική εταιρεία.

γ) Κύκλος εργασιών θυγατρικής εταιρείας «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» με κόστος πωλήσεων των παρακάτω θυγατρικών εταιρειών συνολικού ποσού € 299.230,00 και αναλύεται ως εξής:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΗΣ «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΠΟΣΑ ΣΕ €
ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	13.722,00
UNIKID HELLAS Α.Ε.	285.508,00
ΣΥΝΟΛΟ	299.230,00

Στις 31.12.2003 δεν υπήρχαν αποθέματα από τις παραπάνω πωλήσεις στις θυγατρικές ενοποιούμενες εταιρείες.

δ) Κύκλος εργασιών θυγατρικής εταιρείας «ATCOM A.E.» με κόστος πωλήσεων των παρακάτω θυγατρικών εταιρειών συνολικού ποσού € 4.494,00 και αναλύεται ως εξής:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΗΣ «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΠΟΣΑ ΣΕ €
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	4.134,00
UNIKID HELLAS Α.Ε.	360,00
ΣΥΝΟΛΟ	4.494,00

Στις 31.12.2003 δεν υπήρχαν αποθέματα από τις παραπάνω πωλήσεις στις θυγατρικές ενοποιούμενες εταιρείες.

ε) Κύκλος εργασιών θυγατρικής εταιρείας «UNIKID HELLAS Α.Ε.» με κόστος πωλήσεων της θυγατρικής εταιρείας «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» ποσού € 929,00. Στις 31.12.2003 δεν υπήρχαν αποθέματα από τις παραπάνω πωλήσεις στην θυγατρική εταιρεία «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.».

στ) Έσοδα από ενοίκια της μητρικής εταιρείας με έξοδα διοίκησης θυγατρικών ενοποιούμενων εταιρειών συνολικού ποσού € 26.850,00.

ζ) Έσοδα από προμερίσματα θυγατρικών εταιρειών με υπόλοιπο εις νέο του ομίλου συνολικού ποσού € 369.835,05 και αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΑ ΣΕ €
ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.	26.400,00
ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	255.600,00
ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.	87.835,05
ΣΥΝΟΛΟ	369.835,05

Αχαρναί, 20 Φεβρουαρίου 2004

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ**

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΑΛΒΑΝΟΣ
ΑΔΤ Θ 893752

ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
ΑΔΤ Τ 509723

ΚΩΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
ΑΔΤ Ξ 404648

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι το παραπάνω προσάρτημα των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων το οποίο αποτελείται από 9 (εννέα) σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου μου της 24^{ης} Φεβρουαρίου 2004.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13671
Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων



NTIONIK A.E. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΑΡΑ: ΑΧΑΡΝΕΣ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

5ος ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

[illegible]

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (31 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ) 2003			
Α. ΙΣΤΟΡΙΑΣ ΕΚΔΕΛΜΑΤΩΣ			
Κόστος εργασιών	40.963.536,94	45.022.413,43	
Κόστος κρατικών επιδομάτων	50.903.923,63	57.338.029,28	
Κόστος αποσπασμάτων κλήσης υπαλλήλων	9.743.603,92	7.684.363,45	
Μικτό Αύξο ενοίκια ακινήτων	126.514,57	90.821,84	
Σύνολο	108.081.118,29	7.775.205,99	
Μειών:			
Εξόδα λειτουργίας λειτουργιών	2.332.558,45	1.897.168,21	
Εξόδα λειτουργίας διακείμενων	3.994.798,89	3.102.192,02	
	6.327.358,09	4.999.360,23	
	3.542.790,29	2.775.845,46	
Πάσιν:	—	186.190,59	
Κέρδη λειτουργίας άσκησης & χρεώσεων	29.808,91	96.784,30	
Παύσιμα τόκοι & εισοδήματα	176.015,57	—	
Κέρδη	1.018.329,52	75.279,89	
Κόστος κρατικών τόκων & συναφείας	—	296.437,83	
Οκτώ αποσπασμάτων κλήσης υπαλλήλων	2.725.140,24	—	
Β. ΠΡΟΣΩΠ. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
Εκτάκτα & ανώμαλα έσοδα	221.212,83	122.566,13	
Εκτάκτα έξοδα	2.650,32	17.588,62	
Εξόδα προμηθειών χρήσεων	2.726,15	—	
Εκτάκτα & ανώμαλα έσοδα προηγ. χρήσεων	—	2.055,08	
Μειών:			
Εκτάκτα & ανώμαλα έξοδα	178.860,35	143.159,78	
Εκτάκτα έξοδα	46.699,80	20.386,00	
Εξόδα προμηθειών	32.838,46	20.583,00	
Ογκώδη & άστατα αποσπασματα κλήσης	258.398,63	302.727,78	
Μειών:			
Σύνολο αποσπασμάτων παγιας στοιχείων	602.353,01	679.825,69	
Σύνολο από αυτής συνολικά αποτελέσματα	602.353,01	679.825,69	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΛΥΤΑ (ΚΕΡΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.696.331,23	2.302.639,63	
Μειών: Διακείμενα μισθώ.	998.627,43	737.767,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1.697.704,44	1.529.862,83	
Μειών: Φόρος εισοδήματος	910.605,44	757.402,80	
Μειών: Διαφορές φορολογική ελέγχου προηγούμενης χρήσης	334.166,10	—	
Μειών: Διαφορές μεταρρυθμίσεων στους φόρους	1.049.699,13	278.624,29	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	863.698,99	1.000.444,12	

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1) Ο μισθώσιμος ενταξιμένος εισοδήσεως της 31/12/2003, περιλαμβάνει επίσης από την αναλογιστική της μνηστείας εταιρείας ΝΤΟΝΚΕ Α.Ε. από τα υπολογισμένα των λειτουργιών εταιρειών α) ΕΥΡΩΚΑΤΑ ΣΥΝΑΓΜΑΤΑ, β) ΤΡΩΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΜΑΡΤΙΑΣ, γ) ΑΦΑ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., δ) ΤΟΝΚΟ Α.Ε. ε) ΑΤΟΜΟ Α.Ε. ενώ στην προηγούμενη χρήση δεν είχε παραληφθεί οι εταιρείες ΤΟΝΚΟ Α.Ε. & ΑΤΟΜΟ Α.Ε.

2) Δεν υπάρχουν εμπλεκόμενα βάρη στα οικεία των ενταξιμένων εταιρειών.

3) Μείον φόρος αποσπασμάτων προσωπικού εταιρειών του ομίλου : 186.190,59

4) Οι εισπλην & επί διαπιστώσει καθώς και αποφορές διακείμενων ή διακείμενων οργάνων που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναγράφονται στην κατάσταση αποτελέσματα στην οικονομική κατάσταση των λειτουργιών των εταιρειών του ομίλου.

5) Το Μετόριο Κεφάλαιο της μνηστείας εταιρείας αυξήθηκε στη κατάσταση χρήσης σε 459.911,91 Μετ. την 31.12.2003 από 186.190,59 Μετ. της Συνέλευσης των μετόχων της και από τις 18.12.2003 καταπονήθηκε της Συνέλευσης των μετόχων της, το μετόριο κεφάλαιο της μνηστείας εταιρείας αυξήθηκε από 186.190,59 Μετ. σε 159.250,27 Μετ. και από έκδοση 344.000 νέων αναγραφόμενων στοιχείων ανακτήσεως 459.911,91 Μετ. 0,30 η αξία τους.

6) Το μετοχικό κόστος εργασιών & 56.647.536,94 της χρήσης 2003 περιλαμβάνει στους οικείων λογιστικών αποτελεσμάτων δραστηριοτήτων της ΣΤΑΔΟΚ. 0.Κ. ΚΔΣ. 514-9 "Χωρικό εμπόριο οικιστικών οικιστικών κτιρίων κτήσεων & 105.250,27 ΚΔΣ. 518-4 "Χωρικό εμπόριο & χερσαίων υποστηρίξεων παραγωγής & εφοδιασμού, υποστηρίξεων και λειτουργιών" & 18.468.683,00 ΚΔΣ. 722-9 "Άλλη παροχή υπηρεσιών σε θέματα λειτουργιών και προμήθεια λειτουργιών" & 378.877,00 ΚΔΣ. 514-3 "Χωρικό εμπόριο οικιστικών οικιστικών οικιστικών, ρυθμιστικών και τηλεματικών υπηρεσιών" & 978.512,00 ΚΔΣ. 504-0 "Εμπόριο, υποστηρίξεων και επεξεργασία μεταλλικών & 1.049.699,13 ΚΔΣ. 515-1 "Χωρικό εμπόριο υπηρεσιών, υπηρεσιών και στην κατεύθυνση των υπηρεσιών" & 594.842,00 ΚΔΣ.513-5 "Χωρικό εμπόριο υπηρεσιών".

7) Ο μισθώσιμος ενταξιμένος εισοδήσεως της 31/12/2003, περιλαμβάνει επίσης από την αναλογιστική της μνηστείας εταιρείας ΝΤΟΝΚΕ Α.Ε. από τα υπολογισμένα των λειτουργιών εταιρειών α) ΕΥΡΩΚΑΤΑ ΣΥΝΑΓΜΑΤΑ, β) ΤΡΩΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΜΑΡΤΙΑΣ, γ) ΑΦΑ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., δ) ΤΟΝΚΟ Α.Ε. ε) ΑΤΟΜΟ Α.Ε. ενώ στην προηγούμενη χρήση δεν είχε παραληφθεί οι εταιρείες ΤΟΝΚΟ Α.Ε. & ΑΤΟΜΟ Α.Ε.

8) Δεν υπάρχουν εμπλεκόμενα βάρη στα οικεία των ενταξιμένων εταιρειών.

9) Μείον φόρος αποσπασμάτων προσωπικού εταιρειών του ομίλου : 186.190,59

10) Οι εισπλην & επί διαπιστώσει καθώς και αποφορές διακείμενων ή διακείμενων οργάνων που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναγράφονται στην κατάσταση αποτελέσματα στην οικονομική κατάσταση των λειτουργιών των εταιρειών του ομίλου.

11) Το Μετόριο Κεφάλαιο της μνηστείας εταιρείας αυξήθηκε στη κατάσταση χρήσης σε 459.911,91 Μετ. την 31.12.2003 από 186.190,59 Μετ. της Συνέλευσης των μετόχων της και από τις 18.12.2003 καταπονήθηκε της Συνέλευσης των μετόχων της, το μετόριο κεφάλαιο της μνηστείας εταιρείας αυξήθηκε από 186.190,59 Μετ. σε 159.250,27 Μετ. και από έκδοση 344.000 νέων αναγραφόμενων στοιχείων ανακτήσεως 459.911,91 Μετ. 0,30 η αξία τους.

12) Το μετοχικό κόστος εργασιών & 56.647.536,94 της χρήσης 2003 περιλαμβάνει στους οικείων λογιστικών αποτελεσμάτων δραστηριοτήτων της ΣΤΑΔΟΚ. 0.Κ. ΚΔΣ. 514-9 "Χωρικό εμπόριο οικιστικών οικιστικών κτιρίων κτήσεων & 105.250,27 ΚΔΣ. 518-4 "Χωρικό εμπόριο & χερσαίων υποστηρίξεων παραγωγής & εφοδιασμού, υποστηρίξεων και λειτουργιών" & 18.468.683,00 ΚΔΣ. 722-

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΑΛΒΑΝΟΣ
Α.Δ.Τ. © 893752

Αχαρνάι, 20 Φεβρουαρίου 2004
Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 509723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ξ 404648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

[illegible]

Grant Thornton
Ορκιστοί Ελεγκτές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004
ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 13671



NTIONIK A.E. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΔΡΑ: ΑΧΑΡΝΕΣ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

4ος ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισμένων χρήσεων 2002	Ποσά Προηγούμενων χρήσεων 2001	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισμένων χρήσεων 2002	Ποσά Προηγούμενων χρήσεων 2001
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έξοδα ιδρύσεως & εγκαταστάσεως	95.868,88	76.730,40	1. Μετοχικό Κεφάλαιο		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.396.223,71	815.615,17	1. Καταβληθέντα	4.573.800,00	3.811.500,00
	1.492.092,59	892.345,57	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	4.804.700,37	5.567.000,37
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			III. Διαφορές αναπροσαρμογής: Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Εξοδα κτιρίων & ανακατασκευών	99.779,90	27.938,38	2. Διαφορές από αναμνησί αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	2.363,00	---
2. Παραμεινόντες & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	50.597,36	20.238,95	IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
Σύνολο Ακινήτων (Γ' I)	150.377,26	48.177,33	1. Τακτικό αποθεματικό	181.247,69	135.062,02
II. Ενσώματες Ακινήσεις			4. Εκτακτα αποθεματικά	152.017,61	152.017,61
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	212.261,58	---	5. Απορροή αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	13.595,45	13.595,44
2. Κτίρια & τεχνικά έργα	1.149.657,22	149.788,73		346.860,75	300.675,07
4. Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις & λοιπές Μηχανές Εξοπλισμός	2.112,99	633,90	V. Αποτέλεσματα εις νέο		
5. Μεταφορικά μέσα	446.784,90	201.379,17	Υπόλ. κερδών χρήσεως εις νέο	1.139.405,85	673.443,99
6. Έπιπλα & λοιπές εξοπλιστικές	1.154.565,41	514.661,91	VI. Ποσά προοριζόμενα		
Σύνολο Ακινήτων (Γ' II)	2.965.382,10	866.463,71	για αύξηση κεφαλαίου	176.082,18	176.082,17
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις			VII. Διαφορά ενοποίησης	(837.066,95)	(180.109,13)
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	365.518,87	---	IX. Δικαιώματα μεταβίβασης	1.275.653,21	1.214.989,97
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	1.621.351,16	1.986.820,03	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AV+AVI+AVII+AVIII)	11.481.798,41	11.563.582,44
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις	60.000,00	1.926.820,03	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	---	44.524,13	1. Προβλέψεις για αποζητ. προακού	27.560,72	---
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ' I+Γ' II+Γ' III)	4.172.462,48	4.172.462,48	2. Λοιπές Προβλέψεις	89.840,75	3.030,34
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				117.401,47	3.030,34
I. Αποθέματα			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Εμπορεύματα	---	6.443.539,77	II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	---	430.734,46	1. Προβλέψεις	9.109.876,52	5.233.585,24
	---	6.874.274,23	2α. Επιταγές πληρωτέες	1.400.633,96	1.302.071,70
II. Απαιτήσεις			3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμοι	13.011.567,08	9.015.599,80
1. Πιστώσεις	9.150.065,95	---	4. Προκαταβολές πελατών	305.501,50	186.462,52
Μείον: Προβλέψεις	43.062,12	9.107.003,83	5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	927.974,05	587.723,52
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	---	103.140,68	6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί	119.388,46	115.459,01
3α. Επιταγές εισπρακτέες	---	14.642.281,88	10. Αποτέλεσματα προηγούμενων	455.120,83	205.098,70
3β. Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση	---	86.353,51	11. Πιστώσεις διαφοράς	169.233,69	64.698,65
10. Επονομιές & άλλα δικαιώματα πλεονεκτών & χρεώστων	---	32.089,36	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ' II)	25.519.296,21	16.710.698,66
11. Χρεώστων διαφοράς	---	1.095.186,35			
12. Λογισμικά διαχειρίσεως προκλήτων & πιστώσεων	---	27.472,90			
	---	25.093.508,51			
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	---	206.548,07			
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	---	223.031,84			
	---	429.579,91			
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII)	32.397.362,65	32.397.362,65			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	---	21.637,60	2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	84.713,66	28.713,70
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	---	---		84.713,66	28.713,70
3. Λοιπώ μεταβατικοί λογαριασμοί	---	12.000,00			
	---	33.637,60			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	37.203.209,75	37.203.209,75	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	37.203.209,75	37.203.209,75

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)	Ποσά Κλεισμένων χρήσεων 2002	Ποσά Προηγούμενων χρήσεων 2001	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			1) Ο παραπάνω ενοποιημένος ισολογισμός της 31/12/02, περιλαμβάνει εκτός από τον ισολογισμό της μητρικής εταιρείας NTIONIK A.E. και τους ισολογισμούς των θυγατρικών εταιρειών:
Κύκλος εργασιών	45.022.413,13	32.661.894,79	α) "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.", β) "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.", και γ) "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.", ενώ στην προηγούμενη χρήση περιλαμβάνονταν και η εταιρεία "NTIONIK - OFFICE DEPOT A.E." η οποία περιλήφθηκε στην εταιρεία "NTIONIK-OFFICE DEPOT A.E." στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας μετέχοντας και δεν ανασταθίσει.
Μείον: Κόστος πωλήσεων	37.338.029,28	26.582.713,55	2) Δεν υπάρχουν εμπρόθεσμα βάρη στα ακίνητα των ενοποιούμενων εταιρειών.
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	7.684.383,85	6.079.181,24	3) Μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού εταιρειών του ομίλου: 136 άτομα.
Πλύνον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	90.821,84	74.516,90	4) Οι επενδύσεις ή υπό διαπραγμάτευση καθώς και αποφάσεις δικαστηρίων ή διατηρούνται οργάνων που βασίζονται σε εξελίξεις δεν αναμένονται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία των εταιρειών του ομίλου.
Σύνολο	7.775.205,69	6.153.698,15	5) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της μητρικής εταιρείας αυξήθηκε στην κλειστή χρήση ως εξής: α) Με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27.12.2002 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, κατά το ποσό των € 762.300, με κεφαλαιοποίηση μέρους της "διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο", με έκδοση 2.541.000 νέων μετοχών εν. αξίας € 0,30 η κάθε μία.
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.897.168,21	1.993.686,98	6) Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών € 45.022.413,13 της χρήσης 2002 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΤΙΣΤ. 91: ΚΩΔ. 514.9 "Χονδρικό εμπόριο συσκευών οικιακής χρήσεως και άλλων ειδών" € 14.810.611,69, ΚΩΔ. 516.4 "Εμπόριο μηχανών εξοπλισμού γραφείων" € 18.754.135,73, ΚΩΔ. 722.0 "Παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού και μηχανογράφησης" € 792.774,06 και ΚΩΔ. 514.3 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών" € 300.525,99, ΚΩΔ. 504.0 "Εμπόριο, συντήρηση και επισκευή μηχανοκίνητων και αυτοκινήτων ανταλλακτικών και εξαρτημάτων" € 2.252.319,90, ΚΩΔ. 515.1 "Χονδρικό εμπόριο στερεών, υγρών και αερίων καυσίμων και συναφών προϊόντων" € 868.901,12 και ΚΩΔ. 513.3 "Χονδρικό εμπόριο γαλακτοκομικών προϊόντων, αυγών και βρώσιμων ελαίων και λιπών" € 7.243.144,54.
2. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	3.102.192,02	2.333.429,86	7) Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της μητρικής έγινε στις 31.12.2000 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/92, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει. Δεν υπάρχουν εμπρόθεσμα βάρη στα ακίνητα της εταιρείας.
	2.775.846,46	1.826.581,31	
Πλύνον: 1. Έσοδα συμμετοχών	168.190,59	---	
2. Κέρδη πωλήσεων συμύων & χρεογράφων	86.784,30	---	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	204.867,17	109.398,62	
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	755.279,89	735.523,57	
Οικιακά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	295.437,83	(626.124,95)	
Σύνολο	2.480.407,63	1.200.456,36	
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα	122.566,13	161.074,72	
2. Εκτακτά κέρδη	17.588,62	---	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	3.005,03	4.352,46	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	---	73.367,57	
Μείον: 1. Εκτακτά & ανόργανα έξοδα	279.758,78	210.471,74	
2. Εκτακτά ζημιές	20.386,00	---	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	20.583,00	35.833,56	
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	320.727,78	246.305,31	
Μείον: Σύνολο αποβλήτων παγίων στοιχείων	679.825,69	511.631,80	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	679.825,69	---	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	2.302.839,63	1.192.945,80	
Μείον: Δικαιώματα μισού, στα κέρδη χρίο, προ φόρων	773.757,00	283.084,54	
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων	1.529.082,63	909.861,26	
Μείον: Φόρος εισοδήματος	757.402,80	443.443,96	
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ μετά φόρων	771.679,83	466.417,30	

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΛΑΒΑΝΟΣ
Α.Δ.Τ. 893752

Αχαρνά, 17 Φεβρουαρίου 2003
Ο ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
Α.Δ.Τ. 509723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. 540648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΗΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Ελέγχμα, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κ.Ν. 2190/1920 τον τέταρτο ενοποιημένο ισολογισμό, την Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό προσαρτήμα, της Ανώνυμης Εταιρείας "NTIONIK A.E." και των θυγατρικών της για την εταιρική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνα με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της ενοποιημένης Έκθεσης Διαχειρίσεως με τις παραπάνω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συνδυάζονται από Πιστοποιητικό Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή εκτός της εταιρείας, "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.". Από το πιστοποιητικό ελέγχου της μητρικής εταιρείας και τις οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών, οι οποίες ελέγχθηκαν από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές και τα πιστοποιητικά ελέγχου που τις συνοδεύουν, προκύπτουν τα εξής: 1) Ο λογαριασμός "Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις" αντιπροσωπεύει την αξία συμμετοχών της εταιρείας σε με εταιρία περιορισμένη ευθύνης, καθώς και σε 4 ανώνυμες εταιρείες οι οποίες αποστηθίζουν στην αξία κτήσεώς τους, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Β.Σ. (άρθρο 28 παρ.5). Εάν η αποτίμηση γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43 παρ. 6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον εν ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 309.014,95. 2) Οι εταιρείες του ομίλου, εκτός της εταιρείας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.", βασίζονται στη γνώμοσή της υπ. αρ. 205 γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διαστήσεως και στη φορολογική νομοθεσία, δεν έχουν σχηματίσει πρόβλεψη για την αποζημίωση που προσκομίζουν τους, λόγω εξόδου του από την υπηρεσία, για αντιστάθμιση. Αν υπολογιστεί η πρόβλεψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920, το συμφερόμενο ύψος της, στο τέλος της περιόδου θα ανερχόταν σε € 76.709,00 περίπου. 3) Μεταξύ των απαιτήσεων της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ", (Δ-II) Αποζητίων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, περιλαμβάνονται ακίνητα-καταστήματα υπόλοιπα μετρίων ποσού € 145.834,54, γραμμάτια σε καθυστέρηση ποσού € 26.394,05, επιταγές σε καθυστέρηση ποσού € 201.488,67, καθώς και ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα λοιπών λογαριασμών απαιτήσεων και υποχρεώσεων ποσού € 18.684,25, για τα οποία οι εταιρείες έχουν σχηματίσει σε προηγούμενες χρήσεις, πρόβλεψη κάλυψης ζημιών από επιστροφές απαιτήσεων, συνολικού μόνο ποσού € 43.062,12. 4) Η μητρική εταιρεία καθώς και η θυγατρική της "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.", ελέγχθηκαν φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999. Σχετικές οι φορολογικές υποχρεώσεις της χρήσης 2000 έως 2002 δεν είναι οριστικές. Οι εταιρείες "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ" και "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε." δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από την ίδρυσή τους και κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις τους επίσης δεν έχουν καταστεί οριστικές. 5) Η κλειστή χρήση, επιβαρυνόταν με ποσό € 25.902,13, το οποίο αφορά το τελευταίο υπόλοιπο 1/3 των συναλλαγματικών διαφορών σε USD της μητρικής και μιας θυγατρικής της που προέκυψαν κατά τη χρήση 2000, οι οποίες είχαν μεταφερθεί βάσει φορολογικών εγκυκλίων στα "Λοιπά Έξοδα Εγκαταστάσεως". 6) Η θυγατρική εταιρεία "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε." αποκτήθηκε στις 20/6/2002 και στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων περιλήφθηκε το σύνολο του κύκλου εργασιών της για τη χρήση 2002, που είναι 7.243.144,54 ενώ στα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων περιλαμβάνεται το ποσό 84.184,00 το οποίο αφορά το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής προς την θυγατρική.

Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας, κάτω από τον ισολογισμό, οι παραπάνω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και απεικονίζουν βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση, την περιουσιακή διάρθρωση και τη χρηματοοικονομική θέση, καθώς και τα ενοποιημένα αποτελέσματα του συνόλου των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31/12/2002.

Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές
Συμβούλιο Επιτελεστών

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2003
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΠΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ.ΣΟΕΛ 13671



ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΔΡΑ: ΑΧΑΡΝΕΣ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

3ος ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2001 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισίματος χρήσεως 2001				Ποσό Προηγούμενης χρήσεως 2000				ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισίματος 2001				Ποσό Προηγούμενης 2000			
	ΑΡΧ.	ΔΡΧ.	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΑΡΧ.	ΔΡΧ.	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ		ΑΡΧ.	ΔΡΧ.	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΑΡΧ.	ΔΡΧ.	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ																	
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκαταστάσεως	34.722.836	20.113.647	14.608.159	42.873.63	81.404.465	28.982.753	52.247.712	153.331,51	I. Καταβλητέο	1.268.763.826	3.811.500,00	872.800,00	2.855.174,41				
4. Άλλα έξοδα εγκαταστάσεως	339.825.860	157.737.857	202.087.903	583.067.95	281.786.062	100.335.240	19.146.282	56.188,49	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άδικο	1.886.365.375	5.567.000,37	420.467,90	1.263.265,39				
	424.548.696	207.851.504	216.696.062	635.941.58	372.888.527	129.227.993	24.371.034	715.248,00	IV. Διαφορές κεφαλαίων								
Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ																	
I. Διακείμενα Διακροτήματα									I. Καταβλητέο								
1. Έξοδα κρεμίων & αναμειγνύμενων	13.589.996	2.718.989	10.579.987	31.829,56	0	0	0	0,00	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άδικο								
2. Παραρτηρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	17.241.050	3.448,210	13.792.940	40.477,59	17.241.050	3.448,210	13.792.940	40.477,59	IV. Διαφορές κεφαλαίων								
Σύνολο Διακροτήσεων Γ. I)	30.841.046	6.168.209	24.372.927	72.407,15	17.241.050	3.448,210	13.792.940	40.477,59	1. Ταμείο αποθεμάτων	46.022.395	135.062,02	36.672.546	107.623,03				
II. Εξοδα από Διακροτήματα									4. Έκτακτα αποθεμάτια	51.800,000	152.017,61	51.800,000	152.017,61				
1. Γραμμάτ. Ουσιολογία	72.328.135	0	72.328.135	212.261,58	72.328.135	0	72.328.135	212.261,58	5. Απορρολογη απόθεματικά επίδικων διαταγών & νόμων	4.632.647	13.595,44	4.632.647	13.595,44				
3. Κέρδη & τεχνικά έργα	411.397.236	31.235.230	390.152.036	111.633,27	317.866.218	10.967.682	306.930.536	800.749,92									
4. Μηχανήματα τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπές μηχανολογικές εξοπλισμούς	0	0	0	0,00	3.421.500	201.725	32.477,75	9.440,08	V. Διακρίσεις εφάπαξ	229.476.039	673.443,99	193.747.162	558.590,35				
5. Μεταφορικά μέσα	121.361.1287	42.049.836	79.311.351	232.755,25	115.024.585	22.560.634	92.443,361	271.359,22	VI. Ποσά προσαρμόζονται για αλλαγή μετρητικού κεφαλαίου	60.000,000	176.082,17	783.000,000	2.287.872,34				
6. Έπιπλα και λοιπές εξοπλισμούς	332.699.030	100.254.951	232.443.049	858.233,45	343.762.394	74.151.127	26.817,071	79.128,01	VII. Διαφορές ενσώματων	61.572.138	180.109,13	60.896.474	178.715,93				
7. Αναρτηρήσεις υπό εκτέλεση & πρώτες	0	0	0	0,00	1.000.000	0	1.000,000	2.929,70	IX. Διακρίσεις μεταβλητές	41.407.931	124.859,97	704.236.896	2.066.784,73				
Σύνολο Διακροτήσεων Γ. II)	897.774.738	173.540.167	824.234.571	244.838,55	853.424.782	107.881.165	745.553.614	2.187.979,32	Σύνολο Ισών Κεφαλαίων	3.840.280.177	11.583.924,44	3.116.576.617	8.146.232,39				
III. Διακρίσεις από ΔΕΚΑΚΑΡΟΛΟΓΙΣΤΕΣ									2. Λοιπές προβλέψεις	1.032.588	3.030,34	4.260.101	12.502,13				
1. Διακρίσεις από ΔΕΚΑΚΑΡΟΛΟΓΙΣΤΕΣ									Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις									I. Βασικές υποχρεώσεις								
7. Λοιπές διαφορές από ΔΕΚΑΚΑΡΟΛΟΓΙΣΤΕΣ									1. Προμήθειες	1.783.344.169	5.233.395,24	2.387.558.367	7.006.856,54				
	127.540.000	15.282.015	374.282,00	54.326,16	15.180.000	22.251.455	65.301,41	118.214,25	2a. Επενδύσεις πληρωτέες	443.699.932	1.332.071,70	424.355.746	1.245.335,02				
Σύνολο Ποσών Επενδύσεων (II + III + IV)	1.024.548.696	207.851.504	216.696.062	635.941,58	868.608.527	129.227.993	24.371,034	715.248,00	3. Τραπεζικές λογαριασμούς βραχυπρόθεσμοι	3.072.055.632	9.015.599,80	2.615.582.013	7.675.956,02				
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																	
I. Αποθεμάτια									4. Προκαταβλητές πελατών	63.537,012	186.462,25	36.046,083	105.784,54				
1. Εμπορεύματα	2.687.091.600	7.895.515,41	2.085.286.184	6.119.695,33	2.085.286.184	6.119.695,33	2.085.286.184	6.119.695,33	5. Υποχρεώσεις από φόρους & πληρωτέες	200.266.788	587.723,52	147.948.111	434.183,74				
5. Προκαταβλητές για αγορά αποθεμάτων	185.369.065	544.091,17	228.276.448	672.859,25	228.276.448	672.859,25	228.276.448	672.859,25	6. Αποδοχολογία Οργανισμών	38.342.658	115.458,011	30.950.439	102.432,122				
	2.872.460.665	8.439.606,58	2.313.562.632	6.792.554,58	2.313.562.632	6.792.554,58	2.313.562.632	6.792.554,58	10. Μερίσματα πληρωτέα	68.887.392	205.068,70	11.049.800	322.863,37				
II. Διακρίσεις									11. Τραπεζικές Διαφορές	22.046.064	64.689,65	35.456.314	107.102,89				
1. Πάγια	1.996.808.220		2.965.781.884	8.576.550,22	2.965.781.884	8.576.550,22	2.965.781.884	8.576.550,22	Σύνολο Υποχρεώσεων Γ. II)	5.694.170,57	15.710.688,85	5.792.877,863	17.000.666,35				
Μείον Προβλέψεις	7.381.149	1.978.428,07	5.806.085,62	17.000,66	33.322.389	2.822.439.496	8.576.550,22	14.470,02	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	9.056.273	26.577,47	4.930.660	14.470,02					1. Έξοδα επενδύσεων χρεώσεων	0	0,00	1.707.681	5.011,57				
3. Έπιπλα & εισπρακτέα	2.614.252.549	7.378.584,15	1.506.446.573	4.420.973,07					2. Έξοδα χρημάτων δεδουλευμένων	9.784.182	28.714,4	0	0,00				
3a. Έπιπλα & εισπρακτέα σε καθυστέρηση	6.731.010	18.753,61	8.248.137	27.140,53					3. Λοιπές μεταβατικές λογαριασμούς	0	0,00	1.346.800	3.852,46				
10. Επενδύσεις - επίδικα τεχνικά & χρηματικά	4.608.346	40.630,97	4.608.346	13.450,97						9.784.182	28.714,40	3.054.481	8.864,03				
11. Χρεώσεις Διαφορών	426.270.795	1.251.271,51	279.243.325	818.496,19					Σύνολο ΔΕΚΑΚΑΡΟΛΟΓΙΣΤΕΣ	2.872.460,66	28.714,40	8.916.870,332	25.169.364,88				
12. Λοιπές Διαφορές προεξόφλησης & πιστώσεων	2.628.593	7.714,14	7.474.747	21.830,95					ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
	4.954.375,610	14.538.620,28	4.813.983,714	14.127.611,86					(A+B+C+D)	9.645.278.134	28.730.028,34	8.916.870,332	25.169.364,88				
IV. Διακρίσεις									Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Ταμείο	46.022.395	135.111,07	27.367.126	803.143,89					1. Έξοδα επενδύσεων χρεώσεων	0	0,00	1.707.681	5.011,57				
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	433.141.381	1.417.877,56	375.890.739	1.056.962,37					2. Έξοδα χρημάτων δεδουλευμένων	9.784.182	28.714,4	0	0,00				
	479.163.776	1.553.988,62	411.287.865	1.260.106,26					3. Λοιπές μεταβατικές λογαριασμούς	0	0,00	1.346.800	3.852,46				
Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργημάτων (Δ+ΔΙ+ΔΙΙ)	8.594.147.254	24.522.515,19	7.774.108.423	22.828.371,75						9.784.182	28.714,40	3.054.481	8.864,03				
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ																	
1. Έξοδα επενδύσεων χρεώσεων	3.114.508	10.820,05	3.893.365	25.896,57					ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.645.278.134	28.730.028,34	8.916.870,332	25.169.364,88				
2. Έξοδα χρημάτων εισπρακτέων	40.074.820	117.608,01	36.820.000	10.805,58					Α. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΞΕΛΙΞΕΩΣ ΧΡΗΣΕΩΣ								
3. Λοιπές μεταβατικές λογαριασμούς	214.827	630,75	837.231,01	245.702,42					I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΞΕΛΙΞΕΩΣ ΧΡΗΣΕΩΣ								
	77.404.365	227.153,81	95.263.456	282.599,67					Κάτω εξοφλήσεις	1.128.540.651	32.661.894,79	7.318.465.323	21.480.457,59				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.645.278.134	28.730.028,34	8.916.870,332	25.169.364,88					Μείον Κόστος πωλήσεων	9.058.059.642	26.538.13.555	5.657.14.289	16.601.851,16				
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :									Μετά αποσπασματικά (εξόφληση) εμπορεύματα	2.071.481.009	6.079.18.124	1.662.351.065	4.878.506,43				
1) Ο παρόντος ενοποιημένος ισολογισμός της 31/12/01, περιλαμβάνει επίσης από τον ισολογισμό της μητρικής εταιρείας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. και τους ισολογισμούς των θυγατρικών εταιρειών :									Πλέον Άλλα έσοδα εμπορεύματα	25.381.635	74.516,80	2.067.523	6.062,39				
α) "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.", β) "ΝΤΙΟΝΙΚ - OFFICE DEPOT Α.Ε." και γ) "ΜΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΥ Α.Ε.", ενώ στην προηγούμενη χρήση περιλαμβάνονταν η εταιρεία "TELECLUB Α.Ε.". Η συμμετοχή της εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας μειώθηκε και δεν ενοποιείται.									Σύνολο	20.966.572.544	61.539.695,15	1.870.326.558	4.938.188,51				
2) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα αξιώματα των ενοποιημένων εταιρειών.									ΜΕΙΟΝ :								
3) Μέρος από αποσπασματικούς προσωπικού εταιρειών ομίλου : 125 άτομα.									1. Έξοδα διασποράς λειτουργιών	679.348.940		560.325.628					
4) Ο επίδικος υπό διασπορά υποθέσεων καθόλου και αποδοτικές διατάξεις ή διατηρούνται ορίσματα που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναφέρονται να έχουν σημαντικό επίπλοο στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία των εταιρειών του ομίλου.									3. Έξοδα λειτουργικών διακρίσεων	786.116.224	1.474.465.064	4.327.116,84					
5) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της μητρικής εταιρείας αυξήθηκε στην κλειστή χρήση επί 45% (2) Με απόφαση της επενδυτικής επιτροπής της 20/10/01 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των 182.100.000 δρχ. με καθυστέρηση πληρωτέων. Η αύξηση ολοκληρώθηκε το Μάρτιο 2001 με τη διάθεση 1.821.000 νέων μετοχών ονομ. αξίας 100 δρχ. έκτ. στην τιμή των 1.000 δρχ. έκτ. και προέκυψε διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άδικο, ποσού δρχ. 1.639.000,00, η οποία μεταφέρθηκε στο λογαριασμό των ίδιων κεφαλαίων "Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άδικο". Η αποπληρωμή της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου από τον Νοέμβριο 2001 εξελίσσεται. Με απόφαση της επιτροπής γενικής συνέλευσης των μετόχων της 9/7/01, αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των δρχ. 1.550.000,00 (38.968,18 με κεφαλοποίηση μερών της "Διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άδικο", έκδοση 1.115.000 νέων μετοχών ονομ. αξίας 100 δρχ. και διανομή τους δωρεάν στους παλαιούς μετόχους, (1 σε μετοχή στις 10 πωλητές). γ) Με απόφαση της επιτροπής γενικής συνέλευσης των μετόχων της 31/03/01, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά δρχ. 28.288.625 και μεταφορά της σε ΕΥΡΩ, με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, από 100 δρχ. σε 102,225 δρχ. η 0,20 ΕΥΡΩ.																	
6) Οριστικό υπόλοιπο της προηγούμενης χρήσης ενοποιημένης, για να είναι συγκρίσιμο με τα στοιχεία της ιδεολογικής χρήσης									VI. Ποσά προσαρμόζονται για αλλαγή μετρητικού κεφαλαίου	60.000,000	176.082,17	783.000,000	2.287.872,34				
7) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της μητρικής εταιρείας αυξήθηκε στην κλειστή χρήση επί 45% (2) Με απόφαση της επενδυτικής επιτροπής της 20/10/01 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των 182.100.000 δρχ. με καθυστέρηση πληρωτέων. Η αύξηση ολοκληρώθηκε το Μάρτιο 2001 με τη διάθεση 1.821.000 νέων μετοχών ονομ. αξίας 100 δρχ. έκτ. στην τιμή των 1.000 δρχ. έκτ. και προέκυψε διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άδικο, ποσού δρχ. 1.639.000,00, η οποία μεταφέρθηκε στο λογαριασμό των ίδιων κεφαλαίων "Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άδικο". Η αποπληρωμή της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου από τον Νοέμβριο 2001 εξελίσσεται. Με απόφαση της επιτροπής γενικής συνέλευσης των μετόχων της 9/7/01, αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των δρχ. 1.550.000,00 (38.968,18 με κεφαλοποίηση μερών της "Διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άδικο", έκδοση 1.115.000 νέων μετοχών ονομ. αξίας 100 δρχ. και διανομή τους δωρεάν στους παλαιούς μετόχους, (1 σε μετοχή στις 10 πωλητές). γ) Με απόφαση της επιτροπής γενικής συνέλευσης των μετόχων της 31/03/01, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά δρχ. 28.288.625 και μεταφορά της σε ΕΥΡΩ, με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, από 100 δρχ. σε 102,225 δρχ. η 0,20 ΕΥΡΩ.																	
8) Οριστικό υπόλοιπο της προηγούμενης χρήσης ενοποιημένης, για να είναι συγκρίσιμο με τα στοιχεία της ιδεολογικής χρήσης																	


7. Τριμηνιαίες Συνοπτικές Λογιστικές Καταστάσεις ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/3/2004

Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 30/6/2004

Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 30/9/2004

Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/3/2005

<div>  ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ ΕΔΡΑ: ΑΧΑΡΝΑΙ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2 ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2004 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 31η ΜΑΡΤΙΟΥ 2004) </div>					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/3/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/3/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/3/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/3/2003
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Δαπάνες πολυτελούς απόσβεσης	1.434.899,97	1.430.526,28	I. Μετοχικό Κεφάλαιο	4.677.000,00	4.573.800,00
- Αποσβέσεις έως 31/3/04	1.122.742,70	898.104,86	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.804.700,37	4.804.700,37
Αναπόσβεστη αξία	312.157,27	532.821,42	III. Διαφορά αναπρ-επιχ. επενδ.	2.363,00	2.363,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	536.045,35	303.318,96
I. Ακίνητες Ακτινοποιήσεις			V. Αποτελέσματα εκ νέου προηγούμενων χρήσεων	830.951,47	752.135,65
Αξία κτήσεως	150.377,26	150.377,26	VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου	176.082,18	176.082,18
Αποσβέσεις	85.771,66	55.696,20	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV+ΑVI)	11.027.142,37	10.612.400,15
II. Ενσώματες Ακτινοποιήσεις			Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) περιόδου 31/3/2004 προ φόρων	341.304,59	248.074,62
Αξία κτήσεως	2.753.383,49	2.414.178,92	Β. ΠΡΟΒΛΕΥΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞ ΟΔΑ	19.864,76	42.882,95
- Αποσβέσεις έως 31/3/04	625.499,05	639.224,92	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Αναπόσβεστη αξία	1.927.884,44	1.774.954,00	II. Βραχ/θεσμες Υποχρεώσεις	24.103.690,37	18.177.670,32
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	2.940.517,03	3.612.803,68			
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+II+Γ+III)	4.533.007,05	5.387.757,68	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ)	35.492.002,09	29.081.028,04
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	3.334.150,39	1.996.966,70
I. Αποθέματα					
Εμπορεύματα	4.083.737,28	3.681.181,32			
Προκ/ές για αγορά αποθεμάτων	521.275,88	228.729,75			
II. Απαιτήσεις					
Πελάτες	4.406.591,21	5.386.288,85			
Λοιπές απαιτήσεις	18.305.110,00	12.719.977,87			
IV. Διαθέσιμα	2.830.123,40	1.047.812,96			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)	30.146.837,77	23.063.990,74			
Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100.000,00	1.777,14			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	35.492.002,09	29.081.028,04			
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΙ	3.334.150,39	1.996.966,70			
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:					
<p>1) Δεν υπάρχουν επιπλέον στοιχεία επί των ακινήτων της εταιρείας.</p> <p>2) Η εταιρεία στις 31/03/2004 αποσολογούσε 86 άτομα.</p> <p>3) Οι επιδότης ή υπό διαπραγμάτευση υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναφέρονται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.</p> <p>4) Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας 7.629.345,56 του 3μήνου 2004 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ-2003: ΚΩΔ. 514.9 "Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσεως" ευρώ 2.938.679,18, ΚΩΔ. 518.4 "Χονδρικό Εμπόριο ηλεκτρονικών υπολογιστών, περιφερειακού εξοπλισμού υπολογιστών και λογισμικού" ευρώ 4.336.025,64, ΚΩΔ. 722.9 "Άλλη παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού και προμήθεια λογισμικού μ.α.κ." ευρώ 280.148,78 και ΚΩΔ. 514.3 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών" ευρώ 74.491,96.</p> <p>5) Για τη σύνταξη της λογιστικής κατάστασης 31/03/2004 χρησιμοποιήθηκαν οι ίδιες λογιστικές αρχές με αυτές της λογιστικής κατάστασης της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.</p> <p>6) Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης περιόδου αναμορφώθηκαν, σε σχέση με την λογιστική κατάσταση της 31.03.2003, ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης περιόδου.</p>					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2004 (1η Ιανουαρίου - 31 Μαρτίου 2004)					
	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/3/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/3/2003			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.629.345,56	6.301.780,69			
Μείον: Κόστος πωληθέντων	6.497.137,29	5.369.081,76			
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.132.208,27	932.704,93			
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	33.320,64	40.843,41			
Σύνολο	1.164.528,91	973.548,34			
Μείον:					
1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	261.314,56	248.832,09			
2. Έξοδα λοιπ. διαθεσέως	402.067,15	433.347,63			
	663.381,71	682.179,72			
Πλέον:					
4. Πιστωτ. τόκοι & συν. έσοδα	901,28	22.542,68			
Μείον:					
3. Χρεωστ. τόκοι & συν. έξοδα	157.826,83	-156.925,55			
Ολικά αποτελ. (κέρδη) εκμ/σεως	344.221,65	66.859,72			
II. ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα - κέρδη	1.251,42	3.156,32			
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	888,10	0,00			
Μείον:					
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	3.433,21	2.133,28			
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	1.623,37	-2.917,06			
Οργανικά & έκτακτα αποτελ. (κέρδη)	341.304,59	248.074,62			
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων	100.605,56	133.960,22			
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100.605,56	0,00			
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	341.304,59	248.074,62			
<p>Αχαρνάι, 13 Μαΐου 2004 Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ Α.Δ.Τ. Τ 509723</p> <p>Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ Α.Δ.Τ. Ε 404648</p>					
<p>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΑΒΑΝΟΣ Κ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Δ.Τ. Ε 893752</p>					



ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΔΡΑ: ΑΧΑΡΝΑΙ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2004 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 30η ΙΟΥΝΙΟΥ 2004) ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΟ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2003
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Αξία κτήσεως	1.434.899,97	1.433.486,28	I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
Μειών: Αποσβέσεις	1.160.710,52	960.751,98	1. Καταβλημένο	4.677.000,00	4.573.800,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.804.700,37	4.804.700,37
I. Ασύμμετρες Ακινήτοποιησεις			III. Διαφορά αναπροσαρμογής επιχ. επενδύσεων	2.363,00	2.363,00
Αξία κτήσεως	150.377,26	150.377,26	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	536.045,35	303.318,56
Μειών: Αποσβέσεις	93.290,55	63.215,07	V. Αποτελέσματα εις νέον προηγ. χρήσεων	830.961,47	752.135,65
II. Ενσώματες Ακινήτοποιησεις			VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου	176.082,18	176.082,18
Αξία κτήσεως	2.958.114,93	2.523.525,96	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙ)	11.027.142,37	10.612.400,15
Μειών: Αποσβέσεις	885.174,57	703.646,62	Καθάρ. αποτελέσματα (κέρδη) περιόδου 30/06/2004 προ φόρων	667.009,70	513.072,85
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.941.562,89	3.612.803,68	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	24.533,22	73.123,05
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)	5.071.589,66	5.519.845,20	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Βραχυθεσμες Υποχρεώσεις	21.599.372,89	17.340.924,21
I. Αποθέματα			Δ. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.412,86	0,00
Εμπορεύματα	4.332.006,66	3.904.635,30	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	33.321.471,04	26.539.520,27
Προκ/λές για αγορές αποθεμ.	317.592,42	447.354,54	ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	6.519.009,67	3.889.850,30
II. Απαιτήσεις					
Πέλατες	5.342.179,27	4.524.211,64			
Λοιπές απαιτήσεις	17.208.630,83	13.327.637,44			
IV. Διαθέσιμα	437.527,53	214.802,20			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)	27.637.936,71	22.418.641,12			
Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	33.321.471,04	26.539.520,27			
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	6.519.009,67	3.889.850,30			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :

- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των ακινήτων της εταιρείας. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας έγινε στις 31.12.2000, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/92, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.
- Η εταιρεία στις 30/6/2004 απασχολούσε 88 άτομα.
- Οι επίδοχοι ή υπό διατήρηση υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.
- Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας € 16.716.510,06 του α' εξαμήνου 2004 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ-2003: ΚΩΔ. 514.9 "Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσης" € 6.478.366,38, ΚΩΔ. 518.4 "Χονδρικό Εμπόριο Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, Περιφερειακού Εξοπλισμού Υπολογιστών και Λογισμικού" € 9.555.589,85, ΚΩΔ. 722.9 "Άλλη Παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού και προμήθεια λογισμικού Μ.Α.Κ." € 520.594,10 και ΚΩΔ. 514.3 "Χονδρικό Εμπόριο Ηλεκτρικών Οικιακών Συστημάτων, Ραδιοφωνικών και Τηλεοπτικών Συστημάτων" € 161.959,73.
- Για την σύνταξη της λογιστικής κατάστασης 30/6/2004 χρησιμοποιήθηκαν οι ίδιες λογιστικές αρχές με αυτές της λογιστικής κατάστασης της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.
- Με την από 19.01.2004 ομόφωνη απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, αποφασίστηκε η συγχώνευση της εταιρείας με τις εταιρείες "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και "ΙΝΙΚΙΔ Α.Ε." με απορρόφηση αυτών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/93 & των άρθρων 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920. Επίσης σύμφωνα με την Έγκριση Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 21.7.2004 εγκρίθηκε η συγχώνευση των παραπάνω εταιρειών.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2004 (1η Ιανουαρίου - 30 Ιουνίου 2004)

	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2003
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		
Κύκλος εργασιών (πωλησιών)	16.716.510,06	12.591.646,92
Μειών: Κόστος πωληθέντων	14.373.847,02	10.762.564,47
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	2.342.663,04	1.829.082,45
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	53.556,47	78.758,52
Σύνολο	2.396.262,51	1.907.840,97
Μειών: 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	563.471,16	493.315,65
2. Έξοδα λοιπ. διαθεσ. κ.	912.404,56	896.083,64
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών -πρωτ. τόκοι & συναφή έσοδα	117.373,06	232.097,50
Μειών: Χρεωστ. τόκοι & συν. έξοδα	393.170,23	257.115,34
Ολικά αποτελ. (κέρδη) εκμείσεως	644.589,62	490.423,84
II. ΜΕΙΩΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
1. Έκτακτα & ανόγρ. έσοδα- Κέρδη	29.936,77	62.603,14
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	26.586,54	0,00
Μειών: 1. Έκτακτα & ανόγρ. έξοδα - Ζημιές	6.493,96	9.465,33
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	29.609,27	30.446,80
Οργανικά & έκτακτα αποτελ. (κέρδη)	667.009,70	513.072,85
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων	205.996,89	269.752,96
Μειών: Οι από αυτές ανωσυμμεταμενές στο λειτουργικό κόστος	205.996,89	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	667.009,70	513.072,85

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΑΛΒΑΝΟΣ Κ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Θ 893752

Αχαρνάι, 26 Ιουλίου 2004
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 509723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ξ 404648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Ανώνυμη Εταιρεία Εμπορίας Η/Υ, Λογισμικού και Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης"

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του Π.Δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του Ν.2533/1997, εφαρμόζοντας, στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ", που καλύπτουν την περίοδο από 01.01.2004 μέχρι 30.6.2004, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, καθώς και τα αποτελέσματα που εμφανίζονται σε αυτές. Στα πλαίσια του ελέγχου αυτού λάβαμε και γνώση του λογιστικού απολογισμού του υποκαταστήματος της εταιρείας. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφαρμόισε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο εκτός της υπ' αριθμό 1 παρατήρησής μας παρακάτω. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο. Από τον παραπάνω ελεγχό μας προέκυψαν τα εξής: 1) Στο λογαριασμό "Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματικές απαιτήσεις" περιλαμβάνονται και συμμετοχές της εταιρείας σε δύο ανώνυμες εταιρείες, μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο από τις οποίες οι πέντε ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές και μία ΕΠΕ, οι οποίες απομεινίστηκαν στην αξία κτήσεώς τους. Εάν η αποτίμησή τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43,παρ.6), τότε θα προέκυπτε υποείδη συνολικού ποσού € 1.231.835,39, από το οποίο ποσό € 1.160.350,24, έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων και το υπόλοιπο, θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της κλειόμενης περιόδου. 2) Η εταιρεία δεν έχει υπολογίσει πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της, λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, η οποία εάν υπολογιζόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, θα ανερχόταν στο ποσό των € 89.000,00 περίπου, από το οποίο ποσό € 80.900,00 αφορά τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων και το υπόλοιπο έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα της κλειόμενης περιόδου. 3) Στους λογαριασμούς των απαιτήσεων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας, περιλαμβάνονται κομιστεριμμένες - επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ύψους € 233.500,00 περίπου. Η εταιρεία έχει σχηματίσει σε προηγούμενες χρήσεις πρόβλεψη συνολικού ποσού € 21.661,46, για κάλυψη των ζημιών που θα υποστεί, από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η οποία όμως θα έπρεπε να είναι αυξημένη κατά ποσό € 190.000,00 περίπου και το οποίο θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. 4) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές έως και την χρήση 2002 και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για την περίοδο 1.1.2003-30.6.2004 δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω προσωρινές οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας και αφού ληφθούν υπόψη οι προαναφερμένες παρατηρήσεις μας καθώς και οι παρατηρήσεις από την εταιρεία σημειώσεις, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την εμφανιζόμενη περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 30.06.2004, καθώς και τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε στην ημερομηνία αυτή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η εταιρεία, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Αθήνα, 28 Ιουλίου 2004
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 13671



ΑΝΩΝΥΜΗ Τηλ.: 210 82 11 530

ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΑΡΑ: ΑΧΑΡΝΑΙ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/493

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30ης ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 30η ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004) ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/9/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/9/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/9/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/9/2003
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Αξία κτήσεως	1.434.899,97	1.433.486,28	I. Μετοχικό Κεφάλαιο	4.677.000,00	4.573.800,00
Μειών: Αποσβέσεις	1.198.548,02	1.023.552,21	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.804.700,37	4.804.700,37
Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Διαφορά αναπροσαρμογής επιχ. επενδύσεων	2.363,00	2.363,00
I. Ανώματες Ακίνητοποιήσεις			IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	536.045,35	303.318,95
Αξία κτήσεως	192.667,74	150.377,26	V. Αποτελέσματα εις νέων προηγούμενων χρήσεων	830.961,47	752.135,65
Μειών: Αποσβέσεις	101.514,26	70.733,94		830.961,47	752.135,65
II. Ενοσώματες Ακίνητοποιήσεις			VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου	0,00	176.082,18
Αξία κτήσης	3.037.150,84	2.592.560,71	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AII+AIV+AVI)	10.851.060,19	10.612.400,15
Μειών: Αποσβέσεις	945.529,94	772.583,12	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) περιόδου 30/9/2003 προ φόρων	1.019.413,37	807.076,32
III. Συμμετοχές & άλλες μακρ./σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	2.941.562,89	3.613.247,10	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	24.533,22	73.123,06
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Π+Γ II+Γ III)	5.124.337,27	5.512.868,01	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Βραχυ/θεσμες Υποχρεώσεις	23.156.639,35	17.867.440,79
I. Αποθέματα					
Εμπορεύματα	4.392.756,74	3.660.799,66	Δ. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	103.704,26	0,00
Προκ/δές για αγορά αποθεμάτων	422.749,37	717.470,72	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
II. Απαιτήσεις			(Α+Β+Γ+Δ)	35.155.350,39	29.360.040,32
Πελάτες	6.132.924,07	5.518.318,17	ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	10.277.800,39	7.130.079,07
Λοιπές απαιτήσεις	17.638.555,79	13.192.405,42			
IV. Διαθέσιμα	766.094,28	167.573,60			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)	29.353.080,25	23.256.567,57			
Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	441.580,92	180.670,67			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	35.155.350,39	29.360.040,32			
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	10.277.800,39	7.130.079,07			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ 30ης ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1η Ιανουαρίου 2004 - 30η Σεπτεμβρίου 2004)					
	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/9/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/9/2003	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			1) Δεν υπάρχουν επιπράγματα βάρη επί των ακινήτων της εταιρείας.		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	26.634.274,31	20.135.966,90	2) Η εταιρεία στις 30/9/2004 απασχολούσε 88 άτομα.		
Μειών: Κόστος πωληθέντων	22.919.112,08	17.005.884,18	3) Οι επιδικές ή υπό διαπραγμάτευση υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαπληκτικών οργάνων που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	3.715.162,23	3.130.082,72	4) Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ευρώ 26.634.274,31 του 9μηνου 2004 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ-2003 : ΚΩΔ. 514.9 "Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσεως" ευρώ 11.607.028,64, ΚΩΔ.518.4 "Χονδρικό Εμπόριο ηλεκτρονικών υπολογιστών, περιφερειακών εξοπλισμού υπολογιστών και λογισμικού" ευρώ 14.005.065,74, ΚΩΔ. 722.9 "Άλλη παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού και προμήθεια λογισμικού μ.α.κ." ευρώ 763.471,90 και ΚΩΔ. 514.3 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών" ευρώ 258.708,03.		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	84.092,14	113.817,00	5) Για την σύνταξη της λογιστικής κατάστασης 30/9/2004 χρησιμοποιήθηκαν οι ίδιες λογιστικές αρχές με αυτές της λογιστικής κατάστασης της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.		
Σύνολο	3.799.254,37	3.243.899,72	6) Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης περιόδου αναμορφώθηκαν, σε σχέση με την λογιστική κατάσταση της 30.9.2003, ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης περιόδου.		
Μειών: 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	840.203,66	743.723,86			
2. Έξοδα λογ. διαθέσεως	1.528.014,38	1.430.923,01			
Πλέον:	1.431.036,33	1.069.252,85			
4. Έσοδα συμμετοχών-Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	153.747,34	235.094,58			
Μειών:					
3. Χρεωστ. τόκοι & συν. έξοδα	585.967,73	413.712,64			
Ολικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	-432.220,39	-178.618,06			
II. ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	566.815,94	890.634,79			
1. Έκτ. & ανόργ. έσοδα-κέρδη	31.161,38	63.646,20			
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	28.586,54	0,00			
Μειών:					
1. Έκτ. & ανόργ. έξοδα-ζημιές	9.541,22	116.715,87			
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	29.609,27	30.448,80			
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη)	20.597,43	-83.558,47			
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων	1.019.413,37	807.076,32			
Μειών: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	317.073,81	409.008,58			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,00	0,00			
	1.019.413,37	807.076,32			

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΑΒΑΝΟΣ Κ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Θ 893752

Αχαρνάι, 11 Νοεμβρίου 2004
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΩΔΜΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 509723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ε 404648



NTIONIK AE
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

Συναπτικά στοιχεία ενοποιημένα και εταιριας περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Μαρτίου 2005
(βάσει του Ν.2190/1920 άρθρο 135 και της απόφασης 17/336/21.4.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)
ΕΔΡΑ : Αριστοτέλους 95, Τ.Κ.136 71 Αχαρνές - Α.Φ.Μ. 0944 17630

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΕ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της (www.dionik.gr) όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Ορκωτός ελεγκτής : Δελγιάννης Γεώργιος
Ελεγκτική Εταιρεία : Grant Thornton
Τύπος Έκθεσης Επισκόπησης : Δεν απαιτείται

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)					ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.3.2005	31.12.2004	31.3.2005	31.12.2004		101-31.03.2005	101-31.03.2004	101-31.03.2005	101-31.03.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	7.617.512	7.623.654	7.169.644	7.246.404	Κύκλος εργασιών	12.437.445	11.324.664	9.082.652	7.629.346
Αποθέματα	11.656.389	10.886.460	8.196.718	7.590.301	Κόστος πωλήσεων	-10.196.967	-9.061.997	-7.902.011	-6.497.137
Απαιτήσεις από πελάτες	29.346.862	31.431.818	27.173.996	29.364.264	Μικτά κέρδη	2.240.788	2.272.667	1.180.641	1.132.208
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	6.176.263	3.904.602	9.387.774	2.663.749	Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	647.786	708.732	277.993	340.310
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	53.696.016	53.746.434	45.926.132	46.704.720	Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	828.665	969.837	386.139	560.307
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					Κέρδη/Ζημιές, προ φόρων	583.766	510.868	275.864	211.739
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	796.292	796.324	686.947	686.344	Μεών φόροι	-209.633	-194.960	-93.384	-87.694
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	21.771.930	21.663.967	16.884.480	16.819.384	Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	374.133	316.506	182.480	124.145
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.801.928	17.363.412	14.268.768	15.293.666	Καταμένονται σε:				
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	39.369.161	39.793.703	31.840.216	32.799.263	Μετόχους εταιρείας	270.797	204.672		
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας	13.236.734	12.964.937	14.067.917	13.905.436	Δικαιώματα Μετοχών	103.336	111.936		
Δικαιώματα Μετοχών	1.091.191	987.795	0	0	Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά(λ)	0.01	0.01	0.01	0.01
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	14.326.885	13.952.732	14.067.917	13.905.436					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	53.696.016	53.746.434	45.926.132	46.704.720					

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	101-31.03.2005	101-31.03.2004	101-31.03.2005	101-31.03.2004		101-31.03.2005	101-31.03.2004	101-31.03.2005	101-31.03.2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1.1.2005 & 1.1.2004 αντίστοιχα)	13.952.732	13.480.470	13.905.436	12.032.507	Κέρδη χρήσης προ φόρων	583.766	510.868	275.864	211.739
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου (χωρίς αναβαλλόμενο ως φόρους)					Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	270.797	204.672	182.481	124.145	Αποσβέσεις περιόδου	180.879	261.104	88.146	219.997
Μεταβολή δικαιωμάτων μετοχών	103.336	107.570	0	0	Προβλέψεις (Επισφαλείς απαιτήσεις-απομείωση συμμετοχών κλπ)	32.632	38.629	35.000	38.629
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (1.1.2005 & 1.1.2004 αντίστοιχα)	14.326.865	13.772.612	14.087.917	12.166.652	Συναλλαγματικές διαφορές	-79.179	0	-79.179	0
					Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας				
					- Ζημιές από πώληση παγίων	0	0	0	0
					- Επχρηγήσεις παγίων στοιχείων	0	0	0	0
					Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	64.020	197.864	2.129	126.571
					Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	608.026	-2.697.181	327.864	-1.936.967

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1.2005	1.1.2004	1.1.2005	1.1.2004		1.1.2005	1.1.2004	1.1.2005	1.1.2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΣΣ	12.467.934	12.269.966	12.837.503	11.027.142	Μείωση (αύξηση) των αποθεμάτων	-703.929	163.136	-701.417	347.437
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης					Μείωση(αύξηση) των απαιτήσεων	4.069.049	1.002.658	1.846.449	1.213.802
Μεταφορά τόκων εισπρακτέων από απαιτήσεις σε έσοδα επομένων χρήσεων	-223.954	-301.282	-223.954	-301.282	Μείωση(αύξηση) μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού (Μείωση)Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζικών και φόρων)	-3.037.226	-4.085.806	-968.838	-3.741.176
Επίδραση από την αποπληρωμή των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε εύλογες αξίες	1.819.406	1.819.406	1.819.406	1.819.406	(Μείωση)Αύξηση Υποχρεώσεων από φόρους	-27.112	-227.768	-265.770	-199.696
Αντιλογισμός αναπροσαρμογών παγίων Ν 2065	-96.518	0	-96.518	0	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	112.167	0	112.167	0
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	-654.167	-151.386	-646.843	-136.243	Μείον:				
Επίδραση από την αλλαγή των αποσβέσεων των ενσώματων και άυλων παγίων	1.001.349	638.045	825.535	473.961	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-231.224	-227.120	-169.333	-167.827
Μεταβολή αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής του από την Γ.Σ.	0	886.104	0	433.860	Φόρος εισοδήματος/Διαφορές φορολογικού ελέγχου/Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτ.κόστος φόροι	0	0	0	0
Προτεινόμενα μερίσματα και αμοιβές μελών Δ.Σ	922.673	0	0	768.673	Καθαρή ροή μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες	608.026	-2.697.181	327.864	-1.936.967
Μερίσματα τα οποία σύμφωνα με προηγούμενες λογιστικές αρχές είχαν ωφελήσει τα ίδια κεφάλαια	0	-272.701	0	0	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Αναγνώριση δεδομένων μελών παροχών προσωπικού λόγω συνταξοδότησης	-223.921	-187.378	-126.722	-124.824	Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	-229.775	0	-140.040
Αντιλογισμός απομείωσης θυγατρικής	354.063				Αγορά Ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-175.116	-268.422	-11.763	-117.910
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	-610.566	-280.712	-396.828	-189.986	Πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	0	0	0	0
Απομείωση αξίας επένδυσης σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-371.632	-371.632	-371.632	-371.632	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	-284	-1.006	-284	
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικών	-5.067	-5.685	-5.107	-5.685	Τόκοι εισπραχθέντες	167.204	29.266	167.204	29.266
Μεταφορά ρ. πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών στα αποτελέσματα	82.934	54.285	82.894	19.865	Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	0
Διαφορά πώλησης παγίων	-5.314	0	0	2.544	Καθαρή ροή μετρητών για επενδυτικές δραστηριότητες	-8.196	-459.946	155.157	-228.694
Διαγραφή εγκαταστάσεων σε ακίνητα τρίτων	-48.164	0	0	0	Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Αναβαλλόμενη φορολογία από εγγραφές που έχουν επιρροή στα ίδια κεφάλαια	-557.346	-656.679	-554.515	-613.156	Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Σύνολο προσαρμογών	1.484.797	1.170.604	1.067.933	1.005.364	Εισπράξεις από εκδιδόμενα/αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0
Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	13.952.732	13.480.470	13.905.436	12.032.507	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων	0	0	0	0
	01.01.2005	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2004	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων	117.963	5.875.816	65.096	4.809.893
					Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεσάζουσες (χρεολύσια)	0	0	0	0
					Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
					Καθαρή ροή μετρητών για χρηματοδοτικές δραστηριότητες	117.963	5.875.816	65.096	4.809.893
					Καθαρή αύξηση σε μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	717.793	2.718.688	548.117	2.444.172
					Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή της περιόδου	556.468	615.148	378.411	385.952
					Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος της περιόδου	1.274.261	3.333.836	926.528	2.830.123

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες :
1) Στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνεται η συμμετοχή των θυγατρικών εταιρειών ΑΤΟΜ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. και ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε. Το ποσοστό συμμετοχής στην ΑΤΟΜ Α.Ε. είναι 66,83%, στην εταιρεία ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. 34% και στο ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε. 33%.
2) Η μητρική εταιρεία ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ελέγχθηκε από τις Φορολογικές Αρχές έως την 31/12/2003, η εταιρεία ΑΤΟΜ Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την Ιδρυτική της ενώ η εταιρεία ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 2002.
3) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα ακίνητα των ενοποιημένων εταιρειών.
4) Οι επιδόσεις ή υπό διατήρηση υποθέσεις καθώς και αποφασιστικές δικαστικές ή διατηρητικές πράξεις που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία των εταιρειών του ομίλου.
5) Οι ενδεδειγμένα συναλλαγές και τα ενδεδειγμένα υπόλοιπα με τις θυγατρικές εταιρείες κατά το Α Τρίμηνο του 2005 είναι: Πωλήσεις € 892.865 και Υποχρεώσεις € 2.377.796.
6) Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών.
7) Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού των εταιρειών του ομίλου είναι 220 άτομα.
8) Για το λόγο ότι τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. €, ενδέχεται κατά την άθροιση των κοινωδίων να υπάρχουν μικρές αποκλίσεις λόγω στρογγυλοποίησης.
9) Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.

Αχαρνά, 24 Ιουνίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΑΛΒΑΝΟΣ

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΓΩΜΑΣ

**ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.
ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



**Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις
για την τριμηνιαία περίοδο από
1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2005**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.» την 24/06/2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.dionik.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

ΑΛΒΑΝΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Πωλήσεις		12.437.445	11.324.664	9.082.552	7.629.346
Κόστος Πωληθέντων	5.17	(10.196.657)	(9.051.997)	(7.902.011)	(6.497.137)
Μικτό Κέρδος		2.240.788	2.272.667	1.180.541	1.132.208
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.19	130.923	26.654	138.895	34.460
Έξοδα διάθεσης	5.18	(1.050.335)	(953.550)	(724.013)	(502.258)
Έξοδα διοίκησης	5.18	(646.600)	(637.039)	(317.430)	(324.100)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5.18	(26.990)	0	0	0
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		647.786	708.732	277.993	340.310
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.20	167.204	29.256	167.204	29.256
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.20	(231.224)	(227.120)	(169.333)	(157.827)
Κέρδη προ φόρων		583.766	510.868	275.864	211.739
Φόρος εισοδήματος	5.21	(209.633)	(194.360)	(93.384)	(87.594)
Κέρδη μετά από φόρους		374.133	316.508	182.480	124.145
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		270.797	204.572		
Δικαιώματα μειοψηφίας		103.336	111.936		
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή	5.22	0,01	0,01	0,01	0,01
Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου					
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		828.665	969.837	366.139	560.307
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		647.786	708.732	277.993	340.310
Κέρδη Προ φόρων		583.766	510.868	275.864	211.739
Κέρδη μετά από Φόρους		374.133	316.508	182.480	124.145

Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Σημείωση					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.1	6.059.953	6.086.673	4.828.730	4.892.698
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	1.313.081	1.292.786	485.208	498.286
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	5.3	0	0	1.652.416	1.652.416
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.3	185.610	185.610	163.560	163.560
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.5	58.869	58.584	39.730	39.445
		7.617.512	7.623.654	7.169.644	7.246.404
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	5.6	11.555.389	10.886.460	8.196.718	7.530.301
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	5.7	29.346.862	31.431.818	27.173.996	29.364.264
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	3.044.644	2.502.395	2.040.764	1.622.211
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.9	857.347	745.640	420.482	563.128
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.10	1.274.261	556.468	926.528	378.411
		46.078.503	46.122.781	38.758.488	39.458.315
Σύνολο Ενεργητικού		53.696.016	53.746.434	45.928.132	46.704.720
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.11	5.504.080	5.504.080	5.504.080	5.504.080
Υπερ Το Άρτιο	5.11	4.804.700	4.804.700	4.804.700	4.804.700
Αποθεματικά εύλογης αξίας	5.11	1.237.196	1.237.196	1.237.196	1.237.196
Λοιπά αποθεματικά	5.11	1.015.166	1.015.166	960.416	960.416
Αποτελέσματα Εις Νέον		674.591	403.794	1.581.524	1.399.044
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		13.235.734	12.964.937	14.087.917	13.905.436
Δικαιώματα Μειοψηφίας		1.091.131	987.795		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		14.326.865	13.952.732	14.087.917	13.905.436
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.4	573.407	564.439	560.225	559.622
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (πρόβλεψη αποζημίωσης)	5.12	221.885	221.885	126.722	126.722
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		795.292	786.324	686.947	686.344
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.13	14.951.092	15.418.944	13.105.783	14.010.337
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	5.14	1.284.638	1.376.740	804.148	972.245
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.12	21.771.930	21.653.967	16.884.480	16.819.384
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.15	566.198	557.728	358.857	310.974
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		38.573.859	39.007.379	31.153.268	32.112.940
Σύνολο Υποχρεώσεων		39.369.151	39.793.703	31.840.215	32.799.283
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		53.696.016	53.746.434	45.928.132	46.704.720

Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ
ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής									
Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό επανεκτίμησης στην εύλογη αξία	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	4.677.000	4.804.700	235.524	0	566.839	403.228	10.687.291	1.602.675	12.289.966
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	0	0		1.182.614	-5.777	-266.716	910.121	260.383	1.170.504
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	4.677.000	4.804.700	235.524	1.182.614	561.062	136.512	11.597.412	1.863.058	13.460.470
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/03/2004						204.572	204.572	107.570	312.141
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	0	0		0	0	204.572	204.572	107.570	312.141
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Μαρτίου 2004	4.677.000	4.804.700	235.524	1.182.614	561.062	341.084	11.801.984	1.970.628	13.772.612
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	5.504.080	4.804.700	336.562	0	779.403	134.277	11.559.023	908.912	12.467.934
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ				1.237.196	-100.799	269.518	1.405.915	78.883	1.484.798
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	5.504.080	4.804.700	336.562	1.237.196	678.605	403.794	12.964.938	987.795	13.952.732
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/03/2005									
Κέρδη περιόδου						270.797	270.797	103.336	374.133
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	0	0	0	0	0	270.797	270.797	103.336	374.133
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Μαρτίου 2005	5.504.080	4.804.700	336.561,99	1.237.196	678.605	674.591	13.235.735	1.091.131	14.326.865

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
			Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά			
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	4.677.000	4.804.700	171.957	0	542.533	830.951	11.027.142	
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	5.22			1.182.614	(5.585)	(171.664)	1.005.365	
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	4.677.000	4.804.700	171.957	1.182.614	536.948	659.288	12.032.507	
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/03/2004								
Πώληση ιδίων μετοχών								
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/03/2004						124.145	124.145	
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	-	-	-	-	0	124.145	124.145	
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Μαρτίου 2004	4.677.000	4.804.700	171.957	1.182.614	536.948	783.433	12.156.653	
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	5.504.080	4.804.700	307.613	0	753.427	1.467.683	12.837.503	
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	5.22			1.237.196	(100.624)	(68.639)	1.067.933	
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	5.504.080	4.804.700	307.613	1.237.196	652.802	1.399.044	13.905.436	
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/03/2005								
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/03/2005						182.480	182.480	
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	-	-	-	0	0	182.480	182.480	
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Μαρτίου 2005	5.504.080	4.804.700	307.613	1.237.196	652.802	1.581.524	14.087.917	

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ Α' ΤΡΙΜΗΝΟ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α' ΤΡΙΜΗΝΟ	
	2005	2004	2005	2004
Κέρδη χρήσης πρό φόρων	583.766	510.868	275.864	211.739
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις περιόδου	180.879	261.104	88.146	219.997
Προβλέψεις (Επισφαλείς απαιτήσεις-απομείωση συμμετοχών κλπ)	32.532	38.529	35.000	38.529
Συναλλαγματικές διαφορές	-79.179	0	-79.179	0
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας				
- Ζημιές από πώληση παγίων	0	0	0	0
- Επιχορηγήσεις παγίων στοιχείων	0	0	0	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	64.020	197.864	2.129	128.571
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση /(αύξηση) των αποθεμάτων	-703.929	163.136	-701.417	347.437
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων	4.069.049	1.002.659	1.846.449	1.213.602
Μείωση/(αύξηση) μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού (Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών και φόρων)	-111.707	-330.649	142.646	1.858
(Μείωση)/Αύξηση Υποχρεώσεων από φόρους	-3.037.226	-4.085.805	-968.838	-3.741.176
Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	-271.122	-227.768	-255.770	-199.698
Μείον:	112.167	0	112.167	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-231.224	-227.120	-169.333	-157.827
Φόρος εισοδήματος/Διαφορές φορολογικού ελέγχου/Λοιπή μη ενσωματωμένοι στο λειτ.κόστος φόροι				
Καθαρή ροή μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες	608.026	-2.697.181	327.864	-1.936.967
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	-229.775	0	-140.040
Αγορά Ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-175.116	-258.422	-11.763	-117.910
Πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	0	0	0	0
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	-284	-1.005	-284	
Τόκοι εισπραχθέντες	167.204	29.256	167.204	29.256
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	0
Καθαρή ροή μετρητών για επενδυτικές δραστηριότητες	-8.196	-459.946	155.157	-228.694
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων	0	0	0	0
Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων	117.963	5.875.815	65.096	4.609.833
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις(χρεολύσια)	0	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Καθαρή ροή μετρητών για χρηματοδοτικές δραστηριότητες	117.963	5.875.815	65.096	4.609.833
Καθαρή αύξηση σε μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	717.793	2.718.688	548.117	2.444.172
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή της περιόδου	556.468	615.148	378.411	385.952
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος της περιόδου	1.274.261	3.333.836	926.528	2.830.123

1. Πληροφορίες για τον Όμιλο

1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1995 και η διάρκεια λειτουργίας της έχει ορισθεί μέχρι το 2045 με δυνατότητα παράτασης. Η εταιρεία ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. προέκυψε από τη συγχώνευση με απορρόφηση των θυγατρικών εταιρειών ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. και UNIKID HELLAS Α.Ε. κατόπιν απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου την 19.01.2004.

Η εταιρεία ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. εδρεύει σε ιδιόκτητους χώρους στην περιοχή των Αχαρνών έχοντας αναπτύξει σημαντική τεχνογνωσία και σύγχρονο εξοπλισμό, ώστε να ανταποκριθεί με επιτυχία στις υψηλές απαιτήσεις των πολύπλευρων τομέων των δραστηριοτήτων της.

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31 Μαρτίου 2005 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για την περίοδο 31 Μαρτίου 2004 καθώς και για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. στις 24 Ιουνίου 2005.

1.2 Φύση Δραστηριοτήτων

1. Η ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΕ είναι εμπορική εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Δραστηριοποιείται στην διανομή χονδρικώς γενικά καταναλωτικών προϊόντων (π.χ υπολογιστές, παιχνιδομηχανές, παραδοσιακά παιχνίδια, είδη βρεφανάπτυξης κ.α)

Η Διοίκηση της ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. επεξεργάσθηκε και υιοθέτησε τη νέα στρατηγική της εταιρείας έχοντας υπόψη της τις προκλήσεις της νέας εποχής όχι μόνο σε επίπεδο εταιρείας, αλλά και σε επίπεδο ομίλου.

Βασικό συστατικό της νέας στρατηγικής είναι η αξιοποίηση σε μέγιστο βαθμό του μεγέθους, της υποδομής, του κύρους, της εμπειρίας, της τεχνογνωσίας και της στελέχωσης που διαθέτει η εταιρεία.

Οι στόχοι και προοπτικές αυτής της στρατηγικής συνοψίζονται στη διεύρυνση του μεριδίου της αγοράς, στην ανάπτυξη του δικτύου διανομής, την αύξηση της παραγωγικότητας του στελεχιακού δυναμικού και την αύξηση των Αντιπροσωπειών (προϊόντων).

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. την 31η Μαρτίου 2005 (ημερομηνία μετάβασης αποτελεί η 1η Ιανουαρίου 2004) που καλύπτουν περίοδο έως και την 31 Μαρτίου 2005, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η IASB έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «IFRS Stable Platform 2005». Ο Όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από τη 1^η Ιανουαρίου 2005 το οποίο περιλαμβάνει τα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό Κέρδος ή Ζημιά Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 11	Κατασκευαστικά συμβόλαια
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα Πάγια
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζομένους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 26	Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες
Δ.Λ.Π. 29	Οι οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες
Δ.Λ.Π. 30	Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων

	χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
Δ.Λ.Π. 31	Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Δ.Λ.Π. 41	Γεωργία
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Π. 2	Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης
Δ.Π.Χ.Π. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Π. 4	Ασφαλιστικά συμβόλαια
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται πάνω σε αυτή την βάση.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλα..

3. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει ο Όμιλος είναι οι ακόλουθες

3.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία δεν αποτελούν κομμάτι του «IFRS Stable Platform 2005». Τα ΔΠΧΠ και οι ΔΕΕΧΠ είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1^η

Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

- ΔΠΧΠ 6, Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- ΔΕΕΧΠ 3. Δικαιώματα εκπομπής αερίων

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- ΔΕΕΧΠ 5. Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης.

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην εμπορία καταναλωτικών αγαθών, εμπορία μοτοσυκλετών και συναφών ειδών και γαλακτοκομικών προϊόντων.

3.2 Ενοποίηση

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν

κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης η Εταιρεία δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΠ.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδυόμενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Όσον αφορά την υπεραξία απόκτησης, αυτή μειώνει την αξία της συμμετοχής με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης, όταν μειώνεται η αξία της. Ο Όμιλος εφαρμόζοντας το Δ.Π.Χ.Π. 3 δεν διενεργεί αποσβέσεις και η υπεραξία που θα προκύψει από μελλοντικές αποκτήσεις θυγατρικών θα εμφανίζεται στο αναπόσβεστο κόστος που έχει διαμορφωθεί μέχρι την 31/12/2003, μείον οποιεσδήποτε μειώσεις της αξίας της.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γέννη εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

3.3 Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 31/3/2005 έχει ως εξής:

ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ ΚΑΙ ΠΟΣΟΣΤΑ 31/3/2005			
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
1	DIONIC A.E	ΜΗΤΡΙΚΗ	
2	ATCOM A.E.	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	56,83%
3	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ A.E.	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	34,00%
4	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ A.E.	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	33,00%

3.4 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύον οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας και όλων των θυγατρικών της.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην

εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες του Ομίλου σε ξένα νομίσματα (οι οποίες αποτελούν κατά κανόνα αναπόσπαστο μέρος των δραστηριοτήτων της μητρικής), μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών, ενώ τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, συμπεριλαμβανομένων της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας, που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

3.5 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους ή στις Δίκαιες αξίες όπως αυτό προσδιορίστηκε βάση εύλογων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχόν απαξιώσεις των παγίων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	30-65 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6 έτη
Αυτοκίνητα	5-10 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	5-20 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

3.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται η υπεραξία, τα δικαιώματα χρήσης ενσώματων ακινητοποιήσεων.

Υπεραξία: Είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας του ενεργητικού και του παθητικού θυγατρικής / συγγενούς επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η εταιρεία κατά την ημερομηνία της αγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση, ως ένα στοιχείο του ενεργητικού, και την εμφανίζει στο κόστος. Το κόστος αυτό είναι ίσο με το ποσό κατά το οποίο το κόστος ενοποίησης υπερβαίνει το μερίδιο της επιχείρησης, στα στοιχεία του ενεργητικού, στις υποχρεώσεις και στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας εταιρείας .

Μετά την αρχική αναγνώριση η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω μείωσης της αξίας της. Η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετήσια για τυχόν μείωση της αξίας της, εάν υπάρχουν γεγονότα που παρέχουν ενδείξεις για ζημιά σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36.

Στην περίπτωση που το κόστος της απόκτησης είναι μικρότερο από το μερίδιο της εταιρείας στα ίδια κεφάλαια της αποκτηθείσας επιχείρησης, τότε η πρώτη υπολογίζει ξανά το κόστος της απόκτησης, αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού, τις υποχρεώσεις και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας επιχείρησης και αναγνωρίζει απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης ως κέρδος (, οποιαδήποτε διαφορά παραμένει μετά τον επανυπολογισμό.

Δικαίωμα Χρήσης Ενσώματων Στοιχείων: Δικαιώματα εκμετάλλευσης ενσώματων στοιχείων που παραχωρούνται στα πλαίσια συμβάσεων κατασκευής έργων (αντισταθμιστικά οφέλη) αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία παραχώρησης τους, μείον τις αποσβέσεις.

3.7 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των

στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

3.8 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Στον Ισολογισμό του Ομίλου οι συναλλαγές και η αποτίμηση σε εύλογες αξίες των παραγώγων απεικονίζονται σε ξεχωριστά κονδύλια του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων με τίτλο «Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία». Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

Ο Όμιλος δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πώληση το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα

επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

3.9 Αποθέματα

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στο χαμηλότερο του κόστους ή την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

Γίνεται ειδική πρόβλεψη σε ετήσια βάση για τα αποθέματα που θεωρούνται πεπαλαιωμένα και πιθανόν να μην μπορούν να πωληθούν.

3.10 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στη παρούσα αξία των μελλοντικών ροών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

3.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

3.12 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση

Τα περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται προς πώληση συμπεριλαμβάνουν τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας) και τα ενσώματα πάγια που ο Όμιλος σκοπεύει να πουλήσει εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησής τους ως “κρατούμενα προς πώληση”.

Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως “κρατούμενα προς πώληση” αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας τους αμέσως πριν την ταξινόμησή τους ως κρατούμενα προς πώληση, και την εύλογή τους αξία μείον το κόστος πώλησης. Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως “κρατούμενα προς πώληση” δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση και επανεκτίμηση των “κρατουμένων προς

πώληση” περιουσιακών στοιχείων συμπεριλαμβάνεται στα “άλλα έσοδα” και “άλλα έξοδα”, αντίστοιχα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Ο Όμιλος δεν έχει ταξινομήσει μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ως κρατούμενα προς πώληση.

3.13 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

3.14 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Η εταιρεία δεν έχει επίσημα ή ανεπίσημα ενεργοποιήσει κανένα ειδικό πρόγραμμα παροχών προς του εργαζομένους της. Το μόνο πρόγραμμα που ισχύει και έχει ενεργοποιηθεί στο παρελθόν είναι η συμβατική υποχρέωση (με βάση την ισχύουσα νομοθεσία Ν2112/20) για παροχή ενός εφάπαξ ποσού. Για το παραπάνω ποσό η εταιρεία κάνει πρόβλεψη όταν αυτή θεωρεί απαραίτητα βάση αναλογιστικής μελέτης.

3.16 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

3.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα: Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία ετοιμών προϊόντων, πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- **Πωλήσεις αγαθών και ετοιμών προϊόντων:** Οι πωλήσεις αγαθών και ετοιμών προϊόντων αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.
- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Έξοδα: Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στο αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

3.18 Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς μετοχών.

Στις 15 Μαΐου 2002 έλαβε χώρα Γενική Συνέλευση της Εταιρείας με θέμα την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, όπου και εγκρίθηκε η διάθεση μετοχών

στα μέλη του Δ.Σ, το Διευθύνοντα Σύμβουλο, το Γενικό Διευθυντή και το προσωπικό της Εταιρείας. Μέχρι τις 31.12.2004 είχαν εκδοθεί 568.600 μετοχές αξίας € 0,30 η κάθε μία (224.600 μετοχές εκδοθείσες το 2004 και 344.000 μετοχές εκδοθείσες το 2003).

Σύμφωνα με την παράγραφο 58 του ΔΠΧΠ 2 αναφέρεται το εξής "Για υποχρεώσεις που προκύπτουν από πληρωμές βασιζόμενες σε μετοχικούς τίτλους, οι οποίες υφίστανται κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η εταιρείες πρέπει να εφαρμόσουν το ΔΠΧΠ 2 αναδρομικά. Για τις υποχρεώσεις αυτές, είναι αναγκαίο να αναφερθούν οι αναμορφωμένες συγκρίσιμες πληροφορίες, εκτός της περιπτώσεως κατά την οποία μια εταιρεία δεν είναι υποχρεωμένη να παραθέσει αναμορφωμένες πληροφορίες όταν οι εν λόγω υποχρεώσεις έχουν προκύψει πριν τις 7 Νοεμβρίου 2002".

Σύμφωνα με τα ανωτέρω λοιπόν η Εταιρεία δεν υποχρεούται να εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 2.

3.19 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς :

1/1 -
31/3/2005

	Εμπορία καταναλωτικών αγαθών	Εμπορία μοτοσικλετών και συναφών ειδών	Εμπορία τροφίμων και συναφών ειδών	Λοιπά	ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ	Σύνολο
Έσοδα	9.082.552	720.120	2.450.676-	1.046.952	(862.855)	12.437.445
Κόστος πωλήσεων	(7.902.011)	(391.049)	(2.101.141)	(665.311)	862.855	(10.196.657)
Μικτός κέρδος	1.180.541	329.071	349.535	381.641	0	2.240.788
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	138.895	240	-	388	(8.600)	130.923
Έξοδα διοικήσεως	(317.430)	(81.705)	(176.047)	(80.018)	8.600	(646.600)
Έξοδα έρευνας	0	0	0	(26.990)		(26.990)
Έξοδα διαθέσεως	(724.013)	(113.472)	(113.649)	(99.202)		(1.050.335)
Κέρδος εκμεταλλεύσεως	277.993	134.135	59.839	175.819	0	647.786
Έσοδα χρηματοοικονομικά	167.204	0	0	0		167.204
Κόστος χρηματοοικονομικό	(169.333)	(35.733)	(3.678)	(22.481)		(231.224)

Κέρδη προ φόρων	275.864	98.402	56.161	153.338	0	583.766
Φόρος εισοδήματος	(93.384)	(48.034)	(17.972)	(50.243)		(209.633)
Καθαρό κέρδος	182.480	50.368	38.190	103.095	0	374.133
Δικαιώματα μειοψηφίας						(103.336)
Καθαρό κέρδος χρήσεως	182.480	50.368	38.190	103.095	0	270.797

Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου και η κύρια χώρα δραστηριοποίησής του είναι η Ελλάδα. Οι περιοχές δραστηριοποίησης της εταιρίας είναι η Ελλάδα χώρες της Ευρωζώνης και τρίτες χώρες.

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/12/2004
Ελλάδα	11.048.935	52.100.892
Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	817.399	6.199.491
Άλλες χώρες	571.111	2.989.568
Σύνολο	12.437.445	61.289.952

5. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

5.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα, τα κτίρια αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) στο (fair value), σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ως «δίκαιη αξία» θεωρείται η εύλογη αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών. Η εταιρεία ανά τακτά χρονικά διαστήματα θα επανεκτιμά την παραπάνω κατηγορία παγίων της. Για τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία προσδιορίστηκε η ωφέλιμη ζωή τους και η υπολειμματική αξία τους και σύμφωνα με αυτά θα διενεργούνται οι λογιστικές αποσβέσεις.

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού.

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα &	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	769.920	2.507.311	12.860	809.231	1.543.744	5.643.066
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0	(17.837)	(640)	(153.671)	(317.614)	(489.762)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	769.920	2.489.474	12.221	655.560	1.226.130	5.153.304
Μικτή Λογιστική αξία	769.920	2.783.466	36.433	1.128.290	2.499.346	7.217.454
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0	(176.464)	(15.778)	(250.966)	(687.574)	(1.130.782)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	769.920	2.607.002	20.654	877.324	1.811.773	6.086.672
Μικτή Λογιστική αξία	769.920	2.797.901	36.433	1.128.342	2.583.334	7.315.929
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0	(191.417)	(17.023)	(279.427)	(768.110)	(1.255.977)
Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005	769.920	2.606.483	19.410	848.915	1.815.224	6.059.952

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα &	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	769.920	2.489.474	12.221	655.560	1.226.130	5.153.304
Προσθήκες	0	190.082	23.572	362.409	691.544	1.267.607
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	0	0	(50.249)	0	(50.249)
Αποσβέσεις	0	(162.751)	(15.139)	(98.073)	(411.999)	(687.962)
Μεταφορές	0	90.198	0	7.677	306.098	403.972
Επανεκτίμηση ακινήτου	0	0	0	0	0	0
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	769.920	2.607.002	20.654	877.324	1.811.773	6.086.672
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0	0	0	0	0	0
Προσθήκες	0	14.435	0	52	83.987	98.475
Πωλήσεις - Μειώσεις	-	-	0	0	-	0
Αποσβέσεις	0	(14.953)	(1.245)	(28.461)	(80.536)	(125.195)
Μεταφορές	-	-	0	0	-	0
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0	0	0
Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005	769.920	2.606.483	19.410	848.915	1.815.224	6.059.952

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	769.920	2.303.020	381.923	932.002	4.386.865
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας		(7.393)	(84.668)	(224.109)	(316.170)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	769.920	2.295.627	297.255	707.894	4.070.695
Μικτή Λογιστική αξία	769.920	2.446.712	604.396	1.651.576	5.472.603
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0	(52.190)	(124.902)	(402.815)	(579.907)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	769.920	2.394.522	479.494	1.248.761	4.892.697
Μικτή Λογιστική αξία	769.920	2.454.933	604.396	1.651.776	5.481.024
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0	(62.725)	(140.264)	(449.307)	(652.295)
Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005	769.920	2.392.208	464.132	1.202.469	4.828.729

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	769.920	2.295.627	297.255	707.894	4.070.695
Προσθήκες	-	108.672	266.943	538.986	914.601
Πωλήσεις - Μειώσεις	-	-	(50.249)	-	(50.249)
Αποσβέσεις/αναπροσαρμογές αποσβέσεων	-	(44.797)	(40.234)	(178.706)	(263.737)
Μεταφορές	-	35.020	5.779	180.588	221.387
Επανεκτίμηση κτιρίου	-	-	-	-	0
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	769.920	2.394.522	479.494	1.248.761	4.892.697
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	-	-	-	-	0
Προσθήκες	-	8.221	0	200	8.421
Πωλήσεις - Μειώσεις	-	-	-	-	0
Αποσβέσεις	-	(10.535)	(15.362)	(46.492)	(72.389)
Μεταφορές	-	-	-	-	0
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	-	-	0
Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005	769.920	2.392.208	464.132	1.202.469	4.828.729

5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	SOFTWARE	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ	ΕΡΕΥΝΑ	GOODWILL	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	621.647	50.597	89.704	0	761.949
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(255.393)	(15.179)	(28.046)	-	(298.618)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	366.255	35.418	61.658	0	463.331
Μικτή Λογιστική αξία	496.121	92.888	419.418	450.990	1.459.417
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(87.913)	(27.263)	(51.456)	-	(166.632)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	408.208	65.625	367.962	450.990	1.292.786
Μικτή Λογιστική αξία	500.911	92.888	496.278	450.990	1.541.067
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(122.125)	(33.724)	(72.139)	0	(227.988)
Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005	378.787	59.164	424.139	450.990	1.313.080

	SOFTWARE	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ	ΕΡΕΥΝΑ	GOODWILL	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	366.255	35.418	61.658	0	463.331
Προσθήκες	(320.543)	42.290	329.714	249.390	300.851
Πωλήσεις - Μειώσεις	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις	159.218	(12.083)	(23.410)	-	123.725
Μεταφορές	203.278	-	-	201.600	404.878
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	408.208	65.625	367.962	450.990	1.292.786
Προσθήκες	4.790	-	76.860	-	81.650
Πωλήσεις - Μειώσεις	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις	(34.211)	(6.461)	(20.684)	0	(61.356)
Μεταφορές	-	-	-	-	-
Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005	378.787	59.164	424.139	450.990	1.313.080

Η υπεραξία προέκυψε από την απορρόφηση των θυγατρικών εταιρειών «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε» , «UNIKID Α.Ε» και «NTIONIK OFFICE DEPOT Α.Ε» από τις εταιρείες NTIONIK Α.Ε και ATCOM Α.Ε αντίστοιχα.

5.3 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0	2.006.469	2.006.469
Μείον : απομειώσεις	0	0	(354.053)	(354.053)
Σύνολο	0	0	1.652.416	1.652.416
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	203.189	203.189	181.139	181.139
Μείον : απομειώσεις	(17.579)	(17.579)	(17.579)	(17.579)
Σύνολο	185.610	185.610	163.560	163.560
Γενικό Σύνολο	185.610	185.610	1.815.976	1.815.976

5.4 Αναβαλλόμενος φόρος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/3/2005		31/12/2004		31/3/2005		31/12/2004	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία								
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις - Άυλα στοιχεία	121.254	821.171	117.855	792.760	74.858	731.672	70.237	710.402
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς	0	0	0	0				
Κυκλοφοριακά Στοιχεία			0	0				

Αποθέματα	11.200	0	0	0	11.200			
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία	49.944	0	71.665	0	49.944		71.665	
Αποθεματικά	0		0	0				
Αποφορολόγηση αποθεματικών	0	5.637	0	5.637		5.107		5.107
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0	0				
Παροχές σε Εργαζομένους	71.003	0	70.963	0	40.551		40.511	
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0	0				
Προβλέψεις	0	0	0	0				
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	0	26.526				26.526
			0	0				
Συμψηφισμός	253.401	826.808	260.484	824.923	176.553	736.778	182.413	742.035
Σύνολο		573.407		564.439		560.225		559.622

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος είναι για το 2005 ίσος με 32%.

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρίας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

5.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Δοσμένες Εγγυήσεις	58.869	58.584	39.730	39.445
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	58.869	58.584	39.730	39.445

Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

5.6 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
1. Εμπορεύματα	10.456.813	10.317.369	7.384.947	7.224.015
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελη-Υποπροϊοντα & Υπολειμματα		56.166		56.166
4. Πρώτες & βοηθητ. ύλες	14.038	17.651		0
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	1.084.538	495.275	811.771	250.121
Σύνολο	11.555.389	10.886.460	8.196.718	7.530.301

5.7 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Πελάτες	12.005.630	10.291.224	8.900.172	7.709.476
Γραμμάτια Εισπρακτέα	870.600	6.700	864.920	0
Επιταγές Εισπρακτέες	16.981.187	21.646.918	17.805.732	22.051.617
Μείον: απομείωση	(510.556)	(513.024)	(396.828)	(396.828)
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	29.346.862	31.431.818	27.173.996	29.364.264

5.8 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
----------	----------

	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Χρεώστες διάφοροι	2.569.355	2.011.447	1.712.249	1.288.469
Ελληνικό Δημόσιο	471.081	479.963	326.260	326.260
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	4.208	10.985	2.255	7.482
Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών	3.044.644	2.502.395	2.040.764	1.622.211

5.9 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Έξοδα επομένων χρήσεων	282.810	70.438	45	22.626
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	14.700	175.464	0	160.764
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	559.837	499.738	420.437	379.738
	857.347	745.640	420.482	563.128

5.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004

Διαθέσιμα στο ταμείο	223.849	264.346	99.425	187.568
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	1.050.413	292.121	827.102	190.843
Σύνολο	1.274.261	556.468	926.528	378.411

5.11 Ίδια κεφάλαια

ι) Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπα 1/1/2004	15.590.000	15.590.000	15.590.000
Έκδοση Νέων Μετοχών	2.756.934	2.756.934	2.756.934
Υπόλοιπα 31/12/2004	18.346.934	18.346.934	18.346.934
Υπόλοιπα 31/3/2005	18.346.934	18.346.934	18.346.934

Η μετοχή της ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο του Ομίλου προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

ii) Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Η ανάλυση των αποθεματικών εύλογης αξίας όσον αφορά τον Όμιλο έχει ως ακολούθως:

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Επανεκτίμηση Παγίων

Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004

0

Επανεκτίμηση 2003	1.182.614
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	1.182.614
Διόρθωση αναβαλλόμενης φορολογίας	54.582
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	1.237.196
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	1.237.196
Υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2005	1.237.196

Το παραπάνω αποθεματικό προέρχεται στο σύνολο του από την μητρική εταιρεία του ομίλου.

iii) Λοιπά Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	235.523	566.839	802.363
Προσαρμογές στα ΔΠΧΠΑ		(5.777)	(5.777)
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004 μετά τις προσαρμογές	235.523	561.062	796.586
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	101.039	117.542	218.580
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	336.562	678.604	1.015.166
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	-	0	0
Υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2005	336.562	678.604	1.015.166

Τα ειδικά και έκτακτα αποθεματικά είναι πλήρως φορολογημένα και ελεύθερα στις διανομή κατόπιν σχετικής απόφασης στις ΓΣ.

5.12 Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21.771.930	21.653.967	16.884.480	16.819.384
Σύνολο δανείων	21.771.930	21.653.967	16.884.480	16.819.384

5.13 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	221.885	221.885	126.722	126.722
Σύνολο	221.885	221.885	126.722	126.722

Η πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού επανεξετάζεται τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31/3/2005	31/12/2004
Προεξοφλητικό επιτόκιο		4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών		4,0%
Πληθωρισμός		2,5%

5.14 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	10.064.843	10.385.267	8.116.500	8.619.086
Γραμμάτια Πληρωτέα	46.543	49.645	0	0
Επιταγές Πληρωτέες	4.175.534	4.688.205	4.508.268	5.159.437
Προκαταβολές πελατών	664.172	295.827	481.015	231.814
Σύνολο	14.951.092	15.418.944	13.105.783	14.010.337

5.15 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Η διαφορά μεταξύ του φόρου, επί των κερδών προ φόρων του Ομίλου, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών των ενοποιημένων εταιρειών. Η διαφορά αυτή παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004

Έξοδο φόρου που αναλογεί στην περίοδο	179.021	833.295	87.673	582.617
Υποχρεώσεις από Φόρους	1.105.618	543.444	716.475	389.628
Σύνολο	1.284.638	1.376.740	804.148	972.245

5.16 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	118.434	218.959	60.818	112.015
Μερίσματα πληρωτέα	85.108	99.696	71.408	85.996
Πιστωτές διάφοροι	233.547	222.131	97.655	96.155
Έσοδα επόμενης περιόδου	0	0	0	0
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	9.991	16.942	9.857	16.808
Λοιπές υποχρεώσεις	119.118	0	119.118	0
Σύνολο	566.198	557.728	358.857	310.974

5.17 Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο	10.081.491	8.980.736	7.869.049	6.500.512
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	69.423	53.160	4.558	
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	10.916	15.450	176	
Παροχές τρίτων	3.311	3.487	561	
Φόροι τέλη	151	134	62	
Διάφορα έξοδα	67	21.593	46	
Τόκοι και συναφή έσοδα				
Αποσβέσεις παγίων	7.759	7.323	752	
Προβλέψεις	31.178	0	35.000	

Ιδιοπαραγωγή

(7.639)	(29.887)	(8.194)	(3.375)
10.196.657	9.051.997	7.902.011	6.497.137

5.18 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης/Ερευνών

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	319.519	271.302	168.659	129.156
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	102.679	35.753	44.447	12.785
Παροχές τρίτων	48.224	68.371	14.895	12.588
Φόροι τέλη	8.048	9.657	6.205	6.927
Διάφορα έξοδα	82.093	91.656	40.345	26.125
Τόκοι και συναφή έσοδα	0	0		
Αποσβέσεις παγίων	67.218	123.104	31.582	112.198
Προβλέψεις	0	18.364		19.264
Έκτακτα έξοδα	18.818	18.832	11.297	5.057
Έκτακτες ζημιές	0	0		
Σύνολο	646.600	637.039	317.430	324.100

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	524.284	412.983	379.760	229.611
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	97.494	48.321	77.420	16.947
Παροχές τρίτων	193.817	126.282	125.514	47.356
Φόροι τέλη	24.433	12.553	20.193	6.927
Διάφορα έξοδα	121.001	208.715	65.315	74.355
Τόκοι και συναφή έσοδα	0	0		
Αποσβέσεις παγίων	89.307	125.432	55.811	107.798
Προβλέψεις	0	19.264		19.264
Σύνολο	1.050.335	953.550	724.013	502.258

ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0	0		
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	10.848	0		
Παροχές τρίτων	469	0		
Φόροι τέλη	16	0		
Αποσβέσεις παγίων	15.658	0		
Σύνολο	26.990	0	0	0

5.19 Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για το α' τρίμηνο του 2005 και 2004 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Άλλα λειτουργικά έσοδα				
Επιχορηγήσεις και διάφορα έσοδα πωλήσεων	50.937	17.171	50.937	17.171
Έσοδα παρεπομένων ασχολιών			8.600	15.150
Έκτακτα έξοδα - έσοδα από προβλέψεις	79.986	9.483	79.358	2.140
Σύνολο	130.923	26.654	138.895	34.460

5.20 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Έσοδα από:				
-Τόκοι πελατών	167.204	29.256	167.204	29.256
	167.204	29.256	167.204	29.256
Έξοδα τόκων από:				
-Τραπεζικά δάνεια και συναφή έξοδα	231.224	227.120	169.333	157.827
	231.224	227.120	169.333	157.827

5.21 Φόρος εισοδήματος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/3/2004	31/3/2005	31/3/2004
Φόρος χρήσης	(179.021)	(224.152)	(87.673)	(119.457)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(16.537)			
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	(5.107)		(5.107)	
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ. 6.5)	(8.968)	29.791	(604)	31.863
Σύνολο	(209.633)	(194.360)	(93.384)	(87.594)
Κέρδη προ φόρων	583.766	510.868	275.864	211.739
Συντελεστής Φόρου	35,91%	38,05%	32%	35%
Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου	209.633	194.360	88.277	74.109
Προσαρμογές για μεταβολή στον συντελεστή φόρου	-	-	-	-
Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία				
- Αναβαλλόμενη φορολογία χρήσης	(8.968)	29.791	(604)	31.863
	0			
	0			-
Λοιπές προσαρμογές (Αφορολόγητα αποθεματικά - λοιπές φορολογικές ελαφρύνσεις/επιβαρύνσεις)	(388.654)	(418.512)	(186.164)	(193.565)
- Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(16.537)	0	0	
- Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	(5.107)	0	5.107	0
Πραγματική Δαπάνη Φόρου	(209.633)	(194.360)	(93.384)	(87.594)

5.22 Κέρδη ανά μετοχή

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/3/2004	31/3/2005	31/3/2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της	270.797	204.572	182.480	124.145

μητρικής				
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	18.346.934	15.590.000	18.346.934	15.590.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,01	0,01	0,01	0,01

5.23 Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής ΔΠΧΠ

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1-Ιαν-2004	31-Δεκ-2004	31-Μαρ-2004	1-Ιαν-2004	31-Δεκ-2004	31-Μαρ-2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ	12.289.966	12.467.934	12.177.991	11.027.142	12.837.503	11.368.447
<i>Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</i>						
Μεταφορά τόκων εισπρακτέων από απαιτήσεις σε έσοδα επομένων χρήσεων	(301.282)	(223.954)	(272.927)	-301.282	-223.954	-272.927
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε εύλογες αξίες	1.819.406	1.819.406	1.819.406	1.819.406	1.819.406	1.819.406
Αντιλογισμός αναπροσαρμογής παγίων Ν 2065	0	(95.518)	0		-95.518	
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	(151.366)	(654.167)	(301.300)	-135.243	-646.843	-280.704
Επίδραση από την αλλαγή των αποσβέσεων των ενσώματων και αύλων παγίων	638.045	1.001.349	687.901	473.951	825.535	500.022
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.	885.104	0	885.104	433.850		433.850
Προτεινόμενα μερίσματα και αμοιβές μελών Δ.Σ	0	922.673	0		758.673	
Μερίσματα τα οποία σύμφωνα με προηγούμενες λογιστικές αρχές είχαν ωφελήσει τα ίδια κεφάλαια	(272.701)	0	0			
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	(187.378)	(223.921)	(187.378)	-124.824	-126.722	-124.824
Αντιλογισμός απομείωσης θυγατρικής	0	354.053	0			
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	(280.712)	(510.556)	(319.242)	-189.986	-396.828	-228.515
Απομείωση αξίας επένδυσης σε συνδεμένες επιχειρήσεις	(371.632)	(371.632)	(371.632)	-371.632	-371.632	-371.632

Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικών	(5.585)	(5.057)	(5.585)	-5.585	-5.107	-5.585
Μεταφορά πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών στα αποτελέσματα	54.285	82.934	54.285	19.865	82.894	19.865
Αλλαγή δικαιωμάτων μισοψηφίας	0	0	0			
Υπόλοιπο κερδών βάση προηγούμενων λογιστικών αρχών	0	0	460.847			
Φόρος εισοδήματος Ιανουαρίου 2004 απορροφούμενων εταιρειών	0	0	(4.817)			
Διαφορά πώλησης παγίων	0	(5.314)	0		2.544	
Διαγραφή εγκαταστάσεων σε ακίνητα τρίτων	0	(48.154)	0			
Αναβαλλόμενη φορολογία από εγγραφές που έχουν επηρεάσει τα ίδια κεφάλαια	(655.679)	(557.346)	(625.887)	-613.156	-554.515	-581.293
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου	0	0	(224.152)			-119.457
<i>Σύνολο προσαρμογών</i>	1.170.504	1.484.797	1.594.622	1.005.364	1.067.933	788.205
Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	13.460.470	13.952.732	13.772.613	12.032.507	13.905.436	12.156.652

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	1-Ιαν-2004	31-Δεκ-2004	31-Μαρ-2004	1-Ιαν-2004	31-Δεκ-2004	31-Μαρ-2004
Σύνολο Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονιστεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ		2.790.243	621.573		2.012.751	341.305
<i>Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</i>						
Μεταφορά τόκων εισπρακτέων από εμπορικούς χρεώστες στα αποτελέσματα		77.328	28.355		77.328	28.355
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		(514.516)	(149.934)		(506.110)	(145.461)
Επίδραση στις αποσβέσεις χρήσης των ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού, από την διαφοροποίηση των συντελεστών απόσβεσης και της αποσβεστέας αξίας		304.030	49.857		297.323	26.070
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		(36.542)	0		(7.202)	
Μεταφορά συναλλαγματικών διαφορών στα αποτελέσματα		28.649	0		28.609	
Διαφορά από πώληση παγίων		(5.313)	0		2.544	
Πρόβλεψη Επισφαλειών		(168.846)	(38.529)		(154.116)	(38.529)
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		65.449	29.791		35.031	31.863
Διαγραφή εγκαταστάσεων σε ακίνητα τρίτων		(39.161)	0			
Φόρος εισοδήματος χρήσης-διαφορές φορολογικού ελέγχου-λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		(990.774)	0		(718.150)	
Δικαιώματα μειοψηφίας στα αποτελέσματα		(344.202)	(111.937)			
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου		0	(224.152)			(119.457)
Αποτελέσματα μηνός Ιανουαρίου αποροφούμενων εταιρειών		0	(452)			

	<i>Σύνολο προσαρμογών</i>	(1.623.899)	(417.001)	(944.742)	(217.159)
Αποτελέσματα, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα μετά φόρων		1.166.344	204.572	1.068.009,15	124.145,40

Σημαντικότερες επισημάνσεις από την μετατροπή της εταιρείας στα ΔΠΧΠ.

(1) – Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού την 31^η Μαρτίου 2005

Το οικόπεδο, το κτίριο αποτιμήθηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004) στην δίκαιη αξία (fair value), σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ως «δίκαιη αξία» θεωρείται η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών.

Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των παγίων αυτών επαναπροσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή μείον την υπολειματική αξίας τους.

(2) – Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ.

Σε αντίθεση με τις προηγούμενα ισχύουσες λογιστικές αρχές, τα πληρωτέα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την ημερομηνία έγκρισης της προτεινόμενης διανομής του Δ.Σ. από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

(3) – Γενικές Προβλέψεις (επισφαλών απαιτήσεων κλπ)

Κατά την ημερομηνία μετάβασης διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου και τις μητρικής σε βάρος των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων. Οι προβλέψεις στηρίχθηκαν στα πιστοποιητικά ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών επί των οικονομικών καταστάσεων (όπως δημοσιεύθηκαν σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές κατά την ημερομηνία μετάβασης).

5.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2004						
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ						
ΑΠΑΙΤΗΣΗ	31/12/2004	ΝΤΙΟΝΙΚ	ΑΤCOM	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ	ΣΥΝΟΛΑ
	ΝΤΙΟΝΙΚ		1.921.648	524.193	3.300	2.449.141
	ΑΤCOM					0
						0
	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ					0
						0
	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ					0
	ΣΥΝΟΛΑ	0	1.921.648	524.193	3.300	2.449.141

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2004						
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ						
ΠΩΛΗΣΗ	31/12/2004	ΝΤΙΟΝΙΚ	ΑΤCOM	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ	ΣΥΝΟΛΑ
	ΝΤΙΟΝΙΚ		1.564.601	529.166	6.000	2.099.767
						0
	ΑΤCOM	31.530				31.530
						0
	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ					0
						0
	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ					0
						0
	ΣΥΝΟΛΑ	31.530	1.564.601	529.166	6.000	2.131.296

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/3/2005					
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ					
31/3/2005	ΝΤΙΟΝΙΚ	ΑΤΣΟΜ	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΠΑΙΤΗΣΗ	ΝΤΙΟΝΙΚ	1.660.614	709.317	7.430	2.377.360
					0
	ΑΤΣΟΜ				0
					0
	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ				0
					0
	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ	436			436
					0
	ΣΥΝΟΛΑ	0	1.661.049	7.430	2.377.796

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/3/2005					
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ					
31/3/2005	ΝΤΙΟΝΙΚ	ΑΤΣΟΜ	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ	ΣΥΝΟΛΑ
ΠΩΛΗΣΗ	ΝΤΙΟΝΙΚ	624.452	44.120	1.500	670.072
					0
	ΑΤΣΟΜ	192.572			192.572
					0
	ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ	211			211
					0
	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ				0
					0
	ΣΥΝΟΛΑ	192.783	624.452	44.120	862.855

Οι παραπάνω συναλλαγές και υπόλοιπα έχουν απαληφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου.

5.25 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

8. Τριμηνιαίες Ενοποιημένες Συνοπτικές Λογιστικές Καταστάσεις ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε και Ομίλου

Ενοποιημένος Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 31/3/2004

Ενοποιημένος Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 30/6/2004

Ενοποιημένος Συνοπτικός Ισολογισμός ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε 30/9/2004

ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΔΡΑ: ΑΧΑΡΝΑΙ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/2

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2004 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004- 31η ΜΑΡΤΙΟΥ 2004)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
	1/1-31/3/2004	1/1-31/3/2003		1/1-31/3/2004	31/3/2003
Β. ΕΞ ΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Δαπάνες πολυμετρώς απόσβεσης	1.551.286,22	1.508.875,09	I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
Μειών: Αποσβέσεις	1.211.235,64	960.748,02	1. Καταβλημένο	4.677.000,00	4.573.800,00
Αναπόσβεστη αξία	340.050,58	548.127,07	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.804.700,37	4.804.700,37
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			III. Διαφορά αναπλήρης επιχ. επενδύσεων	2.363,00	2.363,00
I. Ασύμμετρες Ακίνητοποιήσεις			IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	623.776,33	346.860,74
Αξία κτήσης	240.081,36	150.377,26	V. Αποτελέσματα εις νέο	1.098.602,92	963.923,72
Μειών: Αποσβέσεις	90.256,92	55.696,20	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1.098.602,92	963.923,72
Αναπόσβεστη αξία	149.824,44	94.681,06	VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου	176.082,18	176.082,18
II. Ενομήσιμες Ακίνητοποιήσεις			VIII. Διαφορά ενοποίησης	-962.269,37	-837.067,92
Αξία κτήσης	4.189.447,76	3.068.478,19	IX. Δικαιώματα μειοψηφίας	1.757.755,65	1.339.021,19
Μειών: Αποσβέσεις	1.274.547,35	952.712,66	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+ AII+ AIII+ AIV+ AV+ AVI+ AVII+ AIX)	12.177.991,08	11.389.683,28
Αναπόσβεστη αξία	2.914.900,41	2.115.765,53	Καθαρά ενοποιημένα αποτ/τα (κέρδη) περίοδοι προ φόρων & μετά την αναλ. μετόχων μειοψ.	460.847,04	314.366,88
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	973.213,83	2.037.636,16	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞ ΟΔΑ	84.313,18	114.405,76
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ I+Γ II+Γ III)	4.037.938,68	4.248.082,75	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Βραχυθεσμες Υποχρεώσεις	37.381.878,32	26.737.115,89
I. Αποθέματα					
Εμπορεύματα	9.019.343,92	7.168.331,63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	50.105.029,62	38.555.571,81
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	723.003,77	467.683,54	ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	3.802.241,06	2.042.675,63
	9.742.347,69	7.636.015,17			
II. Απαιτήσεις					
Πελάτες	8.475.983,03	8.221.641,24			
Λοιπές απαιτήσεις	23.662.661,02	16.233.652,30			
	32.138.644,05	24.455.293,54			
IV. Διαθέσιμα	3.333.835,97	1.631.239,97			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)	45.214.827,71	33.722.548,68			
Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	512.212,65	36.813,31			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	50.105.029,62	38.555.571,81			
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	3.802.241,06	2.042.675,63			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση (μέθοδος ολικής ενοποίησης) της 31.03.2004 είναι οι εξής: Η μητρική εταιρεία ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. και οι θυγατρικές εταιρείες: **α)** "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.", **β)** "ΠΙΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.", **γ)** "ΑΦΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.", **δ)** UNIKID HELLAS Α.Ε. και **ε)** ATCOM Α.Ε. Η μητρική εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 60%, 33% και 34% αντίστοιχα, για δε τις εταιρείες UNIKID HELLAS Α.Ε. και ATCOM Α.Ε. οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη λογιστική κατάσταση της 31.03.03, η μητρική εταιρεία συμμετέχει με έμμεσο ποσοστό 35,50% στην UNIKID HELLAS Α.Ε. καθώς είναι θυγατρική της "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.", και στην εταιρεία ATCOM Α.Ε. με ποσοστό 50,97%.
- Δεν υπάρχουν εμπρόσθια βάρη στα ακίνητα των ενοποιημένων εταιρειών.
- Μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού εταιρειών του ομίλου: 192 άτομα.
- Οι επίδικες ή υπό διαπλησία υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαπλητικών οργάνων που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία των εταιρειών του ομίλου.
- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών 11.944.523,18 ευρώ του 3μήνου 2004 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ-2003: ΚΩΔ. 514.9 "Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσεως" ευρώ 3.237.486,15, ΚΩΔ. 518.4 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρονικών υπολογιστών, περιφερειακού εξοπλισμού υπολογιστών και λογισμικού" ευρώ 5.605.488,84, ΚΩΔ. 722.9 "Άλλη παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού και προμήθεια λογισμικού μ.α.κ." ευρώ 327.696,49, ΚΩΔ. 514.3 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών" ευρώ 100.128,43, ΚΩΔ. 504.0 "Εμπόριο, συντήρηση και επισκευή μοτοσυκλετών και συναφών ανταλλακτικών εξαρτημάτων" ευρώ 535.457,42, ΚΩΔ. 515.1 "Χονδρικό εμπόριο στερεών, υγρών και αερίων καυσίμων και συναφών προϊόντων" ευρώ 208.233,44 και ΚΩΔ. 513.3 "Χονδρικό εμπόριο γαλακτοκομικών προϊόντων, αυγών και βρωσιμων ελαίων και λιπών" ευρώ 1.930.033,41.
- Για την σύνταξη της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης της 31.03.2004, χρησιμοποιήθηκαν οι ίδιες λογιστικές αρχές, με αυτές της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.
- Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης περιόδου αναμορφώθηκαν, σε σχέση με την λογιστική κατάσταση της 31.03.03 ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης περιόδου.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2004 (1η Ιανουαρίου - 31 Μαρτίου 2004)

	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
	1/1-31/3/2004	1/1-31/3/2003
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		
Κύκλος εργασιών	11.944.523,18	9.430.102,00
Μειών: Κόστος πωλήσεων	9.533.502,49	7.715.516,54
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	2.411.020,69	1.714.585,46
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	17.170,64	43.614,61
Σύνολο	2.428.191,33	1.758.200,07
Μειών: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	611.613,26	547.838,33
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	945.879,20	730.307,77
Πλέον: Έσοδα χρεογράφων-πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	986,11	22.623,36
Μειών: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	242.545,80	104.551,28
ΣΥΝΟΛΟ	1.799.052,15	1.360.074,02
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	629.139,18	398.126,05
Πλέον: Ανόργανα έσοδα - Κέρδη	14.115,05	15.603,48
Μειών: Ανόργανα έξοδα - Ζημιές	17.881,90	24.248,25
Έξοδα προηγ. χρήσεων	3.799,20	947,40
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα	621.573,13	388.533,88
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	162.333,84	163.794,53
Μειών: Οι επί αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	162.333,84	163.794,53
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	621.573,13	388.533,88
Μειών: Δικαιώματα μειοψηφίας στα αποτελέσματα	160.726,09	74.167,00
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	460.847,04	314.366,88

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΑΛΒΑΝΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Θ 893752

Αχαρνάι, 13 Μαΐου 2004
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 509723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ξ 404648



ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΑΡΑ: ΑΧΑΡΝΑΙ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192,06/Β/95/2

ΕΠΟΧΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2004 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 30η ΙΟΥΝΙΟΥ 2004)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2003
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Δαπάνες πολυμεσών αποδοχών	1.551.556,22	1.523.217,50	I. Μετοχές Κατάλογο		
Μειών: Αποδοχές	1.251.755,56	1.036.494,35	Καταβλημένο	5.436.700,20	4.573.800,00
Αναπόσβεστη αξία	299.840,30	486.753,56	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	4.555.310,37	4.804.700,37
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			III. Διαφορά αναπροσαρμογής επί: επενδύσεων	2.322,80	2.353,00
I. Ακίνητες Ακτινοποιήσεις			IV. Αποθεματικό Κεφάλαιο	666.563,38	346.950,78
Αξία κτήσης	240.081,36	150.377,26	V. Αποθεματικό εις νέο		
Μειών: Αποδοχές	102.291,03	63.215,07	Υπόλοιπο καρτών εις νέον	1.371.147,20	1.150.358,77
Αναπόσβεστη αξία	137.820,33	87.162,19	Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	-30.454,90
II. Ενσώματες Ακτινοποιήσεις			VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου	176.082,18	176.082,18
Αξία κτήσης	4.403.637,13	3.271.720,19	VII. Διαφορά ενοποίησης	-813.870,37	-837.066,56
Μειών: Αποδοχές	1.389.171,04	1.038.709,04	IX. Αναλογία μετόχων μειοψηρίας	1.079.750,56	1.000.894,12
Αναπόσβεστη αξία	3.014.466,09	2.233.011,15	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	12.474.889,78	11.787.537,31
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	973.776,95	2.037.636,15	Καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα (κέρδη) περιόδου προ φόρων και μετά την αναλογία μετόχων μειοψηρίας	1.078.560,57	702.029,95
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+Η+Ι+Γ+ΙΙ)	4.920.059,35	4.397.809,59	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	97.336,76	144.645,87
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Αποθέματα			II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	34.546.943,36	27.089.156,02
Εμπορεύματα	9.240.382,59	7.639.303,52	Δ. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.412,86	0,00
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	611.125,47	794.563,70	ΕΝΩΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	48.201.103,30	39.723.369,15
II. Απαιτήσεις			(Α+Β+Γ+Δ)	48.201.103,30	39.723.369,15
Πάγια	8.701.622,52	7.861.442,15	ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΟΤΗΤΙΚΟΥ	7.171.521,01	4.058.407,78
Λοιπές απαιτήσεις	22.887.727,85	17.228.432,21			
III. Διαθέσιμα	31.589.350,38	25.089.874,36			
IV. Διαθέσιμα	1.205.351,11	1.071.259,47			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Δ+Ε+Ζ+Η+Θ)	42.047.208,55	34.586.401,05			
Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.127.560,10	283.405,02			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	48.201.103,30	39.723.369,15			
(Α+Γ+Δ+Ε)	48.201.103,30	39.723.369,15			
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΟΤΗΤΙΚΟΥ	7.171.521,01	4.058.407,78			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Με την από 19.01.2004 ομόθυμη απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων αποφασίστηκε η συγχώνευση της μητρικής εταιρείας με τις εταιρείες "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και "UNIKID HELLAS Α.Ε." με απορρόφηση αυτήν, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1990.
- Επίσης σύμφωνα με την Έγκριση Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 21.7.2004 εγκρίθηκε η συγχώνευση των παραπάνω εταιρειών. Συνεπώς για τις ανωτέρω τρεις εταιρείες υιοθετήθηκε προ- forma οικονομική λογιστική κατάσταση στις 30/6/2004 με αποτέλεσμα να εμφανίζονται σαν να ήταν μία.
- Η παραπάνω ενοποιημένη λογιστική κατάσταση της 30/6/2004, περιλαμβάνει εκτός από την λογιστική κατάσταση της μητρικής εταιρείας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. (όπως αυτή θα διαμορφωθεί μετά την συγχώνευση των παραπάνω εταιρειών της υπ'αρχης 1) σημειώσης της εταιρείας) και τις λογιστικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών (οι οποίες ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης): α) "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.", β) "ΑΒΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.", γ) "ΑΙΟΟΜ Α.Ε." ενώ στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης δεν είχαν περιληφθεί οι εταιρείες "UNIKID Α.Ε." και "ΑΙΟΟΜ Α.Ε.". Η μητρική εταιρεία συμμετείχε στις ενοποιούμενες εταιρείες της παρούσας λογιστικής κατάστασης με ποσοστό 33%, 34% και 80,70% αντίστοιχα.
- Δεν υπάρχουν εμπόδια βάσει του άρθρου 1 των ενοποιημένων εταιρειών.
- Μόνο όρος απορροφώμενου προσώπου, εταιρείας του ομίλου: 199 άτομα.
- Οι επίδικες ή υπό δικαστήρια υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαπληκτικών οργάνων που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία των εταιρειών του ομίλου.
- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών € 26.269.431,52 του α' έτους 2004 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΟΥ ΚΩΔΙΚΑ: 514.9 "Χονδρικό εμπόριο συσκευών οικιακής χρήσης και άλλων ειδών" € 8.914.740,43, ΚΩΔ. 518.4 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρονικών υπολογιστών, περιφερειακών εξοπλισμών, υπολογιστών και λογισμικού" € 9.555.689,85, ΚΩΔ. 722.9 "Άλλη παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού και προηγμένα λογισμικά" € 7.12.570,86, ΚΩΔ. 514.3 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρονικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών" € 590.656,09, ΚΩΔ. 504.0 "Εμπόριο, συντήρηση και επισκευή μηχανοκίνητων και συναφών ανταλλακτικών και εξαρτημάτων" € 1.416.831,47, ΚΩΔ. 515.1 "Χονδρικό εμπόριο σπινερών, υφασμάτων σε ραβδό και συναφών προϊόντων" € 550.990,02 και ΚΩΔ.513.3 "Χονδρικό εμπόριο γαλακτοκομικών προϊόντων, αυγών και βρώσων ειδών και κρέατος" € 4.528.039,60.
- Για την σύνταξη της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης της 30/6/04, χρησιμοποιήθηκαν οι ίδιες λογιστικές αρχές, με αυτές της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου εκτός της σημειώσεως 1 παραπάνω.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2004 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2004)	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2004	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2003
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		
Κύκλος εργασιών (πυλώνες)	26.269.431,52	20.259.190,96
Μειών: Κόστος πωληθέντων	20.890.015,52	16.532.184,94
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	5.379.416,00	3.727.006,02
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	56.801,90	74.029,72
Σύνολο	5.436.217,80	3.801.035,74
Μειών: 1. Έξοδα διοίκ. λειτουργίας	1.310.487,87	844.242,59
2. Έξοδα λοιπ. διαθεσίμων	2.132.150,17	1.550.380,42
3. Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	40.492,90	0,00
Πλέον: 4. Έξοδα Χρηματοδότησης - Πιστωτ. τόκοι & συναφ. έσοδα	66.884,61	66.484,47
Μειών: 3. Χρηστωτ. τόκοι & συν. έξοδα	599.753,31	407.263,77
Σύνολο	4.016.039,04	2.735.455,31
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.420.178,76	1.065.580,43
Πλέον: 1. Αναγνώριση έσοδα - Κέρδη	43.339,52	99.889,17
2. Έσοδα προηγ. χρήσεων	26.886,64	0,00
Μειών: 1. Ανάγνωση έσοδα - Ζημιές	29.433,14	43.633,47
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	33.285,24	31.436,20
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	1.434.385,84	1.090.396,56
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	334.385,45	323.815,24
Μειών: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	234.386,45	223.815,24
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1.434.385,84	1.090.396,56
Μειών: Αναλογία μετόχων μειοψηρίας στα αποτελ.	355.465,27	388.396,56
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.078.920,57	702.029,95

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Κ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Ε 993752

Αχαρνά, 26 Ιουλίου 2004
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΓΩΛΙΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 500723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ε 404648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ Ανώνυμη Εταιρεία Εμπορίας Η/Υ, Λογισμικού και Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης".

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του Γ.Ν. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του Ν.2833/1991, εφαρμόζοντας, στο πλαίσιο των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίνουμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ" που απαρτίζουν οι υπό συγχώνευση εταιρείες "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.", "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και "UNIKID Α.Ε." και οι θυγατρικές της που καλύπτουν την περίοδο από 1/1/2004 μέχρι 30/6/2004, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση, καθώς και τα ενοποιημένα αποτελέσματα, της ανωτέρω μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, οι οποίες αναφέρονται στην υπ'αρχ. 1 και 2 σημειώση της εταιρείας, δεν επηρεάζονται στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, οι οποίες αναφέρονται στον ποσοστό 34,53% και 39,25% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα, οι οποίες θα ελεγχθούν από τέλος της χρήσης. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις, περιληφθέντες στην ενοποίηση, όπως συσταχθούν από τις διοικήσεις των εταιρειών αυτών. Από τον έλεγχο της μητρικής εταιρείας προκύπτουν τα εξής: 1) Στο λογαριασμό "Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματικές απαιτήσεις" περιλαμβάνονται και η συμμετοχή της μητρικής εταιρείας σε μια ΕΠ.Ε., η οποία βρίσκεται σε οδόντα και σε δύο Α.Ε., μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α. και ελεγχόμενων από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, οι οποίες και αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους. Εάν η αποτίμηση τους γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1990, (άρθρο 43, παρ.6), τότε θα προκύπτει υπολοίπο συνολικού ποσού € 443.117,16, το οποίο έπρεπε να βαρύνει στο σύνολο του τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. 2) Η μητρική εταιρεία δεν έχει υπολογίσει πρόβλεψη για απόσβεση του προσωπικού της, λόγω έλλοιπών από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, η οποία εάν υπολογιζόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1990, θα ανερχόταν στο ποσό των 89.000,00 € περίπου, από το οποίο ποσό € 80.900,00 αφορά τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων και το υπόλοιπο έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα της κλειστής περιόδου. 3) Στους λογαριασμούς των αποσβέσεων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της μητρικής εταιρείας, περιλαμβάνονται καθυστερήσεις - επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ύψους € 233.500,00 περίπου. Η εταιρεία έχει σχηματίσει σε προηγούμενες χρήσεις πρόβλεψη συνολικού ποσού € 21.661,46, για κάλυψη των ζημιών που θα υποστεί, από τη μη ελπιζόμενη μερικών των αποσβέσεων αυτών η οποία όμως θα έπρεπε να είναι αυξημένη κατά ποσό € 190.000,00 περίπου και το οποίο θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. 4) Η μητρική εταιρεία δεν ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές έως και την χρήση 2002 και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για την περίοδο 1.1.2003-30.6.2004 δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν.2190/1990 και αφού ληφθούν υπόψη οι προαναφερόμενες παρατηρήσεις μας καθώς και οι παρατηρούμενες σημειώσεις της εταιρείας, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την εμπεριστατημένη ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση του συνόλου των επιχειρήσεων που περιληφθέντες στην ενοποίηση κατά την 30/6/2004, καθώς και τα ενοποιημένα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που κρίνουν και λογιστικούς αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόζονται στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Αθήνα 28 Ιουλίου 2004
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Σπύριδης Α. Κωνσταντίνου
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 13671

ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ

ΕΔΡΑ: ΑΧΑΡΝΑΙ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34192/06/Β/95/493

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΙΟΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30ης ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 30η ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	1/1-30/9/2004	1/1-30/9/2003	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1/1-30/9/2004	1/1-30/9/2003
Δαπάνες πολυμετρώς απόσβεσης	1.554.264,62	1.529.620,31	I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
Μειών: Αποσβέσεις	1.292.846,12	1.105.476,61	1. Καταβλημένο	5.436.700,00	4.573.800,00
Αναπόσβεστη αξία	261.418,50	424.143,70	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.555.310,37	4.804.700,37
Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			III. Διαφορά αναπροσαρμογής επιχρ. επενδύσεων	2.362,80	2.363,00
I. Ανώματες Ακινήτοποιήσεις			IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	666.963,38	346.860,75
Αξία κτήσης	282.371,84	150.377,26	V. Αποτελέσματα εις νέον		
Μειών: Αποσβέσεις	114.945,44	70.733,94	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1.371.147,20	1.150.358,77
Αναπόσβεστη αξία	167.426,40	79.643,32	Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	-30.454,93
II. Ενοώματες Ακινήτοποιήσεις				1.371.147,20	1.119.903,84
Αξία κτήσης	4.552.667,98	3.407.235,29	VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου	0,00	176.082,18
Μειών: Αποσβέσεις	1.508.237,87	1.145.248,02	VIII. Διαφορά ενοποίησης	-8.137,07	-966.754,96
Αναπόσβεστη αξία	3.044.430,11	2.261.987,27	IX. Δικαιώματα μετόχων μειοψηφίας	1.334.533,11	1.962.792,66
III. Συμμετοχές & άλλες μακροήμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	975.976,93	1.712.838,40	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIIV+AM+AVIII+AIIX)	12.553.146,69	11.969.747,85
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Π+Γ II+Γ III)	4.187.833,44	4.054.468,99	Καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα (κέρδη) περιόδου προ φόρων και μετά την αναλογία μετόχων μειοψηφίας	1.736.928,55	1.296.907,82
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΣΟΔΑ	97.336,76	144.645,87
I. Αποθέματα			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Εμπορεύματα	9.591.563,41	7.960.917,82	II. Βραχυθεςμες Υποχρεώσεις	35.377.481,19	28.994.082,63
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	66.179,69	861.857,09	Δ. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	107.252,70	0,00
	10.243.354,10	8.822.774,91	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
II. Απαιτήσεις			(Α+Β+Γ+Δ)	49.872.145,89	42.737.384,17
Πελάτες	9.507.711,19	9.829.770,57	ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	11.074.850,00	8.260.005,73
Λοιπές απαιτήσεις	22.831.315,73	17.654.541,56			
	32.339.026,92	27.484.312,13			
IV. Διαθέσιμα	1.343.033,86	904.904,80			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)	43.925.414,88	37.211.991,84			
Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.497.479,07	746.779,64			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	49.872.145,89	42.737.384,17			
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	11.074.850,00	8.260.005,73			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Με την από 19.01.2004 ομόφωνη απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, αποφασίστηκε η συγχώνευση της μητρικής εταιρείας με τις εταιρείες «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» και «UNIKID HELLAS Α.Ε.» με απορρόφηση αυτών, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/93 και των άρθρων 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920. Επίσης σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 21.7.2004 εγκρίθηκε η συγχώνευση των παραπάνω εταιρειών. Συνεπώς για τις ανωτέρω τρεις εταιρείες συντάχθηκε ρητοφόρη συνοπτική λογιστική κατάσταση στις 30/9/2004 με αποτέλεσμα να εμφανίζονται σαν να ήταν μία.
- Η παραπάνω ενοποιημένη λογιστική κατάσταση της 30/9/2004, περιλαμβάνει εκτός από την λογιστική κατάσταση της μητρικής εταιρείας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. (όπως αυτή θα διαμορφωθεί μετά την συγχώνευση των παραπάνω εταιρειών της υπ' αριθμ. 1 σημείωσης της εταιρείας) και τις λογιστικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών (οι οποίες ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης) : α) "ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΝΟΜΩΝ Α.Ε.", β) "ΑΡΟΙ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.", γ) "ΑΤΟΟΜ Α.Ε." ενώ στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης δεν είχε περιληφθεί η εταιρεία "ΑΤΟΟΜ Α.Ε.". Η μητρική εταιρεία συμμετέχει στις ενοποιούμενες εταιρείες της παρούσας λογιστικής κατάστασης με ποσοστό 33%, 34% και 50,70% αντίστοιχα.
- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα ακίνητα των ενοποιημένων εταιρειών.
- Μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού εταιρειών του ομίλου : 197 άτομα.
- Οι επιδικίες ή υπό διαίτησα υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων που βρίσκονται σε εξέλιξη δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία των εταιρειών του ομίλου.
- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών € 4.197.829,20 του 9ημηνίου 2004 περιλαμβάνεται στους ακόλουθους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ-03 : ΚΩΔ. 514.9 "Χονδρικό εμπόριο συσκευών οικιακής χρήσης και άλλων ειδών" € 13.433.225,34, ΚΩΔ. 518.4 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρονικών υπολογιστών, περιφερειακού εξοπλισμού, υπολογιστών και λογισμικού" € 15.628.273,55, ΚΩΔ. 722.9 "Άλλη παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού και προμηθεία λογισμικού" € 1.370.655,70, ΚΩΔ. 514.3 "Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών" € 923.534,23, ΚΩΔ. 504.0 "Εμπόριο, συντήρηση και επισκευή μοτοσυκλετών και συναφών ανταλλακτικών και εξαρτημάτων" € 2.242.371,06, ΚΩΔ. 515.1 "Χονδρικό εμπόριο στερεών, υγρών και αερίων καυσίμων και συναφών προϊόντων" € 915.897,72 και ΚΩΔ.513.3 "Χονδρικό εμπόριο γαλακτοκομικών προϊόντων, αυγών και βρώσιμων ελαίων και λιπών" € 7.464.871,60.
- Για την σύνταξη της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης της 30/9/04, χρησιμοποιήθηκαν οι ίδιες λογιστικές αρχές, με αυτές της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου εκτός της σημείωσης 1 παραπάνω.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ 30ης ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 Σεπτεμβρίου 2004)

	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΠΟΣΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
	1/1-30/9/2004	1/1-30/9/2003
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		
Κύκλος εργασιών	41.978.829,20	33.467.755,66
Μειών: Κόστος πωλήσεων	33.633.012,08	26.563.336,69
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	8.345.817,12	6.904.419,07
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	97.644,47	102.638,20
Σύνολο	8.443.461,59	7.007.057,27
Μειών: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.827.970,24	1.496.342,32
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	68.860,34	0,00
& Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	3.379.881,84	2.822.319,10
Πλέον: Έσοδα χρεογράφων-πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	103.496,89	94.274,65
Μειών: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	936.966,11	682.660,57
ΣΥΝΟΛΟ	6.110.179,64	4.910.047,34
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	2.333.281,95	2.097.009,93
Πλέον: Ανόργανα έσοδα - Κέρδη	58.050,27	136.867,14
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	28.586,54	0,00
Μειών: Ανόργανα έξοδα - Ζημιές	39.500,57	175.973,65
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	33.285,24	31.436,20
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα	2.347.132,95	2.026.467,22
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	50.188,63	514.174,12
Μειών: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	50.188,63	514.174,12
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.347.132,95	2.026.467,22
Μειών: Αναλογία μετόχων μειοψηφίας στα αποτελέσματα	610.204,40	727.559,40
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΙΟΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	1.736.928,55	1.296.907,82

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΑΛΒΑΝΟΣ Κ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Θ 893752

Αχαρνάι, 11 Νοεμβρίου 2004
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 509723

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ξ 404648



ΑΡΧΑΙΑΚΗ Τηλ.: 210 82 11 530

9. Οικονομικές Καταστάσεις ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε

Προσάρτημα Ισολογισμού 31/12/2003
Εκθεση διαχείρισης ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε
Ισολογισμός 31/12/2003
Ισολογισμός 31/12/2002
Ισολογισμός 31/12/2001

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

της Ανώνυμης εταιρείας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε."

ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2003 (1.1.2003 - 31.12.2003)

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε για έγκριση, σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας, τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την 5η εταιρική χρήση, που καλύπτει το χρονικό διάστημα από 1.1.2003 - 31.12.2003 (Ισολογισμός, λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσεως, πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων, προσάρτημα όπως προκύπτουν από τα βιβλία της εταιρείας και έχουν εγκριθεί με συνεδρίαση του Δ.Σ.) και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε. Επίσης θα θέλαμε να σας εκθέσουμε τα ακόλουθα, σχετικά με τη δραστηριότητα της εταιρείας κατά τη διάρκεια της 5^{ης} χρήσεως, την οικονομική θέση και την προβλεπόμενη από το Δ.Σ. πορεία της στις αμέσως επόμενες χρήσεις.

α. Εξέλιξη των εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της 5^{ης} εταιρικής χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2003 έως 31 Δεκεμβρίου 2003, ανήλθε σε € 6.019.453,35 έναντι € 5.522.465,00 της προηγούμενης χρήσης ενώ τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 707.679,78 έναντι € 650.953,20 της προηγούμενης χρήσης.

Το ποσοστό των κερδών προ φόρων δια του κύκλου εργασιών ήταν 11,76% έναντι 11,79% της προηγούμενης χρήσης.

β. Οικονομική θέση της Εταιρείας

Οι οικονομικοί της δείκτες είναι αρκετά ευνοϊκοί. Ενδεικτικά αναφέρουμε τους παρακάτω αριθμοδείκτες :

α) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο ενεργητικού: 91,24% έναντι 91,43% της προηγούμενης χρήσης.

β) Ίδια κεφάλαια προς σύνολο παθητικού: 25,75% έναντι 30,62% της προηγούμενης χρήσης.

γ) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 124,40% έναντι 134,42% της προηγούμενης χρήσης.

δ) Ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό 300,00% έναντι 371,40% της προηγούμενης χρήσης.

ε) Διαθέσιμα προς κυκλοφορούν ενεργητικό 1,58% έναντι 0,14% της προηγούμενης χρήσης.

Η εταιρία είναι κερδοφόρα, σε ικανοποιητικά ποσοστά επί του τζίρου και οι οικονομικοί δείκτες της που αφορούν τη σταθερότητά της είναι ικανοποιητικοί.
γ. Προβλεπόμενη πορεία

Η εταιρία βρίσκεται σε μία φάση ραγδαίας ανάπτυξης. Η δυναμική της εταιρείας σε συνδυασμό με την εμπειρία των στελεχών της θα βοηθήσουν να αυξήσουμε σημαντικά το κύκλο εργασιών μας και την κερδοφορία μας στις επόμενες χρήσεις.
Το 2004 ξεκίνησε με σημαντικές εξελίξεις στον ομίλο ΝΤΙΟΝΙΚ. Στις 19/1/2004 η απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας για την συγχώνευση με τις εταιρείες "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" και "UNIKID HELLAS Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΩΝ" δια της απορρόφησης αυτών

δ. Κατεχόμενα χρεόγραφα

Οι συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις την 31.12.2003 ανέρχονται στο ποσό των € 543.690,00 και αφορούν :
Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «UNIKID HELLAS AE» με ποσοστό 59,17% και αξία κτήσης € 426.890,00.
Συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία «NTIONIK OFFICE DEPOT AE» με ποσοστό 8,89% και αξία κτήσης € 116.800,00.

ε. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Η εταιρία την 31.12.2003 είχε τις εξής καταθέσεις σε Ξ.Ν.
- Στην ALPHA BANK USD - 40.703,66(\$).

στ. Ακίνητα

Η εταιρία δεν είχε στην κατοχή της ακίνητα στις 31.12.2003.

ζ. Οι λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η εταιρεία για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 5^{ης} χρήσεως 2003 (1.1.2003-31.12.2003), καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες, αναφέρονται στο προσάρτημα, το οποίο αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο αυτής της Έκθεσης.

η. Διανομή κερδών

Καθαρά κέρδη που προέκυψαν κατά την εταιρική χρήση 2003(1.1.2003 - 31.12.2003)	€ 707.679,78
Πλέον : Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	€ 381.583,53
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	€ -57.324,00
Μείον : Φόρος εισοδήματος	€ -238.578,64
Κέρδη προς διάθεση	€ 793.360,67

Η διάθεση των κερδών προτείνεται να γίνει ως εξής :

Τακτικό αποθεματικό	€ 21.136,56
Μέρισμα	€ 270.000,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	€ 28.363,29
Αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ.	€ 60.000,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	€ 413.860,82
Σύνολο	€ 793.360,67

Κύριοι Μέτοχοι, με βάση και όσα προαναφέρθηκαν, σας καλούμε να εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της 5^{ης} εταιρικής χρήσεως 2003 (1.1.2003-31.12.2003).

Αχαρναί, 20 Φεβρουαρίου 2004

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΛΒΑΝΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι αυτή η έκθεση αποτελείται από 3 σελίδες, είναι εκείνη που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου μου, με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2004.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
ΑΜ.ΣΟΕΛ : 13671
Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων



**ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ
ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ : "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε."
ΕΔΡΑ : ΑΧΑΡΝΕΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
Αρ. Μ.Α.Ε. : 40968/04/Β/98**

(Βάσει των διατάξεων του κωδ. Ν. 2190/1920 όπως ισχύει)

**1. ΣΥΝΝΟΜΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΚΑΙ ΔΟΜΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ -
ΠΑΡΕΚΛΙΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΓΙΝΑΝ ΧΑΡΙΝ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ ΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΕΙΚΟΝΑΣ**

(α) Αρθρ. 42α/3:

Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί καταρτίσεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη, για την εμφάνιση με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου αυτού.

Απάντηση

Δεν έγινε.

(β) Αρθρ. 42β/1:

Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "Αποτελέσματα Χρήσεως".

Απάντηση

Δεν έγινε.

(γ) Αρθρ. 42β/2:

Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό, στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(δ) Αρθρ. 42β/3:

Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχείρησης το απαιτεί.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(3) Αρθρ. 42β/4:

Συμπτύξεις λογαριασμών του ισολογισμού, που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπτύξεις), συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(στ) Αρθρ. 42β/5:

Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως, για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

2. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

(α) Αρθρ. 43α/1-α:

Μέθοδος αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού των αποσβέσεων, καθώς και των προβλέψεων για τις υποτιμήσεις τους.

Απάντηση

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν στην αξία της τιμής κτήσεως, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις. Η εταιρεία υπολόγισε τις αποσβέσεις των παγίων της χρησιμοποιώντας τους κατώτερους συντελεστές απόσβεσης όπως αυτοί ορίζονται από το Π.Δ. 299/2003. Εάν η εταιρεία χρησιμοποιούσε τους συντελεστές απόσβεσης που ορίζει το Π.Δ.100/98 τότε οι αποσβέσεις της θα ήταν αυξημένες κατά το ποσό των € 8.100,00 περίπου.

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής τους αγοράς τους, η οποία προσδιορίστηκε με τη μέθοδο FIFO (πρώτο εισαχθέν, πρώτο εξαγχθέν).

Οι συμμετοχές της εταιρείας σε δύο ανώνυμες εταιρείες εσωτερικού σε άλλες Α.Ε., αποτιμήθηκαν στην τιμή κτήσεως. Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 43, παρ. 6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανιζόταν στον ισολογισμό θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 313.083,87.

(β) Αρθρ. 43α/1-α:

Βάσεις μετατροπής σε ευρώ των περιουσιακών στοιχείων σε ξένο νόμισμα (ΞΝ) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

Απάντηση

Η εταιρεία αποτίμησε τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με την ισοτιμία του Ξ.Ν. της 31.12.2003.

(γ) Αρθρ. 43/2:

Παρέκκλιση από τις μεθόδους και βασικές αρχές αποτιμήσεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως.

Απάντηση

Η εταιρεία αποτίμησε τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις της με την ισοτιμία του Ξ.Ν 31.12.2003.

(δ) Αρθρ. 43/7-β:

Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών.

Απάντηση

Δεν έγινε.

(ε) Αρθρ. 43/7-γ:

Παράθεση της διαφοράς μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη.

Απάντηση

Δεν υπάρχει.

(στ) Αρθρ. 43/9:

Ανάλυση και επεξήγηση της γενόμενης μέσα στη χρήση, με βάση ειδικό νόμο, αναπροσαρμογής της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής".

Απάντηση

Δεν υπάρχει.

3. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

(α) Αρθρ. 42ε/8:

Μεταβολές πάγιων στοιχείων και εξόδων πολυετούς αποσβέσεως.

Απάντηση

Βλέπε πολύστηλο πίνακα με τις μεταβολές των παγίων της χρήσης 2003 στην σελίδα 13.

β) Αρθρ. 43 /5-2:

Ανάλυση πρόσθετων αποσβέσεων.

Απάντηση

Δεν έγιναν.

(γ) Αρθρ. 43/5-3:

Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Απάντηση

Δεν σχηματίσθηκαν.

(δ) Αρθρ. 43/3-3:

Ανάλυση και επεξήγηση των εξόδων εγκαταστάσεως που αφορούν τη χρήση.

Απάντηση

Περιγραφή	Απογραφή Έναρξης	Προσθήκες χρήσης 2003	Υπόλοιπο 31/12/2003
1 Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	€ 3.880,62	€ 0,00	€ 3.880,62
2 Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	€ 13.651,56	€ 0,00	€ 13.651,56
3 Λογισμικά Προγράμματα	€ 12.472,49	€ 1.000,00	€ 13.472,49
4 Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	€ 917,09	€ 0,00	€ 917,09
5 Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές 1999	€ 36.432,98	€ 0,00	€ 36.432,98
ΣΥΝΟΛΟ	€ 67.354,74	€ 1.000,00	€ 68.354,74

(ε) Αρθρ. 43/3-γ:

Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την αποτίμηση στο τέλος της χρήσεως, δανείων ή πιστώσεων, χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις παγίων στοιχείων.

Απάντηση

Δεν υπήρξαν.

(στ) Άρθρο. 43/4 εδάφ. α' και β' :

Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων "Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως", "Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και "Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".

Απάντηση

Δεν υπάρχουν τέτοια κονδύλια.

4. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

(α) Άρθρο. 43α/1-β:

Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10%.

Απάντηση

Η εταιρεία την 31.12.2003 συμμετέχει στο κεφάλαιο της ανώνυμης εταιρείας «UNIKID HELLAS Α.Ε.» με ποσοστό 59,17% και αξία κτήσης € 426.890,00 .

(β) Άρθρο 43α παρ.1-ιε:

Σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Απάντηση

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. με έδρα Αχαρναί Αττικής.

5. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

(α) Άρθρο 43α παρ.1-ια:

Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Απάντηση

Δε συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(β) Άρθρο. 43α/1-ιε:

Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Απάντηση

Δεν έγινε παρέκκλιση.

(β) Άρθρο.43/1-ι:

Διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

(α) Αρθρ. 43α/1-δ:

Κατηγορίες μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

Απάντηση

	Αριθμός	Ονομαστική αξία	Συνολική αξία
Ανώνυμες	2.700.000	€ 0,59	€ 1.593.000,00

(β) Αρθρ. 43α/1-γ:

Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Απάντηση

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(γ) Αρθρ. 43/1-ε και 42ε/10:

Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σε αυτούς δικαιώματα.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(δ) Αρθρ. 43α/1-ιστ:

Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Απάντηση

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

7. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(α) Αρθρ. 42ε/14 εδάφ. δ' :

Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις", αν το ποσό είναι σημαντικό.

Απάντηση

Η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού, η οποία στις 31.12.2003 ανερχόταν στο ποσό των € 27.560,72.
Υπάρχει πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις € 21.400,64 η οποία εμφανίζεται αφαιρετικά από το κονδύλι του ενεργητικού Γ ΙΙ1 'Πελάτες' και πόσο € 46.207,75 το οποίο αφορά προβλέψεις για συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση και εμφανίζεται στο κονδύλι του Παθητικού Β2'Λοιπες προβλέψεις'.

(β) Αρθρ. 43α/1-ζ

Οι οικονομικές δεσμεύσεις κλπ. από συμβάσεις που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(γ) Αρθρ. 43α/1-ιβ:

Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή τις προβλέψεις.

Απάντηση

Η εταιρεία ελέγχθηκε φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002. Επομένως οι φορολογικές της υποχρεώσεις για την κλειόμενη χρήση δεν έχουν καταστεί οριστικές.

(δ) Αρθρ. 43α/1-στ:

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(ε) Αρθρ. 43α/1-στ:

Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

8. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

(α) Αρθρ. 42ε/12:

Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα" και "Εξοδα χρήσεως δουλευμένα".

Απάντηση

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Έξοδα επομένων χρήσεων	€ 8.576,54
Σύνολο	€ 8.576,54

Το ποσό των € 8.576,54 αφορά λογαριασμούς ΔΕΗ, τέλη κυκλοφορίας, συνδρομές καθώς επίσης και ασφάλιστρα κτιρίων.

9. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

(α) Αρθρ. 42ε/11:

Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως, στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή, από τις πληροφορίες της επόμενης παραγράφου 10.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

10. ΧΟΡΗΓΗΘΕΙΣΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ

(α) Αρθρ. 42ε/9:

Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρία.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

11. ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ

(α) Αρθρ. 43α/1-ιγ:

Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Απάντηση

Οι αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ. που προτείνονται στη διανομή κερδών της κλειόμενης χρήσης ποσού € 60.000,00 συμψηφίσθηκαν με προκαταβολές που είχαν δοθεί σε μέλη του Δ.Σ. κατά τη διάρκεια της χρήσης.

(β) Αρθρ. 43α/1-ιγ:

Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(γ) Αρθρ. 43α/1-ιδ:

Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη ΔΣ και διαχειριστές).

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

12. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

(α) Αρθρ. 43α/1-η:

Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρ. 423/15 εδάφ. α'.

Απάντηση

- Χονδρικές πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερικού	€ 6.354.261,68
- Λιανικές πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερικού	€ 11.807,46
- Πωλήσεις εμπορευμάτων εξωτερικού	€ 1.666,80
- Πωλήσεις υπηρεσιών εσωτερικού	€ 68.656,37
- Εκπτώσεις πωλήσεων	€ -8.594,11
- Επιστροφές πωλήσεων	€ -408.344,85
ΣΥΝΟΛΟ	€ 6.019.453,35

(β) Αρθρ. 43α/1-θ:

Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι στο "Διοικητικό" (υπαλληλικό προσωπικό) περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο "εργατοτεχνικό προσωπικό" οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

Απάντηση

(1) Μέσος όρος προσωπικού: άτομα 17
(2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:

- Υπάλληλοι	Άτομα 17
- Εργάτες	Άτομα 0
- Σύνολο:	Άτομα 17

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού:

- Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	€ 215.940,26
- Παρεπόμενες παροχές	€ 991,50
- Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	€ 60.944,40
ΣΥΝΟΛΟ	€ 277.876,16

(γ) Αρθρ. 42ε/15-β:

Ανάλυση των έκτακτων εξόδων και εσόδων (δηλαδή των λογαριασμών "έκτακτα και ανόργανα έξοδα" και "έκτακτα και ανόργανα έσοδα". Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημίες" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά, κατ' εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α/1-ιγ, παραθέτεται και αυτών ανάλυση (με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Ε.Γ.Λ.Σ.).

Απάντηση

Έκτακτα και ανόργανα έξοδα

- Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	€ 1.389,37
- Συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές)	€ 36.259,04
Σύνολο	€ 37.648,41

Έκτακτα και ανόργανα έσοδα

- Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	€ 14.295,88
- Συναλλαγματικές διαφορές (πιστωτικές)	€ 109.664,32
Σύνολο	€ 123.960,20

(δ) Αρθρ. 42ε/15-β:

Ανάλυση των λογαριασμών «Έσοδα προηγούμενων χρήσεων» και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

Έξοδα προηγούμενων χρήσεων

- Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων
Σύνολο

€ 947,40
€ 947,40

13. ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

(α) Αρθρ. 43α, παρ. 13, περ. ζ:

Άλλες πληροφορίες αναγκαίες για την αρτιότερη πληροφόρηση των εταίρων και των τρίτων.

Απάντηση

Η αμοιβή ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της χρήσης 2003 ανήλθε στο ποσό των € 3.200,00 πλέον ΦΠΑ 18%.

ΑΧΑΡΝΑΙ, 20 Φεβρουαρίου 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
Δ.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΛΒΑΝΟΣ
ΑΔΤ Θ-893752

ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
ΑΔΤ Τ- 509723

ΚΩΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΑ
ΑΔΤ Ξ - 404648

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι το παραπάνω προσάρτημα, το οποίο αποτελείται από 13 (δέκα τρεις) σελίδες (συμπεριλαμβανομένου και του πίνακα μεταβολών παγίων), είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό το οποίο χορήγησα με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2004.

ΑΘΗΝΑ , 24 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671
Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων



ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

ΕΔΡΑ: ΑΧΑΡΝΕΣ - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 40968/04/Β/98

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 5η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2003			Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2002			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισμ.	Ποσά Προηγ.
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	Αξία Κτήρ.	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήρ.	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	χρήσεως 2003	χρήσεως 2002
1. Έξοδα ιδρύσεως & α' εγκαταστάσεως	3.880,62	3.880,62	0,00	3.880,62	3.104,59	776,03	I. Κεφάλαιο Μετοχικό (2.700.000 μετοχές των 0,59 €)		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	64.474,12	58.845,51	5.628,61	63.474,12	46.848,76	16.625,36	1. Καταβλημένο	1.593.000,00	1.593.000,00
	68.354,74	62.726,13	5.628,61	67.354,74	49.953,35	17.401,39	IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Τακτικό αποθεματικό	67.652,05	46.515,49
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις							1. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	28.363,29	0,00
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	32.575,28	12.086,29	20.488,99	31.644,57	8.695,61	22.948,96			
5. Μεταφορικά μέσα	9.684,58	1.009,28	8.675,30	880,47	539,23	341,24	V. Αποτελέσματα εις νέο		
6. Επιπλά & λοιπός εξοπλισμός	198.718,65	78.743,47	119.975,18	124.307,35	52.681,46	71.625,89	Υπόλ. κερδών χρήσεως εις νέο	413.860,82	381.583,53
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων (Γ II)	240.978,51	91.839,04	149.139,47	156.832,39	61.916,30	94.916,09	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)	2.102.876,16	2.021.099,02
III. Συμμετοχές & άλλες μακρο/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			426.890,00			325.890,00	1. Προβλέψεις για αποζ/ση προακού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	27.560,72	27.560,72
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			116.800,00			116.800,00	2. Λοιπές Προβλέψεις	46.207,47	41.494,45
7. Λοιπές μακρο/σμες απαιτήσεις			8.119,67			6.573,95		73.768,47	69.055,17
			551.809,67			449.263,95	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ II+Γ III)			700.949,14			544.180,04	II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Προμηθευτές	1.021.335,36	875.526,80
I. Αποθέματα							2α. Επιταγές πληρωτέες	255.564,86	79.637,18
1. Εμπορεύματα			2.310.976,35			1.633.757,33	3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων	4.125.440,26	2.927.427,40
2. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			9.758,18			92.504,65	4. Προκαταβολές πελατών	205.337,99	73.754,95
			2.320.734,53			1.726.261,98	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	245.938,80	295.707,95
II. Απαιτήσεις							6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	13.721,78	13.970,51
1. Πελάτες	1.182.710,83			1.491.406,47		1.470.005,83	10. Μισθώματα πληρωτέα	112.631,06	216.582,27
Μείον: Προβλέψεις	21.400,64		1.161.310,19	21.400,64		103.140,68	11. Πιστωτές διάφοροι	9.571,13	7.009,07
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			0,00			103.140,68	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)	5.989.541,24	4.489.616,13
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μετ/νες)			3.544.159,74			2.515.552,76			
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)			32.532,49			8.360,82			
10. Επισφαλείς-Επιδοκιμαστές & χρεώστες			13.167,55			13.617,55			
11. Χρεώστες διάφοροι			261.074,55			166.018,91			
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκ/λών & πιστώσεων			250,00			23.830,76			
			5.012.494,52			4.300.527,31			
IV. Διαθέσιμα									
1. Ταμείο			12.089,27			1.843,90			
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			105.713,26			6.541,71			
			117.802,53			8.385,61			
Σύνολο Κυκλοφ/ντος Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ)			7.451.031,58			6.035.174,90			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			8.576,54			3.998,70	2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	20.984,71
			8.576,54			3.998,70		0,00	20.984,71
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			8.166.185,87			6.600.755,03	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	8.166.185,87	6.600.755,03
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:									
1) Στις 31.12.2003, η εταιρεία απασχολούσε 17 άτομα.									
2) Στις 31.12.2003 δεν υπήρχαν εκκρεμίες ή υπό διαιτησία δικαστικές υποθέσεις, που να μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.									
3) Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας € 6.019.453,35 της χρήσης 2003 περιλαμβάνεται στον ακόλουθο κλάδο οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ - 2003: ΚΩΔ. 514-9 "Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσης" € 5.950.796,98 και ΚΩΔ. 722-9 "Άλλη παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού και προμήθεια λογισμικού Μ.Α.Κ." € 68.656,37.									
4) Η εταιρεία στην διάρκεια της χρήσεως 2003 δύνει προμήθεια ποσού € 210.000,00.									

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)	ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2002
Κύκλος εργασιών	6.019.453,35	5.522.465,00
Μείον: Κόστος πωλήσεων	4.219.521,50	3.871.924,80
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.799.931,85	1.650.540,20
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	2.771,20	---
Σύνολο	1.802.703,05	1.650.540,20
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	154.576,95	107.712,89
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	802.247,56	743.752,60
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	956.824,51	851.465,49
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	26.200,73	799.074,71
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	249.763,88	209.520,25
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως	(223.563,15)	1.408,96
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	622.315,39	(208.111,29)
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	123.960,20	89.262,78
3. Έσοδα από προηγ. χρήσεων	0,00	1.232,08
	123.960,20	90.494,86
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	37.648,41	30.505,08
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	947,40	---
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	38.595,81	59.989,78
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	36.562,63	650.953,20
Μείον: Οι από αυτές ενομαστωμένες στο λειτουργικό κόστος	36.562,63	---
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	707.679,78	650.953,20

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΑΛΒΑΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Θ 893752Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2004
Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΠΑΝΤΑΖΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Ι 132880ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχος μας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία των περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Από τον έλεγχο μας προέκυψε τα εξής: 1) Μεταξύ των απαιτήσεων της εταιρείας, (Δ-Ι - Κυκλοφορούν Ενεργητικό), περιλαμβάνονται επισφαλείς και καθυστέρημένες απαιτήσεις ως εξής: α) Ακίνητα υπόλοιπα πελατών, συνολικού ποσού € 20.150,59, β) Γραμμάτια και Επιταγές σε καθυστέρηση, συνολικού ποσού € 55.308,80. Για όλες τις παραπάνω επισφαλείς και καθυστέρημένες απαιτήσεις, η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη εις βάρος των αποτελεσμάτων της, για κάλυψη των ζημιών που θα υποστεί από τη μη είσπραξή τους, ποσού € 21.400,64. Κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να σχηματιστεί επιπλέον πρόβλεψη ποσού € 40.000,00 περίπου, από την οποία ποσό € 7.000,00 περίπου θα έπρεπε να επιβάρυνται τα αποτελέσματα της κλεισμένης χρήσεως και το υπόλοιπο τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. 2) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2002, με συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για την κλεισμένη χρήση να μην έχουν καταστεί οριστικές και αμετάκλητες. 3) Ο λογαριασμός του Παγίου Ενεργητικού Γ-ΙΙΙ-1 "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" αντιπροσωπεύει στην αξία κτήσης συμμετοχών της εταιρείας σε δύο ανώνυμες εταιρείες εσωτερικού, οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Οι εταιρείες αυτές, ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Το σύνολο των συμμετοχών στις παραπάνω εταιρείες, απομνημόνευσε στην αξία κτήσεώς τους. Εάν η απότιμή τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43, παρ.6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 313.083,87 με συνέπεια η καθαρή θέση της εταιρείας να είναι ισόποσα μειωμένη, ενώ τα αποτελέσματα της κλεισμένης χρήσεως, θα έπρεπε να είναι μειωμένα κατά το ποσό των € 290.051,39 και τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων μειωμένα κατά το ποσό των € 23.032,49. Κατά την γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό, της περιουσιακής διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003 καθώς και τα αποτελέσματα χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές
Σύμβουλοι ΕπιχειρήσεωνΑθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΠΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ
Α.Μ.ΣΟΕΛ 13671

ΑΙΟΛΙΚΗ Τηλ.: 210 38 23 380

ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ
ΕΔΡΑ: ΑΚΑΡΝΕΣ - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 40968/04/Β/98
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2002		Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2001		Ποσά Κλεισμ. χρήσεως 2002	Ποσά Προηγ. χρήσεως 2001
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		Αξία Κτήσ.	Αποσβέσεις	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσεις		
1. Έξοδα ίδρύσεως & εγκαταστάσεως		3.880,62	3.104,59	3.880,62	2.328,39	1.552,23	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως		63.474,12	46.848,76	63.132,89	33.909,76	29.224,12	
		<u>67.354,74</u>	<u>49.953,35</u>	<u>17.401,39</u>	<u>67.013,51</u>	<u>30.776,36</u>	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. Ενομήσιμες Ακίνητοποιήσεις							
3. Κτίρια & τεχνικά έργα		31.644,57	8.695,61	22.948,96	29.457,89	3.172,75	26.285,14
5. Μεταφορικά μέσα		880,47	539,23	341,24	880,47	407,15	473,32
6. Έπιπλα & λοιπές εξοπλισίες		124.307,35	52.681,46	71.625,89	78.988,34	22.442,65	56.545,69
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων (Γ II)		<u>156.832,39</u>	<u>61.916,30</u>	<u>94.916,09</u>	<u>109.326,70</u>	<u>26.002,55</u>	<u>83.304,15</u>
III. Συμμετοχές & άλλες μακρο/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις				325.890,00			
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις				116.800,00			
7. Λοιπές μακρο/σμες απαιτήσεις				6.573,95		2.613,94	
				<u>449.263,95</u>		<u>2.613,94</u>	
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ II+Γ III)				<u>544.180,04</u>		<u>85.918,09</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα							
1. Εμπορεύματα				1.633.757,33		1.122.564,58	
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων				92.504,65		9.168,39	
				<u>1.726.261,98</u>		<u>1.131.732,97</u>	
II. Απαιτήσεις							
1. Πελάτες		1.491.406,47				1.161.783,90	
Μείον: Προβλέψεις		<u>21.400,64</u>		1.470.005,83			
2. Γραμμάτια εισπρακτέα				103.140,68		26.394,05	
3α. Επιταγές εισπρακτέες				2.515.552,76		1.563.324,31	
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφαγιασμένες)				8.360,82		1.760,82	
10. Επισφαλείς-Επιδικοί πελάτες & χρεώστες				13.617,55		31.169,16	
11. Χρεώστες διάφοροι				166.018,91		122.868,80	
12. Λογ/σμός διαχειρίσεως προκ/ών & πιστώσεων				23.830,76		1.304,45	
				<u>4.300.527,31</u>		<u>2.908.605,49</u>	
IV. Διαθέσιμα							
1. Ταμείο				1.843,90		3.266,67	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας				6.541,71		447.575,45	
				<u>8.385,61</u>		<u>450.842,12</u>	
Σύνολο Κυκλοφ/ντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)				<u>6.035.174,90</u>		<u>4.491.180,58</u>	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
1. Έξοδα επομένων χρήσεων				3.998,70		506,00	
				<u>3.998,70</u>		<u>506,00</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)				<u>6.600.755,03</u>		<u>4.608.381,02</u>	
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:							
1) Στις 31/12/2002, η εταιρεία απασχολούσε 15 άτομα.							
2) Στις 31/12/2002 δεν υπήρχαν εκκρεμίες ή υπό διαπίστωση υποθέσεις που να μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική κατάσταση της εταιρείας.							
3) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στην κλεισμένη χρήση ως εξής: α) Με απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της 21.1.2002 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, κατά το ποσό των € 6.883,71, με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και στρωγυλοποίηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής σε 0,59 €. β) Με απόφαση της γενικής συνέλευσης της 26.4.2002 το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 265.000 με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 450.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 0,59 η κάθε μία.							
4) Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας € 5.522.465,00 της χρήσης 2002 περιλαμβάνεται στον ακόλουθο κλάδο οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ-91: ΚΩΔ 514.9 "Χονδρικό εμπόριο συσκευών οικιακής χρήσεως και άλλων ειδών" € 5.518.325,45 και ΚΩΔ 722.0 "Παροχή σε θέματα λογισμικού και μηνύσης" € 4.139,55.							

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2002	Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2001
Κύκλος εργασιών		5.522.465,00	4.171.227,97
Μείον: Κόστος πωλήσεων		<u>3.871.924,80</u>	<u>3.133.446,98</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.650.540,20	1.037.781,00
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		107.712,89	184.326,38
2. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		<u>743.752,60</u>	<u>310.509,55</u>
Μικρά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		851.465,49	494.835,93
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		1.408,96	559,14
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		<u>209.520,25</u>	<u>125.236,65</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		590.963,42	418.267,56
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		89.262,78	41.307,20
3. Έσοδα από προηγ. χρήσεων		<u>1.232,08</u>	<u>---</u>
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα		30.505,08	48.131,47
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων		<u>30.505,08</u>	<u>103,89</u>
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		---	49.235,36
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		650.953,20	7.928,16
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		43.598,53	20.689,58
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		<u>43.598,53</u>	<u>---</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>650.953,20</u>	<u>410.339,40</u>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΑΛΒΑΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Ε 893752

Αθήνα, 17 Φεβρουαρίου 2003
Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΠΑΝΤΑΖΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Ι 132880

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ξ 404648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ»

Ελέγχσαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ, ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών του υποκαταστήματος της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ.1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν 2190/1920. Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής: 1) Μεταξύ των απαιτήσεων της εταιρείας (Δ II- Απαιτήσεις του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού) περιλαμβάνονται ακίνητα-καθυστερημένα υπόλοιπα πελατών ποσού € 50.448,04, καθώς και επιταγές και γραμμάτια σε καθυστέρηση ποσού € 34.754,87, για τα οποία η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 21.400,64. 2) Η εταιρεία ελέγχθηκε φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999. Συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2000 έως και 2002 δεν είναι οριστικές. 3) Η κλεισμένη χρήση, επιβαρύνθηκε με ποσό € 12.022,88, το οποίο αφορά το τελευταίο υπόλοιπο 1/3 των συναλλαγματικών διαφορών σε USD της εταιρείας που προέκυψαν κατά τη χρήση 1999, οι οποίες είχαν μεταφερθεί βάσει φορολογικών εγκυκλίων στα «Λοιπά Έξοδα εγκαταστάσεως». 4) Στο λογαριασμό του Ενεργητικού Γ-III-1 «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και Γ-III-2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» περιλαμβάνεται η αξία κτήσεως των μετοχών δύο εταιρειών, μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α. οι οποίες ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Οι εταιρείες αυτές αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, (άρθρο 43, παρ. 6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον Ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 23.032,49 περίπου. Κατά την γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002 καθώς και τα αποτελέσματα χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2003
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ.ΣΟΕΛ 13671

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 - 3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001)

A **ALGORTHIA** 1-816-345-3330

10. Οικονομικές Καταστάσεις UNIKID HELLAS A.E

Προσάρτημα Ισολογισμού 31/12/2003

Εκθεση διαχείρισης UNIKID HELLAS A.E

Ισολογισμός 31/12/2003 (Πρώτη Εταιρική Χρήση)

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

της Ανώνυμης εταιρείας "UNIKID HELLAS A.E."

ΓΙΑ ΤΗΝ 1^η ΥΠΕΡΩΔΕΚΑΜΗΝΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2003 (26.4.2002 - 31.12.2003)

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε για έγκριση, σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας, τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την 1η υπερωδεκάμηνη εταιρική χρήση, που καλύπτει το χρονικό διάστημα από 26.4.2002 - 31.12.2003 (Ισολογισμός, λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσεως, πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων, προσάρτημα όπως προκύπτουν από τα βιβλία της εταιρείας και έχουν εγκριθεί με συνεδρίαση του Δ.Σ.) και παρακαλούμε να τις εγκρίνεται. Επίσης θα θέλαμε να σας εκθέσουμε τα ακόλουθα, σχετικά με τη δραστηριότητα της εταιρείας κατά τη διάρκεια της 1^{ης} υπερωδεκάμηνης χρήσεως, την οικονομική θέση και την προβλεπόμενη από το Δ.Σ. πορεία της στις αμέσως επόμενες χρήσεις.

α. Εξέλιξη των εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της 1^{ης} υπερωδεκάμηνης εταιρικής χρήσεως από 26 Απριλίου 2002 έως 31 Δεκεμβρίου 2003, ανήλθε σε € 2.793.139,92 ενώ τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 204.046,32.

Το ποσοστό των κερδών προ φόρων δια του κύκλου εργασιών ήταν 7,31%.

β. Οικονομική θέση της Εταιρείας

Οι οικονομικοί της δείκτες είναι αρκετά ευνοϊκοί. Ενδεικτικά αναφέρουμε τους παρακάτω αριθμοδείκτες :

α) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο ενεργητικού : 97,83%.

β) Ίδια κεφάλαια προς σύνολο παθητικού : 19,88%.

γ) Κυκλοφορούν ενεργητικό προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις : 122,10%.

δ) Ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό : 1.138,25%.

ε) Διαθέσιμα προς κυκλοφορούν ενεργητικό : 0,58%.

Η εταιρία παρουσιάζει κερδοφορία, σε ικανοποιητικά ποσοστά επί του τζίρου της και οι οικονομικοί δείκτες της που αφορούν την 1^η υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση κρίνονται ικανοποιητικοί.

γ. Προβλεπόμενη πορεία

Η εταιρία βρίσκεται σε μία φάση ραγδαίας ανάπτυξης. Η δυναμική της εταιρείας σε συνδυασμό με την εμπειρία των στελεχών της θα βοηθήσουν να αυξήσουμε σημαντικά το κύκλο εργασιών μας και την κερδοφορία μας στις επόμενες χρήσεις.

Το 2004 ξεκίνησε με σημαντικές εξελίξεις στον ομίλο ΝΤΙΟΝΙΚ. Στις 19/1/2004 η απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας για την συγχώνευση με τις εταιρείες "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ, Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" και "UNIKID HELLAS Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΩΝ" δια της απορρόφησης αυτών. Ως ισολογισμός μετασχηματισμού αποφασίστηκε όπως ληφθεί ο ισολογισμός της 31.1.2004.

Οι αποφάσεις για τις ανωτέρω συγχωνεύσεις θα έχουν ως αποτέλεσμα την επίτευξη μικρότερου κόστους λειτουργίας και την εφαρμογή αποτελεσματικότερης διοικητικής οργάνωσης.

δ. Κατεχόμενα χρεόγραφα

Η εταιρεία την 31.12.2003 δεν είχε στην κατοχή της χρεόγραφα εταιρειών εισηγμένων στο ΧΑ.

ε. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Η εταιρία την 31.12.2003 δεν είχε καταθέσεις σε Ξ.Ν.

στ. Ακίνητα

Η εταιρία δεν είχε στην κατοχή της ακίνητα στις 31.12.2003.

ζ. Οι λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η εταιρεία για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 1^{ης} υπερδωδεκάμηνης χρήσεως 2003 (26.4.2002-31.12.2003), καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες, αναφέρονται στο προσάρτημα, το οποίο αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο αυτής της Έκθεσης.

η. Διανομή κερδών

Καθαρά κέρδη που προέκυψαν κατά την 1η υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση 2003(26.4.2002 - 31.12.2003)	€ 204.046,32
Μείον : Φόρος εισοδήματος	€ -71.639,74
Κέρδη προς διάθεση	€ 132.406,58

Η διάθεση των κερδών προτείνεται να γίνει ως εξής :

Τακτικό αποθεματικό	€ 6.631,51
Μέρισμα	€ 45.000,00
Αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ.	€ 65.000,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	€ 15.775,07
Σύνολο	€ 132.406,58

Κύριοι Μέτοχοι, με βάση και όσα προαναφέρθηκαν, σας καλούμε να εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της 1^{ης} υπερδωδεκάμηνης εταιρικής χρήσεως 2003 (26.4.2002-31.12.2003).

Αχαρναί, 20 Φεβρουαρίου 2004

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι αυτή η έκθεση αποτελείται από 3 σελίδες, είναι εκείνη που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου μου, με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2004.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
ΑΜ.ΣΟΕΛ : 13671
Grant Thornton
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων



**ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ
ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ : "UNIKID HELLAS A.E."
ΕΔΡΑ : ΑΧΑΡΝΕΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
Αρ. Μ.Α.Ε. : 51739/04/Β/02/58**

(Βάσει των διατάξεων του κωδ. Ν. 2190/1920 όπως ισχύει)

**1. ΣΥΝΝΟΜΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΚΑΙ ΔΟΜΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ -
ΠΑΡΕΚΚΛΙΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΓΙΝΑΝ ΧΑΡΙΝ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ ΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΕΙΚΟΝΑΣ**

(α) Αρθρ. 42α/3:

Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί κατάρτισεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη, για την εμφάνιση με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου αυτού.

Απάντηση

Δεν έγινε.

(β) Αρθρ. 42β/1:

Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "Αποτελέσματα Χρήσεως".

Απάντηση

Δεν έγινε.

(γ) Αρθρ. 42β/2:

Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό, στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(δ) Αρθρ. 42β/3:

Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχείρησης το απαιτεί.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(ε) Αρθρ. 42β/4:

Συμπτύξεις λογαριασμών του ισολογισμού, που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπτύξεις), συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(στ) Αρθρ. 42β/5:

Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως, για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.

Απάντηση

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

2. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

(α) Αρθρ. 43α/1-α:

Μέθοδος αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού των αποσβέσεων, καθώς και των προβλέψεων για τις υποτιμήσεις τους.

Απάντηση

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν στην αξία της τιμής κτήσεως, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις.

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής τους αγοράς τους, η οποία προσδιορίστηκε με τη μέθοδο FIFO (πρώτο εισαχθέν, πρώτο εξαχθέν).

(β) Αρθρ. 43α/1-α:

Βάσεις μετατροπής σε ευρώ των περιουσιακών στοιχείων σε ξένο νόμισμα (ΞΝ) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

Απάντηση

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση γιατί η εταιρεία δεν είχε απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα την 31.12.2003.

(γ) Αρθρ. 43/2:

Παρέκκλιση από τις μεθόδους και βασικές αρχές αποτιμήσεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως.

Απάντηση

Δεν έγινε.

(δ) Αρθρ. 43/7-β:

Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών.

Απάντηση

Δεν έγινε.

(ε) Αρθρ. 43/7-γ:

Παράθεση της διαφοράς μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη.

Απάντηση

Δεν υπάρχει.

(στ) Αρθρ. 43/9:

Ανάλυση και επεξήγηση της γενόμενης μέσα στη χρήση, με βάση ειδικό νόμο, αναπροσαρμογής της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής".

Απάντηση

Δεν υπάρχει.

3. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

(α) Αρθρ. 42ε/8:

Μεταβολές πάγιων στοιχείων και εξόδων πολυετούς αποσβέσεως.

Απάντηση

Βλέπε πολύστηλο πίνακα με τις μεταβολές των παγίων της χρήσης 2003 στην σελίδα 12.

β) Αρθρ. 43 /5-2:

Ανάλυση πρόσθετων αποσβέσεων.

Απάντηση

Δεν έγιναν.

(γ) Αρθρ. 43/5-3:

Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Απάντηση

Δεν σχηματίσθηκαν.

(δ) Αρθρ. 43/3-3:

Ανάλυση και επεξήγηση των εξόδων εγκαταστάσεως που αφορούν τη χρήση.

Απάντηση

Περιγραφή	Απογραφή Έναρξης	Προσθήκες χρήσης 2003	Υπόλοιπο 31/12/2003
1 Έξοδα ίδρυσης και πρώτης) εγκατάστασης	€ 0,00	€ 1.951,96	€ 1.951,96
2 Έξοδα αύξησης κεφαλαίου)	€ 0,00	€ 1.800,00	€ 1.800,00
3 Λογισμικά Προγράμματα)	€ 0,00	€ 2.650,42	€ 2.650,42
ΣΥΝΟΛΟ	€ 0,00	€ 6.402,38	€ 6.402,38

(ε) Αρθρ. 43/3-γ:

Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την αποτίμηση στο τέλος της χρήσεως, δανείων ή πιστώσεων, χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

Απάντηση

Δεν υπήρξαν.

(στ) Αρθρ. 43/4 εδάφ. α' και β':

Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων "Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως", "Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και "Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".

Απάντηση

Δεν υπάρχουν τέτοια κονδύλια.

4. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

(α) Αρθρ. 43α/1-β:

Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10%.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(β) Άρθρο 43α παρ.1-ιε:

Σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Απάντηση

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας DIONIC A.E. με έδρα Αχαρναί Αττικής.

5. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

(α) Άρθρο 43α παρ.1-ια:

Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Απάντηση

Δε συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(β) Άρθρ. 43α/1-ιε:

Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Απάντηση

Δεν έγινε παρέκκλιση.

(β) Άρθρ.43/1-ι:

Διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

(α) Άρθρ. 43α/1-δ:

Κατηγορίες μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

Απάντηση

	Αριθμός	Ονομαστική αξία	Συνολική αξία
Ονομαστικές	300.000	€ 1,00	€ 300.000,00

(β) Άρθρ. 43α/1-γ:

Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Απάντηση

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στην κλειόμενη πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση ως εξής: α) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας 05.06.2002 πιστοποιήθηκε η καταβολή του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ποσού € 150.000, με την έκδοση 50.000 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία β) Με απόφαση της Αυτόκλητης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27.05.2003 i) αυξήθηκε κατά 100.000 ο αριθμός των μετοχών της εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 3,00 σε € 1,00, ii) το μετοχικό κεφάλαιο της

εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 150.000,00 με καταβολή μετρητών και με την έκδοση 150.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία.

(γ) Αρθρ. 43/1-ε και 42ε/10:

Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σε αυτούς δικαιώματα.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(δ) Αρθρ. 43α/1-ιστ:

Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Απάντηση

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

7. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(α) Αρθρ. 42ε/14 εδάφ. δ' :

Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις", αν το ποσό είναι σημαντικό.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(β) Αρθρ. 43α/1-ζ

Οι οικονομικές δεσμεύσεις κλπ. από συμβάσεις που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(γ) Αρθρ. 43α/1-ιβ:

Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή τις προβλέψεις.

Απάντηση

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ίδρυση της και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η Διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι η πιθανή επιβάρυνση δεν θα είναι σημαντική.

(δ) Αρθρ. 43α/1-στ:

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(ε) Αρθρ. 43α/1-στ:

Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

8. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

(α) Αρθρ. 42ε/12:

Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα" και "Έξοδα χρήσεως δουλευμένα".

Απάντηση

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Έξοδα επομένων χρήσεων	€ 1.934,37
Σύνολο	€ 1.934,37

Το ποσό των € 1.934,37 αφορά ασφάλιστρα κτιρίων και συνδρομές (Ε.Β.Ε.Α).

9. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

(α) Αρθρ. 42ε/11:

Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως, στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή, από τις πληροφορίες της επόμενης παραγράφου 10.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

10. ΧΟΡΗΓΗΘΕΙΣΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ

(α) Αρθρ. 42ε/9:

Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρία.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

11. ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ

(α) Αρθρ. 43α/1-ιγ:

Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Απάντηση

Οι αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ. που προτείνονται στη διανομή κερδών της κλειόμενης χρήσης ποσού € 65.000,00 συμψηφίσθηκαν με προκαταβολές ποσού € 61.427,00 που είχαν δοθεί σε μέλη του Δ.Σ. κατά τη διάρκεια της χρήσης.

(β) Αρθρ. 43α/1-ιγ:

Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

(γ) Αρθρ. 43α/1-ιδ:

Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη ΔΣ και διαχειριστές).

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

12. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

(α) Αρθρ. 43α/1-η:

Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρ. 423/15 εδάφ. α'.

Απάντηση

- Χονδρικές πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερικού	€ 2.803.057,74
- Λιανικές πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερικού	€ 29.449,14
- Πωλήσεις άχρηστου υλικού	€ 56,93
- Ασφαλιστική αποζημ. κλαπ. Αποθ.	€ 26.100,00
- Πωλήσεις υπηρεσιών	€ 72.319,61
- Εκπτώσεις πωλήσεων	€ -29,79
- Επιστροφές πωλήσεων	€ -137.813,71
ΣΥΝΟΛΟ	€ 2.793.139,92

(β) Αρθρ. 43α/1-θ:

Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι στο "Διοικητικό" (υπαλληλικό προσωπικό) περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο "εργατοτεχνικό προσωπικό" οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

Απάντηση

(1) Μέσος όρος προσωπικού: άτομα 7

(2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:

- Υπάλληλοι	Άτομα 7
- Εργάτες	Άτομα 0
- Σύνολο:	<u>Άτομα 7</u>

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού:

- Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	€ 196.395,80
- Παρεπόμενες παροχές	€ 376,26
- Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	€ 47.494,52
ΣΥΝΟΛΟ	€ 244.266,58

(γ) Αρθρ. 42ε/15-β:

Ανάλυση των έκτακτων εξόδων και εσόδων (δηλαδή των λογαριασμών "έκτακτα και ανόργανα έξοδα" και "έκτακτα και ανόργανα έσοδα". Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημίες" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά, κατ' εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α/1-ιγ, παραθέτεται και αυτών ανάλυση (με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Ε.Γ.Λ.Σ.).

Απάντηση

Έκτακτα και ανόργανα έξοδα

- Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	€	607,78
- Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	€	0,82
- Συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές)	€	2.667,78
- Πρόστιμα οδικής κυκλοφορίας	€	30,06
Σύνολο	€	3.306,44

Έκτακτα και ανόργανα έσοδα

- Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	€	154,63
- Συναλλαγματικές διαφορές (πιστωτικές)	€	16.453,74
Σύνολο	€	16.608,37

(δ) Αρθρ. 42ε/15-β:

Ανάλυση των λογαριασμών «Έσοδα προηγούμενων χρήσεων» και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

Απάντηση

Δεν υπάρχουν.

13. ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

(α) Αρθρ. 43α, παρ. 13, περ. ζ:

Άλλες πληροφορίες αναγκαίες για την αρτιότερη πληροφόρηση των εταίρων και των τρίτων.

Απάντηση

Η αμοιβή ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της χρήσης 2003 ανήλθε στο ποσό των € 3.200,00 πλέον ΦΠΑ 18%.

ΑΧΑΡΝΑΙ, 20 Φεβρουαρίου 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
Δ.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΡΟΥΜΠΑΣ ΘΩΜΑΣ
ΑΔΤ Τ- 509723

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΠΟΥΛΟΣ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ
ΑΔΤ Μ- 016593

ΚΩΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΑ
ΑΔΤ Ξ - 404648

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι το παραπάνω προσάρτημα, το οποίο αποτελείται από δώδεκα (12) σελίδες (συμπεριλαμβανομένου και του πίνακα μεταβολών παγίων), είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό το οποίο χορήγησα με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2004.

ΑΘΗΝΑ, 24 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671

Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές - Σύμβουλοι Επιχειρήσεων



UNIKID HELLAS A.E. **ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ & ΤΡΟΦΩΝ** **ΕΔΡΑ: ΑΧΑΡΝΕΣ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 51739/04/Β/02/58**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 1η ΥΠΕΡΩΔΕΚΑΜΗΝΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (26.4.2002 - 31.12.2003)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειομένης χρήσεως 2003			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειομ.
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	χρήσ. 2003
1. Έξοδα ιδρύσεως & α' εγκ/σεως	1.951,96	481,32	1.470,64	I. Μετοχικό Κεφάλαιο	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	4.450,42	938,40	3.512,02	(300.000 μετοχές των 1,00 €)	
	<u>6.402,38</u>	<u>1.419,72</u>	<u>4.982,66</u>	1. Καταβλημένο	<u>300.000,00</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις				1. Τακτικό αποθεματικό	<u>6.631,51</u>
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	2.474,18	23,27	2.450,91	V. Αποτελέσματα εις νέον	
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	29.280,11	6.599,33	22.680,78	Υπόλ. κερδών χρήσεως εις νέο	<u>15.775,07</u>
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων (ΓII)	<u>31.754,29</u>	<u>6.622,60</u>	<u>25.131,69</u>	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	
III. Συμμετοχές & άλλες μακρ/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				(AI + AIV + AV)	<u>322.406,58</u>
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			<u>3.193,10</u>	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ II + Γ III)			<u>28.324,79</u>	II. Βραχ/θεσμες Υποχρεώσεις	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				1. Προμηθευτές	<u>364.396,17</u>
I. Αποθέματα				2α. Επιταγές πληρωτέες (μετ/νες)	<u>358.014,64</u>
1. Εμπορεύματα			607.184,51	3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχ. υποχρεώσεων	<u>389.115,98</u>
5. Προκ/λές για αγορές αποθεμάτων			<u>2.300,42</u>	4. Προκαταβολές πελατών	<u>8.588,87</u>
			<u>609.484,93</u>	5. Υποχρ. από φόρους-τέλη	<u>114.920,91</u>
II. Απαιτήσεις				6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	<u>7.188,33</u>
1. Πελάτες			527.466,52	10. Μερίσματα πληρωτέα	<u>45.000,00</u>
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μετ/νες)			388.596,10	11. Πιστωτές διάφοροι	<u>12.378,14</u>
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγ/νες)			10.990,86	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)	<u>1.299.603,04</u>
11. Χρεώστες διάφοροι			40.188,81		
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκ/λών & πιστώσεων			<u>800,00</u>		
			<u>968.042,29</u>		
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο			3.911,63		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			<u>5.328,95</u>		
			<u>9.240,58</u>		
Σύνολο Κυκλοφ/ντος Ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIV)			<u>1.586.767,80</u>		
Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	<u>1.622.009,62</u>
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			<u>1.934,37</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)			<u>1.622.009,62</u>		

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Στις 31.12.2003, η εταιρεία απασχολούσε 7 άτομα.
- Στις 31.12.2003 δεν υπήρχαν εκκρεμείς ή υπό διαιτησία δικαστικές υποθέσεις, που να μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας.
- Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στην κλειόμενη πρώτη υπερωδεκάμηνη χρήση ως εξής: **α)** Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας 05.06.2002 πιστοποιήθηκε η καταβολή του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ποσού € 150.000, με την έκδοση 50.000 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία **β)** Με απόφαση της Αυτόκλητης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27.05.2003 **ι)** αυξήθηκε κατά 100.000 ο αριθμός των μετοχών της εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 3,00 σε € 1,00, **ii)** το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των € 150.000,00 με καταβολή μετρητών και με την έκδοση 150.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία.
- Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας € 2.793.139,02 της πρώτης υπερωδεκάμηνης εταιρικής χρήσης περιλαμβάνεται στον ακόλουθο κλάδο οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ-2003: ΚΩΔ. 514.9 "Χονδρικό εμπόριο συσκευών άλλων ειδών οικιακής χρήσης".

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (26 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)	ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
I. ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά Κλειομένης χρήσεως 2003
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.793.139,92
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>1.900.565,23</u>
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	892.574,69
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	240.130,99
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>404.515,97</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως	247.927,73
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	223,03
Μείον: 3. Χρεωστ. τόκοι & συναφή έξοδα	<u>57.406,37</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως	<u>(57.183,34)</u>
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	190.744,39
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	16.608,37
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	<u>3.306,44</u>
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	<u>13.301,93</u>
Μείον: Σύνολο αποσβ. παγίων στοιχείων	204.046,32
Μείον: Οι από αυτές ενσ/νες στο λειτουργικό κόστος	8.042,32
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>8.042,32</u>
	<u>0,00</u>
	<u>204.046,32</u>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΡΟΥΜΠΑΣ ΩΛΙΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 509723

Αχαρνάι, 20 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΠΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ
Α.Δ.Τ. Μ 016593

Η ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
Α.Δ.Τ. Ξ 404648

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "UNIKID HELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ & ΤΡΟΦΩΝ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "UNIKID HELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ & ΤΡΟΦΩΝ" της πρώτης υπερωδεκάμηνης εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν.2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών οι οποίοι είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχό μας πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε σωστά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Επαληθεύσαμε την συμφωνία των περιεχομένου της έκθεσης Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1, του άρθρου 43α του Κ.Ν.2190/1920. Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής: **1)** Η εταιρεία στηριζόμενη στην υπ' αριθμ. 205/1988 γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως, δε σχηματίζει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού της, λόγω εξόδου του από την υπηρεσία για συνταξοδότηση. Αν η εταιρεία σχημάτιζε τη σχετική πρόβλεψη για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού της, ανεξάρτητα από το χρόνο θεμελίωσης δικαιώματος για συνταξοδότηση, όπως προβλέπουν οι διατάξεις του άρθρου 42ε του Κ.Ν.2190/1920, θα έπρεπε να σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 4.845,00 περίπου, το οποίο θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης στο σύνολό του. **2)** Στους λογαριασμούς του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ΔII-3α "Επιταγές εισπρακτέες" και ΔII-3β "Επιταγές σε καθυστέρηση", περιλαμβάνονται καθυστερημένες και επισφαλείς απαιτήσεις ποσού € 1.731,91 και € 10.990,86 αντίστοιχα, για τις οποίες η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη για ζημιές που θα υποστεί κατά την είσπραξή τους. **3)** Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά με συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τη χρήση αυτή να μην έχουν καταστεί οριστικές και αμετάκλητες. Κατά τη γνώμη μας, οι παραπάνω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ. ΣΟΕΑ 13671

Grant Thornton
 Οργανισμός Ελέγχξης
 Συμβούλων Επιχειρήσεων

ΑΙΟΛΙΚΗ Τηλ.: 210 38 23 380

11. Μέθοδοι και αποτελέσματα Αποτίμησης του ανεξάρτητου Ελεγκτικού Οίκου ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Στο παρακάτω κεφάλαιο παρουσιάζουμε τις μεθόδους και παραδοχές που λήφθηκαν υπόψη κατά την αποτίμηση των εταιρειών.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Σύμφωνα με το business plan αλλά και του ότι η εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χ.Α επιλέξαμε να χρησιμοποιήσουμε για να προσδιορίσουμε την αξία της εταιρείας τους εξής τρόπους:

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
Μέθοδος Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών Κερδών (P/E)	Χρηματιστηριακοί δείκτες με βάση την Μέση Τιμή των μετοχών των εισηγμένων στο Χ.Α. ομοειδών εταιρειών για την χρήση 2003 και υπολογισμός του δείκτη P/E, P/BV, P/S.
Μέθοδος των προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (DCF)	Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις 2004-2008
Χρηματιστηριακή Αξία Μέσης Τιμής της χρήσης 2003	Χρηματιστηριακή Αξία εταιρείας όπως διαμορφώνεται από την μέση τιμή του 2003.

Κατά την εφαρμογή της μεθόδου των Πολλαπλασίων Χρηματιστηριακών Δεικτών (Multiples), υπολογίσαμε τους χρηματιστηριακούς δείκτες των ομοειδών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.), και τους σταθμίσαμε με συντελεστές βαρύτητας για να προσδιοριστεί η αξία της ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.

Η δεύτερη μέθοδος που επιλέχθηκε να χρησιμοποιηθεί στην αποτίμηση της εταιρείας είναι η **μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας**. Βασίστηκε στο γεγονός ότι η εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και επομένως έχει ληφθεί υπόψη η αποτίμηση της, όπως αυτή αποτυπώνεται στο επενδυτικό κοινό. Για τον υπολογισμό της αξίας της εταιρείας με τη μέθοδο αυτή πολλαπλασιάστηκε η μέση τιμή κλεισίματος για την χρήση 2003 με τον αριθμό των μετοχών της εταιρείας.

Η τρίτη μέθοδος που επιλέχθηκε να χρησιμοποιηθεί στην αποτίμηση της εταιρείας είναι με την **μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών**, η οποία υπολογίζει την αξία της εταιρείας με τις μελλοντικές ταμειακές της ροές που προκύπτουν από business plan. Η αποτίμηση βασίστηκε στα μελλοντικά κέρδη της εταιρείας (όπως προσδιορίζονται από το business plan της), τα οποία προεξοφλήθηκαν με το κατάλληλο επιτόκιο, ώστε να αντιπροσωπεύουν την αξία της εταιρείας την 31/1/2004.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε

Η αποτίμηση της εταιρείας

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
Μέθοδος των προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (DCF)	Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις 5ετίας 2004-2008
Μέθοδος της Καθαρής περιουσιακής θέσης	Αναπροσαρμοσμένα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας την 31/12/2003, με βάση τις παρατηρήσεις του πιστοποιητικού του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή την ίδια ημερομηνία.

Η πρώτη μέθοδος που επιλέχθηκε να χρησιμοποιηθεί στην αποτίμηση της εταιρείας είναι με την **μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών**, η οποία υπολογίζει την αξία της εταιρείας με τις μελλοντικές ταμειακές της ροές που προκύπτουν από business plan. Η αποτίμηση βασίστηκε στα μελλοντικά κέρδη της εταιρείας (όπως προσδιορίζονται από το business plan της), τα οποία προεξοφλήθηκαν με το κατάλληλο επιτόκιο, ώστε να αντιπροσωπεύουν την αξία της εταιρείας την 31/1/2004.

Η **μέθοδος της Λογιστικής Καθαρής Θέσης** αποτυπώνει την αξία της εταιρείας με βάση την εσωτερική λογιστική της αξία. Για την εφαρμογή της μεθόδου λήφθηκαν υπόψη τα αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια της 31/12/2003, όπως προκύπτουν από τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ UNIKID A.E

Οι μέθοδοι που επιλέχτηκαν να χρησιμοποιηθούν για την αποτίμηση της εταιρείας είναι:

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
Μέθοδος των προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (DCF)	Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις 5ετίας 2004-2008
Μέθοδος της Καθαρής περιουσιακής θέσης	Αναπροσαρμοσμένα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας την 31/12/2003, με βάση τις παρατηρήσεις του πιστοποιητικού του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή την ίδια ημερομηνία.

Η πρώτη μέθοδος που επιλέχθηκε να χρησιμοποιηθεί στην αποτίμηση της εταιρείας είναι με την **μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών**, η οποία υπολογίζει την αξία της εταιρείας με τις μελλοντικές ταμειακές της ροές που προκύπτουν από business plan. Η αποτίμηση βασίστηκε στα μελλοντικά κέρδη της εταιρείας (όπως προσδιορίζονται

από το business plan της), τα οποία προεξοφλήθηκαν με το κατάλληλο επιτόκιο, ώστε να αντιπροσωπεύουν την αξία της εταιρείας την 31/1/2004.

Η **μέθοδος της Λογιστικής Καθαρής Θέσης** αποτυπώνει την αξία της εταιρείας με βάση την εσωτερική λογιστική της αξία. Για την εφαρμογή της μεθόδου λήφθηκαν υπόψη τα αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια της 31/12/2003, όπως προκύπτουν από τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

Το σύνολο των πιο πάνω μεθόδων, κατά την εκτίμησή μας, μπορεί να δώσει μία ικανοποιητική προσέγγιση στην αξία των επιχειρήσεων, αφού τα μειονεκτήματα της κάθε μίας αντισταρτώνται από τα πλεονεκτήματα της άλλης.

Οι αξίες αποτίμησης που προέκυψαν από τις μεθόδους που εφαρμόσαμε εμφανίζονται αναλυτικά στις κατ' ιδίαν εκθέσεις που συντάξαμε και αφορούν την αποτίμηση των συγχωνευομένων εταιρειών. Στις εκθέσεις αυτές παραπέμπουμε για αναλυτικές πληροφορίες.

ΑΞΙΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Οι αξίες αποτίμησης που προέκυψαν από τις μεθόδους που εφαρμόσαμε αναλύονται παρακάτω.

ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Η αξία της εταιρείας με βάση τις μεθόδους που εφαρμόστηκαν διαμορφώθηκε ως εξής:

ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ της «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.»	
ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	Αποτίμηση εταιρείας (σε. €)
Μέθοδος Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών Κερδών (P/E)	29.330.308
Μέθοδος των προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (DCF)	15.682.600
Χρηματιστηριακή Αξία Μέσης Τιμής της χρήσης 2003	17.304.900
Σύνολο αξίας εταιρείας	21.027.103

Σημειώνουμε ότι για την εξαγωγή της τελικής αξίας της εταιρείας προέκυψε μετά από τη στάθμιση των αποτελεσμάτων της. Η αξία της εταιρείας με τη Μέθοδο των Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών Καθαρής Θέσης σταθμίστηκε με ποσοστό 35%, η Μέθοδος της Χρηματιστηριακής αξίας με ποσοστό 35% ενώ η Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών με ποσοστό 30%. Όπως παρατηρούμε η στάθμιση που έχει γίνει είναι σχεδόν ισομερής και για τις τρεις μεθόδους καθώς θεωρούμε ότι έχουν και οι τρεις ίδιο βαθμό σημαντικότητας και απεικόνισης της πραγματικής εικόνας της εταιρείας.

ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε

Η τελική αξία της εταιρείας βάσει των μεθόδων που ακολουθήθηκαν είναι:

ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ της «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.»	
ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	Αποτίμηση εταιρείας(σε €)
Προεξοφλημένες Ροές Εταιρείας (DCF)	5.819.941
Λογιστική Αξία	1.749.876
Σύνολο αξίας εταιρείας	5.209.431

Η αξία της εταιρείας με τη Μέθοδο της Καθαρής θέσης σταθμίστηκε με ποσοστό 15%, ενώ η Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών με ποσοστό 85% Η παραπάνω στάθμιση οφείλεται στο ότι η μέθοδος της καθαρής θέσης παρουσιάζει μια στατική εικόνα η οποία δεν αντικατοπτρίζει την μελλοντική απόδοση των διαθεσίμων αυτών ενώ σε αντίθεση με την Μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών η οποία λαμβάνει υπ' όψιν δυναμικά στοιχεία της αγοράς.

UNIKID Α.Ε

Η τελική αξία της εταιρείας όπως αυτή προέκυψε από τις μεθόδους που εφαρμόσαμε είναι:

ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ «UNIKID Α.Ε.»	
ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	Αποτίμηση εταιρείας (σε €)
Προεξοφλημένες Ροές Εταιρείας (DCF)	1.456.199
Λογιστική Αξία	304.839
Σύνολο αξίας εταιρείας	1.283.495

Η αξία της εταιρείας με τη Μέθοδο της Καθαρής θέσης σταθμίστηκε με ποσοστό15%, ενώ η Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών με ποσοστό 85% Η παραπάνω στάθμιση οφείλεται στο ότι η μέθοδος της καθαρής θέσης παρουσιάζει μια στατική εικόνα η οποία δεν αντικατοπτρίζει την μελλοντική απόδοση των διαθεσίμων αυτών ενώ σε αντίθεση με την Μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών η οποία λαμβάνει υπ' όψιν δυναμικά στοιχεία της αγοράς.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Για την εταιρεία ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της εταιρείας, είναι:

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003

Μέθοδος των Πολλαπλασίων Χρηματιστηριακών Δεικτών

Μια ευρέως χρησιμοποιούμενη μέθοδος αποτίμησης είναι η χρησιμοποίηση πολλαπλάσιων συγκεκριμένων δεικτών της αγοράς. Η μεθοδολογία αυτή βασίζεται στο γεγονός ότι η αξία μιας επιχείρησης μπορεί να εκτιμηθεί βάσει εμπειρικών δεικτών που προκύπτουν από αντίστοιχες, ομοειδείς και συγκρίσιμες εταιρείες, οι μετοχές των οποίων είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.

Η μέθοδος αυτή λοιπόν βασίζεται στην παραδοχή ότι, η αγορά, λειτουργώντας αποτελεσματικά, εκτιμάει την αξία των μετοχών λαμβάνοντας υπ' όψη της όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες, όπως η οικονομική κατάσταση και οι προοπτικές της εταιρείας και του κλάδου.

Έτσι μπορούμε να υπολογίσουμε για ένα δείγμα συγκριτικών επιχειρήσεων χρηματιστηριακούς δείκτες και τα αποτελέσματα τους να τα εφαρμόσουμε στα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας.

Οι σημαντικότεροι δείκτες αποτίμησης είναι οι εξής:

P/E : Είναι ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή. Επομένως το P/E είναι ένας αριθμός που αντιπροσωπεύει τον αριθμό των ετών μέσα στα οποία τα κέρδη της (χωρίς να προεξοφλούνται στο παρόν) γίνονται ίσα με την αξία της επιχείρησης. Το αποτέλεσμα που προκύπτει δείχνει το ποσό που είναι διατεθειμένος να πληρώσει οι επενδυτές για κάθε ευρώ κέρδους της εταιρείας ή των αριθμό των ετών που θα χρειαστούν ώστε τα κέρδη της εταιρείας να αποπληρώσουν το κόστος της αγοράς της.

P/BV : Είναι ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής προς την εσωτερική λογιστική αξία της μετοχής. Επομένως το P/BV είναι ένας αριθμός που δείχνει πόσες φορές την καθαρή της θέση, αξίζει μια επιχείρηση.

P/S : Είναι ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής προς τις πωλήσεις ανά μετοχή. Επομένως το P/S είναι ένας αριθμός που αντιπροσωπεύει τον αριθμό των ετών μέσα στα οποία οι πωλήσεις της (χωρίς να προεξοφλούνται στο παρόν) γίνονται ίσες με την αξία της επιχείρησης.

Στην περίπτωση της NTIONIK A.E επιλέξαμε και τους τρεις δείκτες .

Οι αρχές της συγκεκριμένης μεθόδου είναι:

- Όσο μεγαλύτεροι είναι οι χρηματιστηριακοί δείκτες τόσο πιο ψηλά είναι διατεθειμένος ένας επενδυτής να αγοράσει μια μετοχή. Σύμφωνα με την λογιστική εκτίμηση η αξία της εταιρείας ισούται με το γινόμενο των κερδών της με το P/E της ή με το γινόμενο των ιδίων κεφαλαίων της με το P/BV.

- ❑ Το βασικότερο κίνητρο του επενδυτή, είναι η προσδοκία ότι η τιμή της μετοχής θα ανέβει και θα έχει μεγαλύτερη απόδοση.
 - ❑ Έχει ιδιαίτερη σημασία η σύγκριση της τρέχουσας με την μελλοντική τιμή των χρηματιστηριακών δεικτών. Αν η τρέχουσα τιμή τους είναι μεγαλύτερη από την μελλοντική, τότε δεν είναι συμφέρουσα η επένδυση, αντίθετα η προσδοκία μεγαλύτερων μελλοντικών χρηματιστηριακών δεικτών, καθιστά την επένδυση ελκυστική.
1. Θα πρέπει να γίνει παράλληλα διαχρονική ανάλυση του δείκτη όπου θα συγκριθεί διαχρονικά και θα εξεταστεί η εξέλιξη και η συμπεριφορά του καθώς και διαστρωματική ανάλυση όπου ο δείκτης της εταιρείας συγκρίνεται με αυτόν του κλάδου και άλλων ομοειδών εταιρειών.
- ❑ Σαν αριθμητής χρησιμοποιείται η τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία (market value) της μετοχής για εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών και η εσωτερική της αξία της μετοχής (internal stock value) για εταιρείες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών.
 - ❑ Σαν παρονομαστής χρησιμοποιούνται τα κέρδη της παρούσας χρήσης ή τα αναμενόμενα μεγέθη της επόμενης χρήσης.
 - ❑ Πρέπει να σημειώσουμε ότι αν χρησιμοποιηθεί η εσωτερική λογιστική αξία της μετοχής, η αξία της εταιρείας είναι δυνατό να διαμορφωθεί στο επίπεδο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Για αυτό το λόγο είναι συνήθης πρακτική οι εταιρείες να αποτιμώνται με βάση κλαδικούς χρηματιστηριακούς δείκτες, οι οποίοι πολλαπλασιάζονται με τα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για να βρεθεί η αξία της εταιρείας.

Κατά τον υπολογισμό της αξίας της εταιρείας και με δεδομένο ότι είναι μία εταιρεία κατά κύριο λόγο δραστηριοποιείται στον Τραπεζικό Τομέα, ακολουθήθηκαν τα εξής στάδια:

Στάδιο 1: Επιλογή Συγκρίσιμων/ Παρεμφερών Εταιρειών.

- Ο κλάδος των εταιρειών πληροφορικής και εμπορίας Η/Υ, αντιπροσωπεύεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) από τέσσερις (5) εταιρείες. Επιλέγουμε λοιπόν τις εταιρείες του κλάδου αυτού, στον οποίο εντάσσεται και η ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.

Στάδιο 2: Υπολογισμός των χρηματιστηριακών δεικτών των εταιρειών του δείγματος.

- Για τις εταιρείες του δείγματος, υπολογίζουμε τους χρηματιστηριακούς δείκτες τους οποίους επιλέξαμε να χρησιμοποιήσουμε στην εργασία μας, και συγκεκριμένα τους δείκτες P/E, P/BV και P/S.
- Ως Αξία της Μετοχής των εταιρειών αυτών, λάβαμε την μέση τιμή κλεισίματος για την χρήση 2003. Ως Κέρδη τους, λαμβάνουμε τα κέρδη του 2003 γιατί αυτά εκφράζουν την καθαρή εισροή από την δραστηριότητα της επιχείρησης.
- Τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών αντλήθηκαν από τον Ισολογισμό της τελευταίας εταιρικής τους χρήσης 2003 (1/1-31/12/2003). Σημειώνεται ότι τα οικονομικά αυτά

μεγέθη δεν αναπροσαρμόστηκαν με βάση τις Παρατηρήσεις των Πιστοποιητικών των Ορκωτών Ελεγκτών.

Στάδιο 3: Υπολογισμός των χρηματιστηριακών δεικτών της υπό εκτίμηση εταιρείας.

- Από τους χρηματιστηριακούς δείκτες των εταιρειών του δείγματος εξάγονται οι απαραίτητοι δείκτες. Υπολογίζουμε τον Μέσο Όρο του κάθε δείκτη.

Στάδιο 4: Υπολογισμός της αξίας της επιχείρησης με τους τρεις χρηματιστηριακούς δείκτες.

- Οι παραπάνω μέσοι δείκτες εφαρμόζονται στα οικονομικά μεγέθη της υπό εκτίμηση επιχείρησης και προκύπτουν έτσι τρεις εναλλακτικές αξίες.
- Τα οικονομικά μεγέθη επί των οποίων εφαρμόζονται οι χρηματιστηριακοί δείκτες, είναι τα οικονομικά μεγέθη της προβλεπόμενης χρήσεως της εταιρείας (1/1-31/12/2003).

Στάδιο 5: Εκτίμηση της αξίας της εταιρείας.

- Οι παραπάνω τρεις εναλλακτικές αξίες σταθμίζονται και προκύπτει έτσι μια τελική σταθμισμένη αξία για κάθε επιχείρηση. Οι συντελεστές στάθμισης διαμορφώνονται ανάλογα με το πόσο αντιπροσωπευτικός της αξίας μιας επιχείρησης εκτιμούμε ότι είναι κάθε ένας χρηματιστηριακός δείκτης. Στην συγκεκριμένη εκτίμηση, δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση στην ικανότητα της εταιρείας να μπορεί να πραγματοποιεί πωλήσεις (δείκτης P/S) άρα να αυξάνει το μερίδιο αγοράς της, καθώς και στην ικανότητα της να παράγει κέρδη από την δραστηριότητα της (P/E).
- Συγκεκριμένα για τους σκοπούς της παρούσας εργασίας χρησιμοποιήσαμε τους εξής συντελεστές στάθμισης.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Συντελεστές Στάθμισης
P/E -(Χρηματιστηριακή Αξία/ Κέρδη μετά φόρων)	45%
P/BV -(Χρηματιστηριακή Αξία/ Ίδια Κεφάλαια)	10%
P/S -(Χρηματιστηριακή Αξία/ Πωλήσεις)	45%

- Στην συνέχεια παραθέτουμε αναλυτικούς πίνακες με τα στάδια που ακολουθήθηκαν για την εξαγωγή της αξίας της εταιρείας με την μέθοδο αυτή.

9 Υπολογισμός των χρηματιστηριακών δεικτών.

	CPI	CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ	INFOQUEST	PLAISIO
Αριθμός Μετοχών	9.907.500	10.175.250	52.122.420	52.629.720	22.080.000
Μέση τιμή κλεισίματος 01/01/2003 - 31/12/2003	1,83	2,54	1,16	1,52	6,83
Ίδια κεφάλαια 31/12/2003	8.639.433,00	6.512.045	99.984.239,00	94.344.204,00	32.255.264,00
Κύκλος εργασιών 1/1- 31/12/2003	13.673.038,00	12.166.428	134.699.481,00	320.645.292,00	181.859.759,00

Κερδη προ φόρων	1.125.132,00	902.082	1.389.564,00	9.425.960,00	14.637.628,00
Μέση Κεφαλαιοποίηση	18.103.449,29	25.813.002,63	60.651.926,95	80.174.027,31	150.806.400,00
Εσωτερική λογιστική αξία (Book Value)	0,87	0,64	1,92	1,79	1,46

10 Από τα παραπάνω στοιχεία προκύπτουν αντίστοιχα οι παρακάτω δείκτες των εταιρειών και ο σταθμισμένος μέσος όρος του κλάδου.

P/E (Βάση Κερδών προ φόρων)	16,09	28,61	43,65	8,51	10,30
P/BV (Βάση Ιδίων Κεφαλαίων)	2,10	3,96	0,61	0,85	4,68
P/S (Βάση πωλήσεων)	1,32	2,12	0,45	0,25	0,83

M.O. P/E	21,43
M.O. P/BV	2,44
M.O. P/S	1,00

11 Υπολογισμός της αξίας της επιχείρησης με τον μέσο όρο των χρηματιστηριακών δεικτών.

	M.O Χρηματιστηριακών δεικτών	Οικονομικά στοιχεία NTIONIK 2003	Εκτιμώμενη αξία εταιρείας βάση χρηματιστηριακών δεικτών
P/E (Βάση Κερδών προ φόρων)	21,43	1.248.149,38	26.750.704,65
P/BV (Βάση Ιδίων Κεφαλαίων)	2,44	11.027.142,37	26.886.714,93
P/S (Βάση πωλήσεων)	1,00	32.614.408,45	32.452.932,70

12 Εκτίμηση της αξίας της εταιρείας.

Με βάση τις παραπάνω αξίες η σταθμισμένη αξία της NTIONIK A.E υπολογίζεται ως εξής:

Δείκτης	Εκτιμώμενη αξία εταιρείας βάση χρηματιστηριακών δεικτών	Συντελεστές βαρύτητας	Σταθμισμένη αξία βάση χρηματιστηριακών δεικτών
P/E (Βάση Κερδών προ	26.750.704,65	45%	12.037.817,09

φόρων)			
P/BV (Βάση Ιδίων Κεφαλαίων)	26.886.714,93	10%	2.688.671,49
P/S (Βάση πωλήσεων)	32.452.932,70	45%	14.603.819,71
Τελική σταθμισμένη αξία	100%		29.330.308,30

Μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών

Το μοντέλο εκτίμησης των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών αποτελεί την πιο διαδεδομένη μέθοδο εκτίμησης αξίας εταιρειών παγκοσμίως. Εξετάζει την επιχείρηση «δυναμικά» και όχι «στατικά» αναλύοντας την απόδοση της κατά την διάρκεια των χρόνων και εξετάζοντας τη δυνατότητα της να δημιουργεί «ταμειακά πλεονάσματα».

Το μοντέλο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών ορίζει την αξία της εταιρείας ως την αξία των προεξοφλημένων μελλοντικών της αδέσμευτων ταμειακών ροών. Η ανάλυση των προεξοφλημένων ελεύθερων ταμειακών ροών είναι μια μέθοδος που απομονώνει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές που είναι διαθέσιμες για την αποπληρωμή του χρέους της εταιρείας και να εξασφαλίσει απόδοση ιδίων κεφαλαίων.

Η καθαρή παρούσα αξία των αδέσμευτων ταμειακών ροών στο κεφάλαιο υπολογίζεται πάνω σε μια προβλεπόμενη περίοδο που βασίζεται στο αντιλαμβανόμενο ρίσκο που χρειάζεται για να επιτευχθούν οι ταμιακές ροές. Έτσι αν θέλουμε να λάβουμε υπόψη χρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών θεωρείται η πιο κατάλληλη για την εκτίμηση της αξίας της εταιρείας. Το μοντέλο της Προεξοφλητικής Ταμειακής Ροής (Discounted Cash Flow Model) εκτιμά τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας ως την αξία της εκμετάλλευσης της εταιρείας μείον την αξία του χρέους και διαφόρων άλλων απαιτήσεων που υπερβαίνουν το ύψος των ιδίων κεφαλαίων. Σημειώνεται ότι η αξία της επιχείρησης σήμερα εξομοιώνει πάντοτε την μελλοντική προεξοφλητική ταμειακή ροή με το κόστος ευκαιρίας του κεφαλαίου. Οι αξίες των λειτουργιών και του χρέους είναι ίσες με τις αναμενόμενες μελλοντικές αδέσμευτες ταμειακές ροές προεξοφλημένες με συντελεστές που αντανakλούν την επικινδυνότητα αυτών των ταμειακών ροών.

Τυπικά η προεξόφληση που χρησιμοποιείται είναι το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital), όπου οι συντελεστές στάθμισης βασίζονται στην αναλογία της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης που υπολογίζεται από κάθε πηγή κεφαλαίου.

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

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

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

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

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

k_e = Το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων

k_d = Η αξία των τοκοφόρων δανείων

T = Ο φορολογικός συντελεστής

D = Η αξία των δανείων

E = Η αξία των ιδίων κεφαλαίων

Ο συντελεστής στάθμισης για τα ίδια κεφάλαια και ο συντελεστής στάθμισης για το χρέος είναι ενδεικτικοί δείκτες. Οι ενδεικτικοί δείκτες εκφράζονται γενικά σε αγοραίες αξίες, όχι σε λογιστικές αξίες.

Θα χρησιμοποιήσουμε το Μοντέλο Τιμολόγησης Κεφαλαιουχικών Περιουσιακών Στοιχείων (Capital Asset Pricing Model) για να υπολογίσουμε το κόστος των ιδίων κεφαλαίων (cost of equity) π.χ.:

$$k_e = R_f + \text{Beta} * (E_{rm} - R_f)$$

Όπου:

R_f = Το άνευ κινδύνου επιτόκιο απόδοσης. Χρησιμοποιούμε την μακροχρόνια απόδοση της δεκαετούς κρατικής ομολογίας για να εκτιμήσουμε το R_f .

$E_{rm} - R_f$ = Το πριμ κινδύνου της αγοράς. Το πριμ κινδύνου είναι η πλεονάζουσα απόδοση στο επικίνδυνο περιουσιακό στοιχείο δηλαδή η διαφορά μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης στα επικίνδυνα στοιχεία του Ενεργητικού και της απόδοσης στα χωρίς κίνδυνο στοιχεία του Ενεργητικού.

Beta = Ο συστηματικός κίνδυνος της εταιρίας.

Το Μοντέλο Τιμολόγησης Κεφαλαιουχικών Περιουσιακών Στοιχείων (CAPM) καθορίζει την σχέση μεταξύ του κινδύνου και των συντελεστών απόδοσης των κεφαλαιουχικών περιουσιακών στοιχείων όταν αυτά κρατώνται σε πλήρως διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια. Η αναμενόμενη απόδοση ενός κεφαλαιακού στοιχείου είναι γραμμική συνάρτηση του συστηματικού κινδύνου του συγκεκριμένου κεφαλαιακού στοιχείου.

Το WACC προσδιορίστηκε όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα σε 8,83%.

Κόστος δανειακών Κεφαλαίων		4,00%
Απόδοση 10 ετών Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	4,60%	
Απόδοση επιχειρηματικού κινδύνου (Market Risk Premium)	6,0%	
Συντελεστής κινδύνου εταιρείας (Beta)	1,613	
Κόστος ιδίων κεφαλαίων		14,28%
Δανειακά κεφάλαια / (ίδια+ δανειακά κεφάλαια) 2003	46,65%	
Ίδια Κεφάλαια / (ίδια + δανειακά κεφάλαια) 2003	53,35%	
Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (ΜΣΚΚ)		8,83%

Σημειώσεις:

Ο συντελεστής Beta του παραπάνω πίνακα, αφορά τον συντελεστή Beta της εταιρείας στις 31/12/2003, όπως αυτός παρατίθεται στην «Τριμηνιαία Έκδοση των συντελεστών κινδύνου για τις Εισηγμένες Στο Χ.Α.Α. Μετοχές» της ETBA BANK.

Το κόστος των δανειακών Κεφαλαίων από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας προσδιορίστηκε σύμφωνα με την εκτίμηση μας σε 4%.

Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας

Μια ευρέως χρησιμοποιούμενη μέθοδος αποτίμησης είναι αυτή της Χρηματιστηριακής Αξίας. Σύμφωνα με αυτή, για εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο, λαμβάνουμε για κάποιο χρονικό διάστημα τη μέση τιμή της μετοχής της εταιρείας, η οποία πολλαπλασιαζόμενη με τον αριθμό των μετοχών οι οποίες διαπραγματεύονται δίνουν την εκτιμώμενη αξία της εταιρείας.

Η μέση ημερήσια τιμή της μετοχής προκύπτει από τον τύπο:

$$\frac{\text{Ημερήσιος Όγκος Συναλλαγών}}{\text{Ημερήσιος Αριθμός Διακινούμενων Μετοχών}}$$

Οι μέσες ημερήσιες τιμές κλεισίματος αφορούν την χρήση 2003.

Η μέση τιμή της μετοχής για το προαναφερόμενο διάστημα είναι € 1,11.

Λαμβανομένων υπόψη των παραπάνω η αξία της εταιρείας όπως προκύπτει με αυτή τη μέθοδο ανέρχεται σε € 17.304.900.

	Τιμή Ανά μετοχή	Κεφαλαιοποίηση
Μ.Ο. Χρηματιστηριακής Αξίας Ά Εξαμήνου 2003	1,11	17.304.900
Αριθμός Μετοχών την 31/12/2003		15.590.000

Στην τελική εκτίμηση της αξίας της εταιρείας, η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών σταθμίστηκε με συντελεστή 35% και έτσι η μέθοδος συμμετέχει κατά ποσό € 6.056.715 στην τελική αξία της εταιρείας.

Για την εταιρεία ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε

Οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της εταιρείας, είναι:

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών

- 13 Το μοντέλο εκτίμησης των προεξοφλημένων ταμειακών ροών αποτελεί την πιο διαδεδομένη μέθοδο εκτίμησης αξίας εταιρειών παγκοσμίως. Εξετάζει την επιχείρηση «δυναμικά» και όχι «στατικά» αναλύοντας την απόδοση της κατά την διάρκεια των χρόνων και εξετάζοντας τη δυνατότητα της να δημιουργεί «ταμειακά πλεονάσματα».
- 14 Το μοντέλο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών ορίζει την αξία της εταιρείας ως την αξία των προεξοφλημένων μελλοντικών της ταμειακών ροών. Η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμειακών ροών είναι μια μέθοδος που απομονώνει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές που είναι διαθέσιμες για την αποπληρωμή του χρέους της εταιρείας και να εξασφαλίσει απόδοση ιδίων κεφαλαίων.
- 15 Η καθαρή παρούσα αξία των αδέσμευτων ταμειακών ροών στο κεφάλαιο υπολογίζεται πάνω σε μια προβλεπόμενη περίοδο που βασίζεται στο αντιλαμβανόμενο ρίσκο που χρειάζεται για να επιτευχθούν οι ταμιακές ροές. Έτσι αν θέλουμε να λάβουμε υπόψη χρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών θεωρείται η πιο κατάλληλη για την εκτίμηση της αξίας της εταιρείας.
- 16 Το μοντέλο της Προεξοφλητικής Ταμειακής Ροής (Discounted Cash Flow Model) εκτιμά τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρίας ως την αξία της εκμετάλλευσης της εταιρείας μείον την αξία του χρέους και διαφόρων άλλων απαιτήσεων που υπερβαίνουν το ύψος των ιδίων κεφαλαίων.
- 17 Σημειώνεται ότι η αξία της επιχείρησης σήμερα εξομοιώνει πάντοτε την μελλοντική προεξοφλητική ταμειακή ροή με το κόστος ευκαιρίας του κεφαλαίου.

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

Τυπικά η προεξόφληση που χρησιμοποιείται είναι το **Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital)**, όπου οι συντελεστές στάθμισης βασίζονται στην αναλογία της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης που υπολογίζεται από κάθε πηγή κεφαλαίου.

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

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

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

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

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

k_e = Το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων

k_d = Η αξία των τοκοφόρων δανείων

T = Ο φορολογικός συντελεστής

D = Η αξία των δανείων

E = Η αξία των ιδίων κεφαλαίων

Ο συντελεστής στάθμισης για τα ίδια κεφάλαια και ο συντελεστής στάθμισης για το χρέος είναι ενδεικτικοί δείκτες. Οι ενδεικτικοί δείκτες εκφράζονται γενικά σε αγοραίες αξίες, όχι σε λογιστικές αξίες.

Θα χρησιμοποιήσουμε το Μοντέλο Τιμολόγησης Κεφαλαιουχικών Περιουσιακών Στοιχείων (Capital Asset Pricing Model) για να υπολογίσουμε το κόστος των ιδίων κεφαλαίων (cost of equity) π.χ.:

$$\text{Ke} = R_f + \text{Beta} * (E_{rm} - R_f)$$

Όπου:

Rf = Το άνευ κινδύνου επιτόκιο απόδοσης. Χρησιμοποιούμε την μακροχρόνια απόδοση της δεκαετούς κρατικής ομολογίας για να εκτιμήσουμε το Rf.

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

Beta = Ο συστηματικός κίνδυνος της εταιρίας.

Το Μοντέλο Τιμολόγησης Κεφαλαιουχικών Περιουσιακών Στοιχείων (CAPM) καθορίζει την σχέση μεταξύ του κινδύνου και των συντελεστών απόδοσης των κεφαλαιουχικών περιουσιακών στοιχείων όταν αυτά κρατώνται σε πλήρως διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια. Η αναμενόμενη απόδοση ενός κεφαλαιακού στοιχείου είναι γραμμική συνάρτηση του συστηματικού κινδύνου του συγκεκριμένου κεφαλαιακού στοιχείου.

Το WACC προσδιορίστηκε όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα σε **5,38%**.

Κόστος δανειακών Κεφαλαίων		4,00%
Απόδοση 10 ετών Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	4,60%	
Απόδοση επιχειρηματικού κινδύνου (Market Risk Premium)	6,0%	
Συντελεστής κινδύνου εταιρείας (Beta)	1,039	
Κόστος ιδίων κεφαλαίων		10,83%
Δανειακά κεφάλαια / (ίδια + δανειακά κεφάλαια) 2003	66,24%	
Ίδια Κεφάλαια / (ίδια + δανειακά κεφάλαια) 2003	33,76%	
Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (ΜΣΚΚ)		5,38%

Σημειώσεις:

Ο συντελεστής Beta του παραπάνω πίνακα, αφορά τον συντελεστή Beta ομοειδούς εταιρείας εισηγμένης στο Χ.Α στις 31/12/2003, όπως αυτός παρατίθεται στην «Τριμηνιαία Έκδοση των συντελεστών κινδύνου για τις Εισηγμένες Στο Χ.Α.Α. Μετοχές» της ETBA BANK.

Το κόστος των δανειακών Κεφαλαίων από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας προσδιορίστηκε σύμφωνα με την εκτίμηση μας σε 4%.

Το πρώτο βήμα για την εφαρμογή της μεθόδου είναι ο υπολογισμός των μικτών (gross) αδέσμευτων (free) μελλοντικών ταμειακών ροών (cash flow) για μια περίοδο 5 ετών.

Στη συνέχεια προεξοφλούμε τις μελλοντικές ταμειακές ροές με το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου και βρίσκουμε την Καθαρή Παρούσα Αξία τους (Net Present Value) , καθώς

και την εις το διηνεκές αξία της εταιρείας (Continuing Value) που ισούται με την παρούσα αξία (Present Value) των ταμειακών ροών μετά την συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο λαμβάνοντας υπόψη και τον ρυθμό ανάπτυξης της εταιρείας στο διηνεκές (growth).

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

Το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) όπως προκύπτει από το μοντέλο αποτίμησης κεφαλαιακών στοιχείων (CAPM) θεωρείται ο πιο κατάλληλος συντελεστής προεξόφλησης διότι λαμβάνει υπόψη ποιοτικούς παράγοντες όπως ο συστηματικός κίνδυνος της εταιρείας το πριμ κινδύνου της απόδοσης και τις φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας. Ο εταιρικός κίνδυνος (Corporate Risk) είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος που απαιτεί μία πρόσθετη απόδοση στο επενδυτικό κεφάλαιο.

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

Αδέσμευτες Ταμειακές Ροές (Free cash flows) =

Λειτουργικά κέρδη μετά τον φόρο + Αποσβέσεις– Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία – Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης

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

$$ΚΠΑ(TP) = TP_1 * 1/(1+i) + TP_2 * 1/(1+i)^2 + TP_3 * 1/(1+i)^3 + TP_4 * 1/(1+i)^4 + TP_5 * 1/(1+i)^5 + + TP_n * 1/(1+i)^n$$

TP = Ταμιακή Ροή

i = Συντελεστής Προεξόφλησης

Διηνεκής αξία (Continuing Value) = Αδέσμευτη TP (Free cash flow) του επόμενου χρόνου ύστερα από την συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο / (Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) – τον αναμενόμενο ρυθμό μεγέθυνσης στο διηνεκές λειτουργικό κόστος (growth))

Λειτουργική Αξία (Operational Value) = Παρούσα Αξία (Present value) των TP προβλεπόμενης περιόδου + Διηνεκής Αξία TP (Continuing / terminal value).

Η εκτίμηση της αξίας της εταιρείας βάση της μεθόδου των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προσδιορίστηκε ως εξής:

Αδέσμευτες Ταμειακές Ροές	763.779,80	6.222,00	-58.787,65	235.652,11	269.864,33
Συντελεστής Προεξόφλησης	0,95	0,90	0,85	0,81	0,77

Παρούσα Αξία Ταμειακών Ροών	724.785,90	5.602,90	-50.235,51	191.089,84	207.660,22
Αρχικά Διαθέσιμα	117.802,53	881.582,33	887.804,33	829.016,68	1.064.668,79
Τελικά Διαθέσιμα	881.582,33	887.804,33	829.016,68	1.064.668,79	1.334.533,12
Μεταβολή Στα Διαθέσιμα	763.779,80	6.222,00	-58.787,65	235.652,11	269.864,33

Σύνολο Παρούσας Αξίας Μελλοντικών ταμειακών ροών (1)	1.078.903
-------------------------------------------------------------	------------------

Σύνολο Παρούσας Αξίας Μελλοντικών ταμειακών ροών (1)	1.078.903
Υπολειματική Αξία	6.161.204
Παρούσα αξία υπολειματικής αξίας (2)	4.741.038
Αξία Εταιρείας (1) + (2)	5.819.941

Η αξία της «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» χρησιμοποιώντας τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών ανέρχεται στο ύψος των **€ 5.819.941**

Μέθοδος της Λογιστικής Καθαρής Θέσης

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

Καθαρή Περιουσιακή Θέση = Ενεργητικό – Παθητικό = Ίδια Κεφάλαια

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

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

Γίνεται αντιληπτό ότι υπάρχει διάσταση μεταξύ της πραγματικής αξίας της εταιρείας και της αξίας που απεικονίζεται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών. Η εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής περιουσιακής θέσης μπορεί να γίνει με δύο τρόπους:

Με την εξαρχής σύνταξη του ισολογισμού, στον οποίο όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού αποτιμώνται εκ νέου, όλα τα στοιχεία της επιχείρησης (ενεργητικού και παθητικού) αποτιμούνται στις τρέχουσες αξίες τους και η διαφορά μεταξύ ενεργητικού και πραγματικού παθητικού αποτελεί την αξία της επιχείρησης (πραγματικό καθαρό ενεργητικό).

Με την διόρθωση των επιμέρους στοιχείων του δημοσιευμένου ισολογισμού και αντίστοιχη διόρθωση των ιδίων κεφαλαίων

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

Για την εφαρμογή της μεθόδου, λάβαμε τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας την 31/12/2003, τα οποία αναμορφώσαμε σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

Η αξία που προκύπτει ανέρχεται σε € 1.772.876. Αναλυτικότερα:

Μέθοδος της Καθαρής Περιουσιακής Θέσης	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 31/12/2003	2.102.876,16
Μείον αναμορφώσεις	
Επισφαλείς απαιτήσεις	40.000,00
Υποτίμηση συμμετοχών	313.000
Καθαρή Θέση σύμφωνα με ισολογισμό 31/12/2003	1.749.876,16

Για την εταιρεία UNIKID A.E.

Οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της εταιρείας, είναι:

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών

19 Το μοντέλο εκτίμησης των προεξοφλημένων ταμειακών ροών αποτελεί την πιο διαδεδομένη μέθοδο εκτίμησης αξίας εταιρειών παγκοσμίως. Εξετάζει την επιχείρηση «δυναμικά» και όχι «στατικά» αναλύοντας την απόδοση της κατά την διάρκεια των χρόνων και εξετάζοντας τη δυνατότητα της να δημιουργεί «ταμειακά πλεονάσματα».

- 20 Το μοντέλο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών ορίζει την αξία της εταιρείας ως την αξία των προεξοφλημένων μελλοντικών της ταμειακών ροών. Η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμειακών ροών είναι μια μέθοδος που απομονώνει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές που είναι διαθέσιμες για την αποπληρωμή του χρέους της εταιρείας και να εξασφαλίσει απόδοση ιδίων κεφαλαίων.
- 21 Η καθαρή παρούσα αξία των αδέσμευτων ταμειακών ροών στο κεφάλαιο υπολογίζεται πάνω σε μια προβλεπόμενη περίοδο που βασίζεται στο αντιλαμβανόμενο ρίσκο που χρειάζεται για να επιτευχθούν οι ταμιακές ροές. Έτσι αν θέλουμε να λάβουμε υπόψη χρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών θεωρείται η πιο κατάλληλη για την εκτίμηση της αξίας της εταιρείας.
- 22 Το μοντέλο της Προεξοφλητικής Ταμειακής Ροής (Discounted Cash Flow Model) εκτιμά τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας ως την αξία της εκμετάλλευσης της εταιρείας μείον την αξία του χρέους και διαφόρων άλλων απαιτήσεων που υπερβαίνουν το ύψος των ιδίων κεφαλαίων.
- 23 Σημειώνεται ότι η αξία της επιχείρησης σήμερα εξομοιώνει πάντοτε την μελλοντική προεξοφλητική ταμειακή ροή με το κόστος ευκαιρίας του κεφαλαίου.
- 24 Οι αξίες των λειτουργιών και του χρέους είναι ίσες με τις αναμενόμενες μελλοντικές αδέσμευτες ταμειακές ροές προεξοφλημένες με συντελεστές που αντανakλούν την επικινδυνότητα αυτών των ταμειακών ροών.

Τυπικά η προεξόφληση που χρησιμοποιείται είναι το **Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital)**, όπου οι συντελεστές στάθμισης βασίζονται στην αναλογία της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης που υπολογίζεται από κάθε πηγή κεφαλαίου.

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

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

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

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

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

Ke = Το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων

Kd = Η αξία των τοκοφόρων δανείων

T = Ο φορολογικός συντελεστής

D = Η αξία των δανείων

E = Η αξία των ιδίων κεφαλαίων

Ο συντελεστής στάθμισης για τα ίδια κεφάλαια και ο συντελεστής στάθμισης για το χρέος είναι ενδεικτικοί δείκτες. Οι ενδεικτικοί δείκτες εκφράζονται γενικά σε αγοραίες αξίες, όχι σε λογιστικές αξίες.

Θα χρησιμοποιήσουμε το Μοντέλο Τιμολόγησης Κεφαλαιουχικών Περιουσιακών Στοιχείων (Capital Asset Pricing Model) για να υπολογίσουμε το κόστος των ιδίων κεφαλαίων (cost of equity) π.χ.:

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

Όπου:

Rf = Το άνευ κινδύνου επιτόκιο απόδοσης. Χρησιμοποιούμε την μακροχρόνια απόδοση της δεκαετούς κρατικής ομολογίας για να εκτιμήσουμε το Rf.

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

Beta = Ο συστηματικός κίνδυνος της εταιρίας.

Το Μοντέλο Τιμολόγησης Κεφαλαιουχικών Περιουσιακών Στοιχείων (CAPM)

καθορίζει την σχέση μεταξύ του κινδύνου και των συντελεστών απόδοσης των κεφαλαιουχικών περιουσιακών στοιχείων όταν αυτά κρατώνται σε πλήρως διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια. Η αναμενόμενη απόδοση ενός κεφαλαιακού στοιχείου είναι γραμμική συνάρτηση του συστηματικού κινδύνου του συγκεκριμένου κεφαλαιακού στοιχείου.

Το WACC προσδιορίστηκε όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα σε **6,31%**.

Κόστος δανειακών Κεφαλαίων		4,00%
Απόδοση 10 ετών Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	4,60%	
Απόδοση επιχειρηματικού κινδύνου (Market Risk Premium)	6,0%	
Συντελεστής κινδύνου εταιρείας (Beta) (έχει ληφθεί της jumbo)	1,031	
Κόστος ιδίων κεφαλαίων		10,79%

δανειακά κεφάλαια / (ίδια+δανειακά κεφάλαια) 2003	54,69%	
Ίδια Κεφάλαια / (ίδια + δανειακά κεφάλαια) 2003	45,31%	
Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (ΜΣΚΚ)		6,31%

Σημειώσεις:

Ο συντελεστής Beta του παραπάνω πίνακα, αφορά τον συντελεστή Beta ομοειδούς εταιρείας εισηγμένης στο Χ.Α στις 31/12/2003, όπως αυτός παρατίθεται στην «Τριμηνιαία Έκδοση των συντελεστών κινδύνου για τις Εισηγμένες Στο Χ.Α.Α. Μετοχές» της ETBA BANK.

Το κόστος των δανειακών Κεφαλαίων από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας προσδιορίστηκε σύμφωνα με την εκτίμηση μας σε 4%.

Η εκτίμηση της αξίας της εταιρείας βάση της μεθόδου των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προσδιορίστηκε ως εξής:

Αδέσμευτες Ταμειακές Ροές	26.520,58	132.236,76	181.181,76	88.968,35	74.878,46
Συντελεστής Προεξόφλησης	0,941	0,88	0,83	0,78	0,74
Παρούσα Αξία Ταμειακών Ροών	24.946,63	117.006,51	150.799,96	69.654,82	55.144,41
Αρχικά Διαθέσιμα	9.240,58	35.761,16	167.997,92	349.179,68	438.148,02
Τελικά Διαθέσιμα	35.761,16	167.997,92	349.179,68	438.148,02	513.026,48
Μεταβολή Στα Διαθέσιμα	26.520,58	132.236,76	181.181,76	88.968,34	74.878,46

Σύνολο Παρούσας Αξίας Μελλοντικών ταμειακών ροών (1)	417.552,33
Υπολειματική Αξία	1.410.337,73
Παρούσα αξία υπολειματικής αξίας (2)	1.038.646,36
Αξία Εταιρείας (1) + (2)	1.456.198,69

Μέθοδος της Λογιστικής Καθαρής Θέσης

Για την εφαρμογή της μεθόδου, λάβαμε τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας την 31/12/2003, τα οποία αναμορφώσαμε σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

Η αξία που προκύπτει ανέρχεται σε **€ 304.839**. Αναλυτικότερα:

Μέθοδος της Καθαρής Περιουσιακής Θέσης

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ 31/12/2003	322.406,58
Μείον αναμορφώσεις	
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	4.845,00
Επιταγές σε καθυστέρηση	12.722,77
Καθαρή Θέση σύμφωνα με ισολογισμό 31/12/2003	304.838,81

ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.», «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» και «UNIKID Α.Ε.»

Λαμβάνοντας υπόψη όσα προαναφέρθηκαν, η αξία που υπολογίσθηκε για τις εξεταζόμενες εταιρείες με βάση τις μεθόδους που εφαρμόστηκαν, παρουσιάζονται παρακάτω.

Η **αξία** της εταιρείας «**ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.**» προσδιορίζεται από τις (3) μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήσαμε.

Έτσι, η αξίας της εταιρείας είναι:

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών	15.682.600	30%	4.704.780
Μέθοδος του Μ.Ο της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής	17.304.900	35%	6.056.715
Μέθοδος των χρηματιστηριακών δεικτών	29.330.308	35%	10.265.608
ΣΥΝΟΛΟ		100%	21.027.103

Η **αξία** της εταιρείας «**ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.**» προσδιορίστηκε από τις (2) μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήσαμε.

Έτσι, η αξίας της εταιρείας είναι:

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών	5.819.941	85%	4.946.950
Μέθοδος της καθαρής θέσης	1.749.876	15%	262.481
ΣΥΝΟΛΟ		100%	5.209.431

Η **αξία** της εταιρείας «**UNIKID Α.Ε.**» προσδιορίστηκε από τις (2) μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήσαμε.

Έτσι, η αξία της εταιρείας είναι:

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών	1.456.199	85%	1.237.769
Μέθοδος της καθαρής θέσης	304.839	15%	45.726
ΣΥΝΟΛΟ		100%	1.283.495

ΔΥΣΚΟΛΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Σύμφωνα με το άρθρο 1.5. παράγραφος γ) της απόφασης 94/13-2-2003 του Χρηματιστηρίου Αθηνών σχετικά με τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών «**ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.**» και «**UNIKID Α.Ε.**», από την εταιρεία «**NTIONIK Α.Ε.**», η οποία γίνεται με βάση τα άρθρα 69,70, 72-77 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύουν και σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1 έως 5 του Ν.2166/1993, όπως ισχύουν, απαιτείται δήλωση του κάθε ελεγκτικού οίκου που διενήργησε τις αποτιμήσεις των συγχωνευομένων εταιριών, για το εάν προέκυψαν δυσκολίες κατά την αποτίμηση.

Στα πλαίσια των προαναφερομένων δηλώνουμε ότι κατά την αποτίμηση δεν προέκυψαν ιδιαίτερες δυσκολίες για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης.

Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η παρούσα μελέτη περιέχει οικονομικά γεγονότα και πληροφορίες που βασίζονται σε προβλέψεις. Συντάχθηκε από την ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε και απευθύνεται στην Διοίκηση της εταιρείας «NTIONIK Α.Ε».

Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά στοιχεία και οι πληροφορίες, μας χορηγήθηκαν από την Εταιρεία. Κατά συνέπεια, η ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και ιστορικών στοιχείων που μας έχουν παρασχεθεί από την Εταιρεία.

Επιπρόσθετα, η ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία ή γεγονός που έχει δοθεί, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή. Δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ακόμη και στην περίπτωση που αποδειχθεί ότι η Εταιρεία παρακράτησε σημαντικά έγγραφα και γεγονότα.

Προτείνεται πως ο οιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μην βασίζεται μόνο σε αυτήν την μελέτη.

Σημειώνεται ότι οιοσδήποτε, εκτός από την Εταιρεία και την ΕΥΡΩΛΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε, έχει στα χέρια του την παρούσα δεν μπορεί να τη δώσει σε τρίτους ή να κρατήσει φωτοτυπίες αυτής. Επίσης, είναι απαραίτητο να σημειωθεί πως όποιος είναι ενήμερος σχετικά δεν μπορεί να αποκαλύψει σε τρίτους στοιχεία, γεγονότα ή πληροφορίες που περιέχονται στην παρούσα.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

Με τις εκθέσεις μας, αποτιμήσαμε τις εταιρίες **«ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε», «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε»** και **«UNIKID Α.Ε»**, προκειμένου να καθοριστεί η σχέση ανταλλαγής των μετοχών τους, κατά τη διαδικασία απορρόφησης των δύο προαναφερόμενων από την τρίτη, με βάση τις διατάξεις του ΚΝ 2190/20, τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και τις διατάξεις της απόφασης 94/13.2.2003 του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αξιών.

Εφαρμόσαμε κατά τη διαδικασία της αποτίμησης και για τις τρεις εταιρίες, τις εξής παραδεκτές μεθόδους:

Για τη «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε »:

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΞΙΑΣ

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για τη «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε»:

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Για τη «UNIKID Α.Ε»:

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

-ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Οι ανώνυμες εταιρείες **«UNIKID Α.Ε»** και **«ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε»**, θα συγχωνευτούν δια απορροφήσεως από την εταιρεία **«ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε»**.

Η απορρόφηση των εταιριών **«UNIKID Α.Ε»** και **«ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε»** (Απορροφούμενες) από την εταιρεία **«ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε»** (Απορροφώσα) θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων από 69 έως και 77 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει και σε συνδυασμό και με τις ευεργετικές διατάξεις του Νόμου 2166/1993 (Άρθρα 1-5) όπως ισχύει.

Για την έγκριση και υλοποίηση της συγχώνευσης, επειδή η Απορροφούσα Ανώνυμη Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, θα απαιτηθεί και η άδεια των Αρμοδίων Οργάνων του Χρηματιστηρίου Αθηνών στα πλαίσια των ορισμένων στην Χρηματιστηριακή Νομοθεσία, όπως τροποποιηθείσα ισχύει σήμερα.

Σύμφωνα με την μελέτη μας η σχέση ανταλλαγής ως προς τις υφιστάμενες μετοχές καθορίζεται ως εξής:

	NTIONIK A.E	ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E	UNIKID A.E	ΣΥΝΟΛΟ
ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	15.590.000,00	1.080.000,00	122.490,00	16.792.490,00
ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	16.122.727,11	1.597.751,90	401.820,99	18.122.300,00
ΣΧΕΣΗ 1 ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΗ ΠΡΟΣ ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ (ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ/ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ)	1,03	1,48	3,28	

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

Οι εταιρείες «**NTIONIK A.E.**», «**ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E.**» και «**UNIKID A.E.**» θα συγχωνευθούν με την πρώτη των προαναφερομένων να απορροφά τη δεύτερη και τρίτη σύμφωνα με τις διατάξεις Κ.Ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 όπως ισχύει.

Οι μέτοχοι των εταιρειών θα συνεισφέρουν στη Νέα Εταιρεία τις μετοχές τους, οι οποίες και θα ακυρωθούν. Η Νέα Εταιρεία θα εκδώσει νέες μετοχές που θα τις διανείμει στους ήδη υφιστάμενους μετόχους με μια σχέση που θα προβλέπεται από τη σύμβαση συγχώνευσης.

Σε περίπτωση που υπάρχει συμμετοχή των υπό συγχώνευση εταιρειών στα μετοχικά κεφάλαια λοιπών εταιρειών του ομίλου, οι μετοχές που αντιστοιχούν σε αυτές τις συμμετοχές θα ακυρωθούν και έναντι αυτών δεν θα εκδοθούν νέες.

Επομένως το μετοχικό κεφάλαιο της νέας εταιρείας θα ισούται με το άθροισμα των μετοχικών κεφαλαίων των συγχωνευόμενων εταιρειών αφού προηγουμένως θα έχει αφαιρεθεί το ποσοστό της συμμετοχής της NTIONIK A.E από το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E και το ποσοστό συμμετοχής της ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E από το μετοχικό κεφάλαιο της UNIKID A.E.

Συγκεκριμένα, το μετοχικό κεφάλαιο των συγχωνευόμενων εταιρειών μετά την συγχώνευση έχει ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ NTIONIK A.E	4.677.000,00

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΑ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε)	637.200,00
ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΑ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (UNIKID Α.Ε)	122.490,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	5.436.690,00

Έτσι η Νέα Εταιρεία θα εκδώσει **2.532.300 ((637.200+122.490)/0,30)** νέες μετοχές ονομαστικής αξίας **0,30 €** (ονομαστική αξία των μετοχών της απορροφούσας).

Αντικείμενο της παρούσας μελέτης είναι να προτείνουμε έναν τρόπο να διανεμηθούν οι μετοχές αυτές μεταξύ των μετόχων των εταιρειών: **«ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε», «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» και «UNIKID Α.Ε.»**.

ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

Επομένως η σχέση ανταλλαγής που προτείνουμε με βάση τις αποτιμήσεις που διενεργήσαμε καθορίζεται ως εξής:

ΑΞΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε)		
ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ
21.027.103	15.590.000,00	1,35
Εισφερόμενη αξία επιχείρησης	21.027.103,00	88,97
Σύνολο νέας εταιρείας	23.634.926,41	= %

ΑΞΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε)		
ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ
2.083.772	1.080.000	1,93
Εισφερόμενη αξία επιχείρησης	2.083.772,40	= 8,82%
Σύνολο νέας εταιρείας	23.634.926,41	

ΑΞΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (UNIKID Α.Ε)		
ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ
524.051	122.490	4,28
Εισφερόμενη αξία επιχείρησης	524.051,01	= 2,22%
Σύνολο νέας εταιρείας	23.634.926,41	
		100,00%

Έτσι η σχέση ανταλλαγής διαμορφώνεται ως εξής με τα παραπάνω ποσοστά :

	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε	ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε	UNIKID Α.Ε	ΣΥΝΟΛΟ
ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	15.590.000,00	1.080.000,00	122.490,00	16.792.490,00
ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	16.122.727,11	1.597.751,90	401.820,99	18.122.300,00
ΣΧΕΣΗ 1 ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΗ ΠΡΟΣ ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ (ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ/ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ)	1,03	1,48	3,28	

- Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα ο κάθε μέτοχος της «**ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.**» για κάθε **(1)** μετοχή που εισφέρει θα παίρνει **(1,03)** μετοχή της Νέας Εταιρείας.
- Ο κάθε μέτοχος της «**ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.**» για κάθε **(1)** μετοχή που εισφέρει θα παίρνει **(1,48)** μετοχές της Νέας Εταιρείας.
- Ο κάθε μέτοχος της «**UNIKID Α.Ε.**» για κάθε **(1)** μετοχή που εισφέρει θα παίρνει **(3,28)** μετοχές της Νέας Εταιρείας.
- Τα ποσοστά συμμετοχής των εταιρειών στην νέα εταιρεία βάση των αποτιμήσεων έχουν ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΝΟΜΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΑΤΑΝΟΜΗΣ	ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ
ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε	18.122.300,00	88,97%	16.122.727,11
ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε	18.122.300,00	8,82%	1.597.751,90
UNIKID Α.Ε	18.122.300,00	2,22%	401.820,99
ΣΥΝΟΛΟ	18.122.300,00	100,00%	18.122.300,00

Στο σημείο αυτό πρέπει να σημειώσουμε ότι η παρούσα αποτελεί μόνο μια πρόταση για την σχέση ανταλλαγής των συγχωνευόμενων εταιρειών, ενώ η τελική απόφαση ανήκει στους μετόχους των εταιρειών.

Τα παραπάνω συμπεράσματα που αφορούν τη σχέση αξιών των συγχωνευόμενων εταιρειών και τη σχέση ανταλλαγής μετοχών, προκύπτουν με βάση τα δεδομένα της αποτίμησης των συγχωνευόμενων εταιρειών, τα αποτελέσματα των οποίων

αξιολογήθηκαν και σταθμίσθηκαν κατά την κρίση μας, με βάση τις υφιστάμενες συνθήκες και τις ιδιαιτερότητες κάθε εταιρείας. Είναι δυνατόν, κάτω από διαφορετική εκτίμηση των δεδομένων, να προκύψουν διαφορετικά συμπεράσματα.

Επιστολές της ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ Α.Ε

ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ

Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές

Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

A correspondent of Horwath International

Στουρνάρη 25
106 82 Αθήνα

Τηλέφωνο: 210 3800082

210 3801958

Telefax: 210 3303808

WebSite: www.euroauditing.gr

email: admin@euroauditing.gr



Προς:

το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

«NTIONIK Α.Ε»

Αθήνα, 4

Ιουνίου 2004

Αγαπητοί Κύριοι,

Σε συνέχεια της εντολής σας και στα πλαίσια της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών 94/13-2-2003 άρθρο 1.5. παράγραφος ε) σχετικά με την σχέση ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευομένων εταιρειών «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε», «UNIKID Α.Ε» και «NTIONIK Α.Ε», με απορρόφηση των δύο πρώτων από την τρίτη εταιρεία, η οποία συγχώνευση διενεργείται σύμφωνα με τα άρθρα 69,70, 72-77 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύουν και σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1 έως 5 του Ν.2166/1993, όπως ισχύουν, κρίνουμε ότι αυτή η σχέση ανταλλαγής των μετοχών που προέκυψε από τις αποτιμήσεις είναι εύλογη και λογική.

Με εκτίμηση,

Για την ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ

ΑΝΤΩΝΗΣ Α. ΠΡΟΚΟΠΙΔΗΣ

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ

Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές

Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

A correspondent of Horwath International

Στουρνάρη 25

106 82 Αθήνα

Τηλέφωνο: 210 3800082

210 3801958

Telefax: 210 3303808

WebSite: www.euroauditing.gr

email: admin@euroauditing.gr



Προς:

το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

«NTIONIK Α.Ε»

Αθήνα, 4

Μαΐου 2004

Αγαπητοί Κύριοι,

Σε συνέχεια εντολής σας και στα πλαίσια της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών 94/13-2-2003 άρθρο 1.5. παράγραφος δ) διατυπώνουμε στην παρούσα την κατωτέρω γνώμη μας για την καταλληλότητα των χρησιμοποιούμενων μεθόδων, όσον αφορά τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε» και «UNIKID Α.Ε» από την εταιρεία «NTIONIK Α.Ε», η οποία διενεργείται σύμφωνα με τα άρθρα 69,70, 72-77 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύουν και σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1 έως 5 του Ν.2166/1993, όπως ισχύουν.

NTIONIK Α.Ε

Η **μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας** εφαρμόστηκε στην αποτίμηση της εταιρείας, λόγω του ότι είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οπότε η εταιρεία έχει ήδη αποτιμηθεί από το επενδυτικό κοινό. Για τον υπολογισμό της αξίας της εταιρείας με αυτή την μέθοδο πολλαπλασιάστηκε η μέση τιμή κλεισίματος για την χρήση 2003 με τον αριθμό των μετοχών της εταιρείας.

Η αποτίμηση της εταιρείας με την **μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών**, υπολογίζει την αξία της εταιρείας με τις μελλοντικές ταμειακές της ροές που προκύπτουν από business plan.

Η αποτίμηση της εταιρείας με την *Μέθοδο των Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών* υπολογίζει την αξία της εταιρείας με βάση τους συγκεκριμένους δείκτες, όπως προκύπτει από εταιρείες παρεμφερούς δραστηριότητας.

Σημειώνουμε ότι :

1. Κατά την εφαρμογή της μεθόδου DCF για τον προσδιορισμό της αξίας της εταιρείας «NTIONIK A.E.» χρησιμοποιήθηκαν οι προβλέψεις της εταιρείας για την επόμενη πενταετία 2004- 2008.
2. Κατά την εφαρμογή της μεθόδου DCF χρησιμοποιήθηκαν τα εξής δεδομένα για τον προσδιορισμό του κόστους κεφαλαίου, που διαμορφώθηκε στο 8,83%.
3. Κατά την εφαρμογή της μεθόδου των Πολλαπλασίων Χρηματιστηριακών Δεικτών (Multiples), υπολογίσαμε τους χρηματιστηριακούς δείκτες των ομοειδών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (X.A.A.), και τους σταθμίσαμε με τους πιο κάτω συντελεστές βαρύτητας για να προσδιοριστεί η αξία της NTIONIK A.E.

Οι συντελεστές στάθμισης παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα. Αναλυτική παρουσίαση της μεθοδολογίας ακολουθεί στην παρούσα έκθεση.

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ ΔΕΙΚΤΩΝ
P/E (Βάση Κερδών μετά φόρων)	45%
P/BV (Βάση Ιδίων Κεφαλαίων)	10%
P/S (Βάση πωλήσεων)	45%

Πηγές πληροφόρησης

- 9 Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «NTIONIK A.E» της 31/12/1999-31/12/2003.
- 10 Τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τις προαναφερόμενες περιόδους.
- 11 Προβλεπόμενα Οικονομικά Στοιχεία της περιόδου 2004 –2008.
- 12 Τιμές επιτοκίου του 10ετούς ομολόγου, όπως παρατίθεται από το Bloomberg.
- 13 Την «τριμηνιαία έκδοση των Συντελεστών κινδύνου για τις εισηγμένες στο X.A μετοχές» της ETBA BANK για το Δ' τρίμηνο του 2003, όπου λάβαμε συντελεστή BETA ομοειδούς εταιρείας.

Θεωρούμε ότι οι συγκεκριμένες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση της εταιρείας, είναι οι πλέον κατάλληλες, με δεδομένο ότι λαμβάνουν υπόψη τους την σημερινή αξία της εταιρείας, αλλά και τη μελλοντική της προοπτική. Αυτή η διάσταση στην συγκεκριμένη εταιρεία είναι ιδιαίτερος καθοριστική και κρίσιμη, αφού η εταιρεία αλλάζει την δομή και την μορφή της. Έτσι δεν ήταν δυνατό να αγνοηθεί η μελλοντική της οικονομική κατάσταση, η οποία είναι συνέπεια των κινήσεων της διοίκησης.

ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε

Η αποτίμηση της εταιρείας με την *μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών*, υπολογίζει την αξία της εταιρείας με τις μελλοντικές ταμειακές της ροές που προκύπτουν από business plan.

Η *μέθοδος της Λογιστικής Καθαρής Θέσης* εφαρμόστηκε για να υπολογιστεί η αξία της εταιρείας, με βάση τα αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια της 31/12/2003, όπως προκύπτουν από τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Η μέθοδος αυτή αποτυπώνει την αξία της εταιρείας με βάση την εσωτερική λογιστική της αξία.

Σημειώνουμε ότι :

- α) Κατά την εφαρμογή της μεθόδου DCF για τον προσδιορισμό της αξίας της εταιρείας «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» χρησιμοποιήθηκαν οι προβλέψεις της εταιρείας για την επόμενη τριετία 2004- 2008.
- β) Κατά την εφαρμογή της μεθόδου DCF χρησιμοποιήθηκαν τα εξής δεδομένα για τον προσδιορισμό του κόστους κεφαλαίου, που διαμορφώθηκε στο 5,38%.

Πηγές πληροφόρησης

- 14 Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε» της 31/12/1999-31/12/2003.
- 15 Τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τις προαναφερόμενες περιόδους.
- 16 Προβλεπόμενα Οικονομικά Στοιχεία της περιόδου 2004 –2008.
- 17 Τιμές επιτοκίου του 10ετούς ομολόγου, όπως παρατίθεται από το Bloomberg.
- 18 Την «τριμηνιαία έκδοση των Συντελεστών κινδύνου για τις εισηγμένες στο Χ.Α μετοχές» της ETBA BANK για το Δ' τρίμηνο του 2003, όπου λάβαμε συντελεστή BETA ομοειδούς εταιρείας.

Θεωρούμε ότι οι συγκεκριμένες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση της εταιρείας, είναι οι πλέον κατάλληλες, με δεδομένο ότι λαμβάνουν υπόψη τους την σημερινή αξία της εταιρείας, αλλά και την μελλοντική της

προοπτική. Η σημερινή αξία της εταιρείας δεν είναι ορθό να παραβλέπεται κατά την αποτίμηση της, λόγω του ότι αποτυπώνει την πραγματοποιημένη πορεία της. Κατά την αποτίμηση όμως πρέπει να υπολογίζεται και η μελλοντική αξία της εταιρείας, αφού εκτιμάται η προοπτική της.

UNIKID A.E

Η αποτίμηση της εταιρείας με την *μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών*, υπολογίζει την αξία της εταιρείας με τις μελλοντικές ταμειακές της ροές που προκύπτουν από business plan.

Η *μέθοδος της Λογιστικής Καθαρής Θέσης* εφαρμόστηκε για να υπολογιστεί η αξία της εταιρείας, με βάση τα αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια της 31/12/2003, όπως προκύπτουν από τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Η μέθοδος αυτή αποτυπώνει την αξία της εταιρείας με βάση την εσωτερική λογιστική της αξία.

Σημειώνουμε ότι :

- α) Κατά την εφαρμογή της μεθόδου DCF για τον προσδιορισμό της αξίας της εταιρείας «UNIKID A.E.» χρησιμοποιήθηκαν οι προβλέψεις της εταιρείας για την επόμενη τριετία 2004- 2008.
- β) Κατά την εφαρμογή της μεθόδου DCF χρησιμοποιήθηκαν τα εξής δεδομένα για τον προσδιορισμό του κόστους κεφαλαίου, που διαμορφώθηκε στο 6,31%.

Πηγές πληροφόρησης

- 19 Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «UNIKID A.E» της 1/1/2002-31/12/2003.
- 20 Τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τις προαναφερόμενες περιόδους.
- 21 Προβλεπόμενα Οικονομικά Στοιχεία της περιόδου 2004 –2008.
- 22 Τιμές επιτοκίου του 10ετούς ομολόγου, όπως παρατίθεται από το Bloomberg.
- 23 Την «τριμηνιαία έκδοση των Συντελεστών κινδύνου για τις εισηγμένες στο Χ.Α μετοχές» της ETBA BANK για το Δ΄ τρίμηνο του 2003, όπου λάβαμε συντελεστή BETA ομοειδούς εταιρείας.

Θεωρούμε ότι οι συγκεκριμένες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση της εταιρείας, είναι οι πλέον κατάλληλες, με δεδομένο ότι λαμβάνουν υπόψη τους την σημερινή αξία της εταιρείας, αλλά και την μελλοντική της προοπτική. Η σημερινή αξία της εταιρείας δεν είναι ορθό να παραβλέπεται κατά την αποτίμηση της, λόγω του ότι αποτυπώνει την πραγματοποιημένη πορεία της. Κατά την αποτίμηση όμως πρέπει να υπολογίζεται και η μελλοντική αξία της εταιρείας, αφού εκτιμάται η προοπτική της.

Το σύνολο των πιο πάνω μεθόδων και ρυθμίσεων, κατά την εκτίμησή μας, μπορεί να δώσει μία ικανοποιητική προσέγγιση στην αξία της επιχείρησης. Οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν κρίνονται κατάλληλες για την αποτίμηση των εξεταζόμενων εταιρειών.

Με εκτίμηση,
Για την ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ

ΑΝΤΩΝΗΣ Α. ΠΡΟΚΟΠΙΔΗΣ
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 14511

ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ

Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές

Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

A correspondent of Horwath International

Στουρνάρη 25
106 82 Αθήνα

Τηλέ 210 3801958

Telefax: 210 3303808

*WebSite: www.euroauditing.gr
email: admin@euroauditing.gr*



Προς:

το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

«NTIONIK Α.Ε»

Μαΐου 2004

Σε συνέχεια της εντολής σας και στα πλαίσια της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών 94/13-2-2003 άρθρο 1.5. παράγραφος στ) διατυπώνουμε στην παρούσα την κατωτέρω γνώμη μας για τις επιπτώσεις της συγχώνευσης στην περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της απορροφούσας, όπως αυτή προκύπτει μετά την συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε» και «UNIKID Α.Ε», από την εταιρεία «NTIONIK Α.Ε», η οποία διενεργείται σύμφωνα με τα άρθρα 69,70, 72-77 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύουν και σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1 έως 5 του Ν.2166/1993, όπως ισχύουν.

ΕΠΙΠΤΩΣΗ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΣΑΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ

Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις των συγχωνευόμενων εταιρειών συντάχθηκε proforma οικονομική κατάσταση για να διαπιστωθεί η επίδραση επί των οικονομικών μεγεθών. Η proforma οικονομική κατάσταση προέκυψε από άθροιση των επιμέρους κονδυλίων των εταιρειών την 31/1/2004.

Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών την 31/1/2004 προ της συγχωνεύσεως είναι:

NTIONIK Α.Ε	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/1/2004
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ & ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	5.056.356,21
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	28.685.395,52
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	214.017,77
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.955.769,50
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/1/2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11.027.142,37
ΚΕΡΔΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-31.1.2004	83.452,21
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	19.864,76
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ & ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	22.823.686,79
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.623,37

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	33.955.769,50
-------------------------	----------------------

ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/1/2004
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ & ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	806.237,79
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	7.397.095,56
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.576,54
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.211.909,89
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/1/2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.109.209,23
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	61.980,78
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ & ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	6.040.719,88
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.211.909,89

UNIKID A.E	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/1/2004
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ & ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	32.727,75
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.607.506,06
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.640.233,81
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/1/2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	311.708,33
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ & ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.328.525,48
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.640.233,81

Τα κονδύλια της εταιρείας **ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε** μετά την απορρόφηση των δύο άλλων εταιρειών θα διαμορφωθούν:

ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/1/2004
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ & ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	4.512.631,75
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	37.688.391,34
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	222.594,31
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	42.423.617,40
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/1/2004
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	12.159.263,07

ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	83.452,21
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	81.845,54
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ & ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	30.097.433,21
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1623,37
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	42.423.617,40

Όπως προκύπτει από την ανάλυση των βασικών οικονομικών μεγεθών η εταιρεία που θα προκύψει μετά από την συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε» και «UNIKID Α.Ε», από την εταιρεία «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε», πρόκειται να παρουσιάσει αρχικά (χωρίς την εξέταση των επιχειρησιακών σχεδίων), όλα τα κύρια οικονομικά της μεγέθη αρκετά βελτιωμένα. Σημειώνεται ότι η γνώμη μας αυτή βασίζεται στα ελεγμένα λογιστικά στοιχεία και ότι δεν εξετάστηκαν από την πλευρά μας οι επιπτώσεις από τη συγχώνευση σε ότι αφορά τα μελλοντικά αποτελέσματα.

Με εκτίμηση,
Για την ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Α. ΠΡΟΚΟΠΙΔΗΣ
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 14511

ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ

Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές

Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

A correspondent of Horwath International

Στουρνάρη 25
106 82 Αθήνα

Τηλέ 210 3801958
Telefax: 210 3303808

WebSite: www.euroauditing.gr
email: admin@euroauditing.gr



Προς:

το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

Μαΐου 2004

ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ

1.1. Σκοπός της παρούσας εργασίας

- Σύμφωνα με τις οδηγίες σας προχωρήσαμε στην εκτίμηση μιας ενδεικτικής αξίας για τις εταιρείες του ομίλου **«NTIONIK A.E.»**, με σκοπό να βοηθήσει στο καθορισμό εύλογης και λογικής σχέσεως ανταλλαγής μετοχών ενόψει της επικείμενης συγχώνευσής τους.
- Στην παρούσα έκθεση παρουσιάζεται η σχέση ανταλλαγής με βάση τα αποτελέσματα της εργασίας μας αναφορικά με την αξία των συγχωνευόμενων εταιρειών.
- Αναλυτικά οι εκτιμήσεις μας για τις αξίες των συγχωνευόμενων εταιρειών, **«NTIONIK A.E.»**, **«ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E.»** και **«UNIKID A.E.»**, καθώς και οι παραδοχές στις οποίες στηρίζονται παρουσιάζονται στις επιμέρους εκθέσεις για κάθε μια των προαναφερομένων εταιρειών. Η παρούσα έκθεση υποβάλλεται σε όλα τα Δ.Σ. των ως άνω εταιρειών και συνοδεύεται από την έκθεση εκτίμησης της αξίας της κάθε εταιρείας

1.2 Περιορισμοί

- Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η παρούσα μελέτη στηρίζεται στα αποτελέσματα μελετών μας για τις αξίες των εταιρειών που θα συγχωνευτούν. Κατά συνέπεια οποιοσδήποτε οικονομικός αναλυτής πρέπει να λάβει υπόψη του τις εκθέσεις που συνέταξε η **ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ A.E.** σχετικά με την αξία των εταιρειών **«NTIONIK A.E.»**, **«ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E.»** και **«UNIKID A.E.»**.
- Επιπρόσθετα, όπως αναφέρεται και στις επιμέρους εκθέσεις, τονίζεται ότι οι εκτιμήσεις της ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ A.E. αναφορικά με τις αξίες των παραπάνω εταιρειών βασίζονται σε πληροφορίες και προβλέψεις που μας χορηγήθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιρειών. Η ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ A.E. δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία, γεγονός ή πρόβλεψη που έχει δοθεί, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή. Δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ακόμη και στην περίπτωση που αποδειχθεί ότι η Εταιρεία παρακράτησε σημαντικά έγγραφα ή γεγονότα.
- Είναι αναγκαίο όπως ο οιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την εκτίμηση της αξίας των εταιρειών και της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών τους να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται επίσης η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μην βασίζεται μόνο σε αυτήν την μελέτη.
- Σημειώνεται ότι οιοσδήποτε, εκτός από την Εταιρεία και την ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ A.E., έχει στα χέρια του την παρούσα δεν μπορεί να τη δώσει σε τρίτους ή να κρατήσει φωτοτυπίες αυτής. Επίσης, είναι απαραίτητο να σημειωθεί πως όποιος είναι ενήμερος σχετικά δεν μπορεί να αποκαλύψει σε τρίτους στοιχεία, γεγονότα ή πληροφορίες που περιέχονται στην παρούσα.

1.3 Αποτελέσματα Μελέτης

- Σύμφωνα με την μελέτη μας η σχέση ανταλλαγής ως προς τις υφιστάμενες μετοχές καθορίζεται ως εξής:

	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε	ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε	UNIKID Α.Ε	ΣΥΝΟΛΟ
ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	15.590.000,00	1.080.000,00	122.490,00	16.792.490,00
ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	16.122.727,11	1.597.751,90	401.820,99	18.122.300,00
ΣΧΕΣΗ 1 ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΗ ΠΡΟΣ ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ (ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ/ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ)	1,03	1,48	3,28	

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

- Οι εταιρείες «**ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.**», «**ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.**» και «**UNIKID Α.Ε.**» θα συγχωνευθούν με την πρώτη των προαναφερομένων να απορροφά τη δεύτερη και τρίτη σύμφωνα με τις διατάξεις Κ.Ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 όπως ισχύει.
- Οι μέτοχοι των εταιρειών θα συνεισφέρουν στη Νέα Εταιρεία τις μετοχές τους, οι οποίες και θα ακυρωθούν. Η Νέα Εταιρεία θα εκδώσει νέες μετοχές που θα τις διανείμει στους ήδη υφιστάμενους μετόχους με μια σχέση που θα προβλέπεται από τη σύμβαση συγχώνευσης.
- Σε περίπτωση που υπάρχει συμμετοχή των υπό συγχώνευση εταιρειών στα μετοχικά κεφάλαια λοιπών εταιρειών του ομίλου, οι μετοχές που αντιστοιχούν σε αυτές τις συμμετοχές θα ακυρωθούν και έναντι αυτών δεν θα εκδοθούν νέες.
- Επομένως το μετοχικό κεφάλαιο της νέας εταιρείας θα ισούται με το άθροισμα των μετοχικών κεφαλαίων των συγχωνευόμενων εταιρειών αφού προηγουμένως θα έχει αφαιρεθεί το ποσοστό της συμμετοχής της ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε από το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε και το ποσοστό συμμετοχής της ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε από το μετοχικό κεφάλαιο της UNIKID Α.Ε.
- Συγκεκριμένα, το μετοχικό κεφάλαιο των συγχωνευόμενων εταιρειών μετά την συγχώνευση έχει ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε	4.677.000,00
ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΑ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε)	637.200,00
ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΑ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (UNIKID Α.Ε)	122.490,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	5.436.690,00

- Έτσι η Νέα Εταιρεία θα εκδώσει **2.532.300((637.200+122.490)/0,30)** νέες μετοχές ονομαστικής αξίας **0,30 €** (ονομαστική αξία των μετοχών της απορροφούσας).
- Αντικείμενο της παρούσας μελέτης είναι να προτείνουμε έναν τρόπο να διανεμηθούν οι μετοχές αυτές μεταξύ των μετόχων των εταιρειών: «**ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.**», «**ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.**» και «**UNIKID Α.Ε.**».

ΑΞΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

- Όπως αναλυτικά περιγράφουμε στην σχετική έκθεση μας η αξία της «**ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΕ.**» καθορίστηκε ως εξής:

ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ +/- 5%					
ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	ΑΞΙΑ	ΑΝΩΤΑΤΗ	ΚΑΤΩΤΑΤΗ
Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών	15.682.600	30%	4.704.780		
Μέθοδος του Μ.Ο της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής	17.304.900	35%	6.056.715		
Μέθοδος των χρηματιστηριακών δεικτών	29.330.308	35%	10.265.608		
ΣΥΝΟΛΟ		100%	21.027.103	22.078.458	19.975.748

ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.

- Όπως αναλυτικά περιγράφουμε στην σχετική έκθεση μας η αξία της **ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.** καθορίστηκε ως εξής:

				ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ +/- 5%	
ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΑΝΩΤΑΤΗ	ΚΑΤΩΤΑΤΗ
Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών	5.819.941	85%	4.946.950		
Μέθοδος της καθαρής θέσης	1.749.876	15%	262.481		
ΣΥΝΟΛΟ		100%	5.209.431	5.469.903	4.948.959
ΜΕΙΟΝ : ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΗΤΡΙΚΗΣ 60%			3.125.659		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΞΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			2.083.772		

UNIKID Α.Ε.

- Όπως αναλυτικά περιγράφουμε στην σχετική έκθεση μας η αξία της **UNIKID Α.Ε.** καθορίστηκε ως εξής:

				ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ +/- 5%	
ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΑΝΩΤΑΤΗ	ΚΑΤΩΤΑΤΗ
Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών	1.456.199	85%	1.237.769		
Μέθοδος της καθαρής θέσης	304.839	15%	45.726		
ΣΥΝΟΛΟ		100%	1.283.495	1.347.670	1.219.320
ΜΕΙΟΝ : ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ 59,17%			759.444		
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			524.051		

ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

- Επομένως η σχέση ανταλλαγής που προτείνουμε με βάση τις αποτιμήσεις που διενεργήσαμε καθορίζεται ως εξής:

ΑΞΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε)

ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

21.027.103

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

15.590.000,00

ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

1,35

Εισφερόμενη αξία επιχείρησης

21.027.103,00

=

88,97%

Σύνολο νέας εταιρείας

23.634.926,41

ΑΞΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε)		
ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ
2.083.772	1.080.000	1,93

Εισφερόμενη αξία επιχείρησης

2.083.772,40

=

8,82%

Σύνολο νέας εταιρείας

23.634.926,41

ΑΞΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (UNIKID Α.Ε)		
ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ
524.051	122.490	4,28

Εισφερόμενη αξία επιχείρησης

524.051,01

=

2,22%

Σύνολο νέας εταιρείας

23.634.926,41

100,00%

Έτσι η σχέση ανταλλαγής διαμορφώνεται ως εξής με τα παραπάνω ποσοστά :

	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε	ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε	UNIKID Α.Ε	ΣΥΝΟΛΟ
ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	15.590.000,00	1.080.000,00	122.490,00	16.792.490,00
ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	16.122.727,11	1.597.751,90	401.820,99	18.122.300,00
ΣΧΕΣΗ 1 ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΗ ΠΡΟΣ ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ (ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ/ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ)	1,03	1,48	3,28	

- Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα ο κάθε μέτοχος της «ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.» για κάθε (1) μετοχή που εισφέρει θα παίρνει (1,03) μετοχή της Νέας Εταιρείας.
- Ο κάθε μέτοχος της «ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.». για κάθε (1) μετοχή που εισφέρει θα παίρνει (1,48) μετοχές της Νέας Εταιρείας.
- Ο κάθε μέτοχος της «UNIKID Α.Ε.». για κάθε (1) μετοχή που εισφέρει θα παίρνει (3,28) μετοχές της Νέας Εταιρείας.
- Τα ποσοστά συμμετοχής των εταιρειών στην νέα εταιρεία βάση των αποτιμήσεων έχουν ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΝΟΜΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΑΤΑΝΟΜΗΣ	ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΣΥΓΧΩΡΕΥΣΗ
ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε	18.122.300,00	88,97%	16.122.727,11

ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε	18.122.300,00	8,82%	1.597.751,90
UNIKID Α.Ε	18.122.300,00	2,22%	401.820,99
ΣΥΝΟΛΟ	18.122.300,00	100,00%	18.122.300,00

Στο σημείο αυτό πρέπει να σημειώσουμε ότι η παρούσα αποτελεί μόνο μια πρόταση για την σχέση ανταλλαγής των συγχωνευόμενων εταιρειών, ενώ η τελική απόφαση ανήκει στους μετόχους των εταιρειών.

Κλείνοντας, θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε την Διοίκηση και το προσωπικό της εταιρείας για την πρόθυμη συνεργασία τους κατά την διάρκεια του έργου μας.

Για την ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Α. ΠΡΟΚΟΠΙΔΗΣ

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 14511

12. Μέθοδοι και αποτελέσματα Αποτίμησης του ανεξάρτητου Ελεγκτικού Οίκου ΑΞΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ.

ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε

Σκοπός της μελέτης μας είναι να εκτιμηθεί η εύλογη αγοραία αξία της Εταιρείας, για τον προσδιορισμό της αξίας ανταλλαγής των μετοχών της Εταιρίας και των εταιριών ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. και UNIKID Α.Ε.

Ως «εύλογη αγοραία αξία» αναφέρεται η τιμή με την οποία οι μετοχές της Εταιρείας θα μεταβιβάζονταν από ένα επενδυτή σε άλλο, υπό κανονικές συνθήκες της αγοράς, και με την προϋπόθεση ότι η πώληση τους είναι οικειοθελής και όχι αναγκαστική.

ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ

Για τους σκοπούς της εν λόγω μελέτης δεν έχει διενεργηθεί έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001, 2002, 2003 και την οικονομική κατάσταση της 31.01.04.

Η έκθεση μας βασίστηκε επί όλων των στοιχείων και πληροφοριών που κατέστη δυνατό να λάβουμε χωρίς να είναι δυνατή η αναμόρφωση της με οποιαδήποτε γεγονότα που πιθανόν να προέκυψαν μετά τη σύνταξή της.

Η εν λόγω μελέτη δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιονδήποτε άλλο σκοπό εκτός από αυτούς που αναφέρονται πιο πάνω χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεσή μας.

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να λειτουργεί και στο μέλλον χωρίς οποιαδήποτε διακοπή ή αναστολή των εργασιών της.

Η εργασία αποτίμησης στηρίχθηκε σε ορισμένες παραδοχές. Με το πέρασμα του χρόνου είναι δυνατόν ορισμένοι παράγοντες, οι οποίοι επηρεάζουν κάποιες από τις παραδοχές αυτές, να μεταβληθούν.

ΒΑΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Για το σκοπό της κατάρτισης της μελέτης μας έχουμε λάβει διάφορες πληροφορίες, στοιχεία, αναφορές και καταστάσεις επί των οποίων βασίστηκε το αποτέλεσμα της αποτίμησης. Οι πηγές αυτές μπορούν να αναλυθούν ως κατωτέρω:

Ισολογισμοί της Εταιρίας για τα έτη 1999 έως και 2003.

Οικονομική κατάσταση της Εταιρίας για την περίοδο 1/1/2004-31/1/2004.

Προβλέψεις αποτελεσμάτων της Διοίκησης της Εταιρείας για την πενταετία 2004 έως και 2008.

Διάφορες δημοσιευμένες πληροφορίες που αφορούν στην Εταιρεία.

Διευκρινίσεις και στοιχεία που μας παρείχε η Διοίκηση της Εταιρείας, τα οποία θεωρήσαμε ότι είναι ακριβή και ότι αντικατροπτίζουν την πραγματική οικονομική θέση της Εταιρείας, πληροφορίες για τον κλάδο από το διαδίκτυο, καθώς και συγκεκριμένες παραδοχές και επιμέρους εκτιμήσεις που περιγράφονται στη συνέχεια της εκθέσεώς μας.

Πέρα των ανωτέρω, η αποτίμηση βασίστηκε και στην παραδοχή ότι η Εταιρία θα συνεχίσει κανονικά τη δραστηριότητά της. Η παραδοχή αυτή θεωρεί ότι:

- **Η Διοίκηση της Εταιρείας θα συνεχίσει να εφαρμόζει μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία της επιχείρησης.**
- **Ότι δε θα υπάρξουν οποιοδήποτε εξωτερικοί παράγοντες οι οποίοι θα εμποδίσουν την ομαλή και απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρείας.**

Παρατίθενται κατωτέρω συνοπτικά οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2001, 2002, 2003 και την περίοδο 1/1 – 31/1/2004.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (τα ποσά εκφράζονται σε ευρώ)

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>1/1-31/1/2004</u>
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	584.149	580.388	349.158	337.439
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	4.089.499	5.392.772	4.738.661	4.719.917
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	15.313.706	22.709.209	28.608.747	28.685.396
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	226.022	10.000	101.858	214.018
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.213.376	28.692.369	33.798.425	33.955.770
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	10.341.200	10.612.400	11.027.142	11.027.142
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	563	45.879	19.865	19.865
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	9.849.411	17.970.361	22.751.418	22.823.687
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤ.	22.202	63.729	0	1.623
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	20.213.376	28.692.369	33.798.425	33.955.770

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (τα ποσά εκφράζονται σε ευρώ)

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>1/1-31/1/2004</u>
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	25.904.734	30.713.313	32.614.408	2.016.611
ΜΕΙΟΝ: ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	22.868.432	26.987.455	28.355.854	1.715.579
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤ/Α (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ	3.036.302	3.725.858	4.258.554	301.032
ΠΛΕΟΝ: ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ	74.517	103.326	150.593	14.896
ΣΥΝΟΛΟ	3.110.819	3.829.183	4.409.148	315.928

ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤ. ΛΕΙΤ.	912.838	889.001	1.073.576	
ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	1.269.948	1.917.384	1.964.780	191.114
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ	927.988	1.022.798	1.370.792	
ΠΛΕΟΝ:				
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ /ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ & ΕΞΟΔΑ	-375.590	78.282	-35.307	-38.327
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ	552.398	1.101.080	1.335.485	86.487
ΠΛΕΟΝ: ΈΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓ. ΑΠΟΤ/ΤΑ	16.369	-227.671	-87.336	-3.035
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	568.767	873.410	1.248.149	83.452

Στην διεθνή πρακτική εφαρμόζονται ως επί το πλείστον οι παρακάτω μέθοδοι για την αποτίμηση μίας επιχείρησης σε λειτουργία:

- Η μέθοδος των προεξοφλημένων ελευθέρων ταμιακών ροών.
- Η μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους
- Η μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών
- Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης
- Η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.
- Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών.
- Η μέθοδος Modigliani Miller.
- Η μέθοδος των πολλαπλασιαστών

Σε περίπτωση εισηγμένων εταιριών χρησιμοποιείται και η μέθοδος της χρηματιστηριακής αξίας της εταιρίας από τη στιγμή που εκτιμάται ότι η τιμή της μετοχής στην αγορά αντικατοπτρίζει την αξία που είναι διατεθειμένοι να πληρώσουν οι επενδυτές για την αγορά των μετοχών.

Ακολουθεί συνοπτική περιγραφή των ανωτέρω μεθόδων και στο επόμενο κεφάλαιο αιτιολογείται βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων η επιλογή των μεθόδων που κρίθηκαν καταλληλότερες για την διενέργεια της αποτίμησης .

Μέθοδος των προεξοφλημένων καθαρών ταμιακών ροών

Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμιακών ροών αποτελεί την πλέον διαδεδομένη και αξιόπιστη θεωρητικά μέθοδο αποτίμησης . Οι ταμιακές ροές μιας επιχείρησης είναι αποτέλεσμα της λειτουργίας της καθώς και των επενδυτικών και χρηματοδοτικών της δραστηριοτήτων.

Συγκεκριμένα σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, η αξία μιας επιχείρησης ισούται με την παρούσα αξία των καθαρών ταμιακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν σε ορισμένο αριθμό ετών, συν την παρούσα αξία της συνεχούς στο διηνεκές αξίας (σωρευτική αξία-continuing value) της επιχείρησης στο τέλος του χρονικού ορίζοντα της αποτίμησης.

Εφόσον η επιχείρηση έχει στην κατοχή της περιουσιακά στοιχεία που δεν χρησιμοποιούνται στη συνήθη παραγωγική διαδικασία, η αξία των περιουσιακών αυτών στοιχείων προστίθεται στην αξία των προεξοφλημένων καθαρών ταμιακών ροών.

Η αξία της επιχείρησης υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη οι δανειακές της υποχρεώσεις οι οποίες αφαιρούνται από την παρούσα αξία των μελλοντικών καθαρών ροών και υπολογίζονται πριν την αφαίρεση των τόκων.

Η αναγωγή των μελλοντικών καθαρών ταμιακών ροών στο παρόν γίνεται με συντελεστή το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (συντελεστής προεξόφλησης), το ύψος του οποίου εξαρτάται από τις συνθήκες που επικρατούν στις αγορές κεφαλαίου και από το μέγεθος των κινδύνων που αναλαμβάνει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Τα βασικότερα πλεονεκτήματα της μεθόδου αυτής είναι ότι αξιολογεί την επιχείρηση σαν ένα ζωντανό οργανισμό (going concern) και λαμβάνει υπόψη της την απόδοση των επομένων και όχι παρελθόντων περιόδων. Επίσης για την απόδοση της επένδυσης λαμβάνει υπόψη την φορολογία και την γενικότερη κατάσταση της αγοράς την οποία και ενσωματώνει στο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, η αξία της επιχείρησης ισούται με το ποσό του επενδυμένου κεφαλαίου πλέον ενός πριμ υπεραξίας (MVA) και η οποία ισούται με την παρούσα αξία της μελλοντικά δημιουργημένης αξίας και η οποία είναι συνάρτηση της διαφοράς του περιθωρίου (spread) μεταξύ απόδοσης και κόστους των επενδυμένων κεφαλαίων. Ισούται δηλ. με : $V_0 = (R_{oc} - C_{oc}) \times Invested\ Capital$, όπου:

R_{oc} : είναι η απόδοση του επενδυμένου κεφαλαίου

C_{oc} : είναι το μέσο σταθμικό κόστος του κεφαλαίου, ενώ

Το επενδυμένο κεφάλαιο αποτελείται από το σύνολο των κεφαλαίων που κατά διαστήματα επένδυσαν οι προμηθευτές του κεφαλαίου στην Εταιρία.

Σύμφωνα με τα παραπάνω η αξία της επιχειρήσεως θα ισούται με το επενδυμένο κεφάλαιο συν την Παρούσα αξία του αναμενόμενου οικονομικού κέρδους και το οποίο ισούται με:

*Την παρούσα αξία του οικονομικού κέρδους
από την τρέχουσα λειτουργική αξία συν την παρούσα αξία του οικονομικού κέρδους*

της μελλοντικής μεγέθυνσης ($COV + FVG$).

Σημειωτέον ότι, τα μη λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης προστίθεται στο παραπάνω άθροισμα για να προκύψει η συνολική αξία της επιχείρησης, όπως και στη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμιακών ροών .

Η μέθοδος είναι θεωρητικά πλήρης γιατί θεωρεί ότι για να υπάρχει premium υπεραξίας στην επιχείρηση δηλ. οικονομική αξία μεγαλύτερη από την αξία των κεφαλαίων που αρχικά τοποθετήθηκαν στην επιχείρηση με τη μορφή της αρχικής επένδυσης και των περιοδικών καταβολών, θα πρέπει η Διοίκηση της επιχείρησης να κερδίζει στα κεφάλαια αυτά περισσότερο από όσο αυτά κοστίζουν.

Η μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών:

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της επιχείρησης είναι ίση με την προεξοφλημένη αξία των οργανικών κερδών των επομένων 5 έως 8 ετών, πλέον την προεξοφλημένη υπολειμματική αξία της επιχείρησης και πλέον την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι υποθέσεις που γίνονται με αυτή τη μέθοδο είναι ότι:

- ▶ Τα οργανικά κέρδη δεν περιλαμβάνουν άλλα έσοδα πλην εκείνων που προέρχονται από πωλήσεις προϊόντων, εμπορευμάτων και υπηρεσιών, τα δε έξοδα (σε αντίθεση με τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμιακών ροών), δεν περιλαμβάνουν έκτακτα έξοδα, όπως πρόστιμα, τόκους υπερημερίας κ.λ.π.
- ▶ Για τον υπολογισμό των οργανικών αποτελεσμάτων λαμβάνονται υπόψη και χρηματοοικονομικές δαπάνες, δηλαδή οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων καθώς και οι αποσβέσεις.
- ▶ Η εκτίμηση των εσόδων και των εξόδων γίνεται και πάλι υπό συνθήκες φυσιολογικής λειτουργίας της επιχείρησης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη γεγονότα που διαταράσσουν την αγορά και προκαλούν αιφνίδιες μεταβολές στις τιμές ή επηρεάζουν την ομαλή εξέλιξη της παραγωγής, και δημιουργούν υποαπασχόληση τμημάτων της επιχείρησης.

► Ο συντελεστής κεφαλαιοποίησης καθορίζεται από το μέσο αποπληθωρισμένο τραπεζικό επιτόκιο.

► Η υπολειμματική αξία της επιχείρησης υπολογίζεται όπως και στη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμιακών ροών. Ανάλογα δηλαδή με το αν η πορεία των κερδών αναμένεται ανοδική ή πτωτική, λαμβάνονται υπόψη τα κέρδη μιας δεύτερης σειράς ετών, προεξοφλημένα στο τέλος του χρονικού ορίζοντα ή λαμβάνεται υπόψη η περιουσιακή θέση της Εταιρίας. Στην πρώτη περίπτωση τα ετήσια κέρδη της δεύτερης σειράς είναι ίσα με το μέσο όρο των κερδών της πρώτης περιόδου.

Σημειώνεται, τέλος, ότι εφόσον η επιχείρηση διαθέτει πάγια που δεο χρησιμοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία, η αξία τους προστίθεται στο άθροισμα της προεξοφλημένης αξίας των οργανικών κερδών πλέον της προεξοφλημένης υπολειμματικής αξίας.

Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης.

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή η αξία μιας επιχείρησης είναι ίση με τα ίδια κεφάλαια όπως αυτά εμφανίζονται στον ισολογισμό της με τις"απαραίτητες αναπροσαρμογές.

Μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς

Βασίζεται σε σύγκριση επιλεγμένων Χρηματοοικονομικών δεικτών της υπό αποτίμηση Εταιρίας με αντίστοιχους δείκτες εταιρειών που είναι συγκρίσιμες και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ή σε οποιοδήποτε παγκοσμίως αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο.

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία μιας επιχείρησης, συγκρίνοντας την υπό αποτίμηση Εταιρία με ομοειδείς εταιρείες των οποίων το σύνολο ή μέρος των μετοχών ήταν αντικείμενο αγοραπωλησίας πρόσφατα.

Μέθοδος Modigliani Miller

Η μεθοδολογία αυτή προτάθηκε στο κλασσικό δημοσίευμα των Miller – Modigliani (Journal of Business – 1961) και είναι ένα συνοπτικό υπόδειγμα αποτίμησης, που περιλαμβάνει όμως τους βασικούς οδηγούς δημιουργίας αξίας, όπως:

- Την δημιουργία οικονομικής αξίας από την αποδοτικότητα των κεφαλαίων που η Εταιρία έχει επενδύσει ήδη στις σημερινές της δραστηριότητες (value of assets in place) και
- την δημιουργία αξίας από την απόδοση της μελλοντικής της μεγέθυνσης για τον χρόνο που η Εταιρία μπορεί να κατέχει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στον κλάδο (PVGO – **P**resent **V**alue of **G**rowth **O**pportunities).

Το άθροισμα των επιμέρους αποτελεί την συνολική παρούσα αξία της Εταιρίας και οδηγείται από

- την απόδοση των νέων επενδύσεων (ROIC)
- το κόστος του κεφαλαίου (WACC)
- το ποσοστό επανεπένδυσης των κερδών (b)
- την περίοδο του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος που η Εταιρία μπορεί να επιτυγχάνει θετικό περιθώριο (spread = ROIC > WACC) στα κεφάλαιά της και
- το ποσοστό μεγέθυνσης του λειτουργικού περιθωρίου της Εταιρίας (g *Net

Operating Income = EBIT)

Πολλαπλασιαστές-Μέθοδοι σχέσεων θεμελιωδών μεγεθών

Με τις μεθόδους αυτές υπολογίζουμε την αξία της Εταιρείας με την εφαρμογή ενός πολλαπλασιαστή στα σημερινά θεμελιώδη μεγέθη (συνήθως κέρδη ή πωλήσεις) της Εταιρείας.

Αν και οι μέθοδοι αυτές έχουν το πλεονέκτημα της απλότητας στους υπολογισμούς, οι πολλαπλασιαστές έχουν μεγάλη επίπτωση στην τελική αποτίμηση της Εταιρείας και επομένως είναι σημαντικός ο τρόπος που έχουν υπολογισθεί. Οι πολλαπλασιαστές μπορεί να υπολογίζονται είτε με παραδοχές που στηρίζονται σε θεμελιώδη μεγέθη της Εταιρείας ή να υπολογίζονται σε σύγκριση με ομοειδείς δείκτες εταιριών του κλάδου (relative). Στην πρώτη περίπτωση η αποτίμηση στηρίζεται σε παραδοχές που έχουν τη βάση τους στη συμπεριφορά θεμελιωδών μεγεθών της Εταιρείας-πωλήσεις, ποσοστό μεγέθυνσης, τρόπος χρηματοδότησης, κέρδη κ.α.. Ανάλογα με τη φύση των εργασιών και τη δομή του κλάδου μπορεί να θεωρηθεί ότι η μελλοντική πορεία της Εταιρείας θα προσομοιάζει με το παρελθόν, το οποίο προβάλλεται στο μέλλον είτε διαφοροποιούνται οι παραδοχές στη βάση ενός αναπτυξιακού business plan που σκιαγραφεί τη μελλοντική πορεία της Εταιρείας.

Οι μέθοδοι που επιλέχθηκαν για την αποτίμηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας με ημερομηνία 31/1/2004 είναι οι παρακάτω:

α) η μέθοδος της προεξόφλησης των ελευθέρων ταμειακών ροών, β) η μέθοδος της χρηματιστηριακής αξίας και γ) η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης.

Τα κριτήρια για την επιλογή των παραπάνω μεθόδων είναι : α) αποτελούν σήμερα κυρίαρχες μεθόδους αποτίμησης στη διεθνή βιβλιογραφία και πρακτική με θεωρητική θεμελίωση και πρακτική εφαρμογή και

β) η διαθεσιμότητα των στοιχείων που αναφέρονται στα οικονομικά χαρακτηριστικά, τις ιδιαιτερότητες του κλάδου, της αγοράς και στην δυναμική της Εταιρίας, της οποίας την εύλογη αξία του συνόλου των μετοχών καλούμαστε να προσδιορίσουμε.

Μέθοδος των προεξοφλημένων καθαρών ταμειακών ροών

Επιλέχθηκε για το λόγο ότι η μέθοδος αυτή απεικονίζει τη δυναμική εικόνα μιας επιχείρησης και την προεκτείνει στο μέλλον με βάση την προοπτική ανάπτυξης και τη μελλοντική της κερδοφορία (going concern).

Για τις ανάγκες της μεθόδου αποτίμησης των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Πίνακας Α), ο υπολογισμός της αξίας της Εταιρίας στηρίχθηκε κατά βάση στις προβλέψεις και στις παραδοχές που η Διοίκησή της έθεσε στη διάθεση μας για την περίοδο 2004-2008.

Οι παραδοχές αυτές, οι οποίες παρουσιάζονται στην επόμενη ενότητα 5, αναλύονται σε παραδοχές πωλήσεων, κόστους και αποτελεσμάτων, παραδοχές νέων επενδύσεων, ανάγκες ανανέωσης της υποδομής και ανάγκες κεφαλαίου κίνησης. Με βάση τις παραδοχές αυτές, διαμορφώσαμε ένα συνολικό πλαίσιο κατάρτισης pro forma οικονομικών καταστάσεων για την προαναφερόμενη περίοδο. Προβλέπεται ότι η Εταιρία θα διευρύνει αριθμητικά την πελατειακή της βάση (customer base) με την προσθήκη νέων προϊόντων στο χαρτοφυλάκιο της που θα αποτελέσει βασική πηγή εσόδων στη χρονική διάρκεια των προβλέψεων.

Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας

Επιλέχθηκε γιατί η Εταιρία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών το λόγο ότι η μέθοδος αυτή αποτελεί μια σύγχρονη μεθοδολογία αποτίμησης, είναι απόλυτα συμβατή με την χρηματοοικονομική θεωρία, τη προεξόφληση των ταμειακών ροών και με βάση την μεθοδολογία αυτή η επιχείρηση εξακολουθεί να είναι ζωντανός οργανισμός που αναπτύσσεται στο μέλλον. Τα στοιχεία της χρηματιστηριακής πορείας της μετοχής για διαφορετικές περιόδους καθώς και οι σχετικές αξίες της Εταιρίας παρουσιάζονται στον Πίνακα Β – Στοιχεία Χρηματιστηριακής Πορείας Μετοχής.

Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Περιουσιακής Θέσης

Επιλέχθηκε γιατί η μέθοδος αυτή, αν και στατική, παρουσιάζει την αξία της Εταιρίας κατά την ημερομηνία της αποτίμησης με βάση την καθαρή περιουσιακή της θέση όπως αυτή αναπροσαρμόζεται με βάση τις παρατηρήσεις

που αναγράφονται στο πιστοποιητικό του τακτικού ορκωτού ελεγκτή. Η αξία της Εταιρίας σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή παρουσιάζεται στον Πίνακα Γ.

Οι προβλέψεις έγιναν σε δύο φάσεις:

1. Πρόβλεψη ταμειακών ροών περιόδου 2004 – 2008 με βάση τις παραδοχές που εδόθησαν από την Διοίκηση της εταιρείας και
2. Υπολογισμός της υπολειμματικής αξίας στο διηνεκές με διάφορες παραδοχές δημιουργίας αξίας (3%, 4% και 5%).

Οι παραδοχές των προβλέψεων της Εταιρίας, μας έδωσαν τον Πίνακα Α που περιλαμβάνει την αποτίμηση της αξίας των μετοχών της με την μέθοδο των ελεύθερων ταμειακών ροών.

Οι παράγοντες που κύρια επηρεάζουν την δημιουργία αξίας για τους μετόχους της Εταιρίας και που χρειάζονται για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων που εφαρμόσαμε αφορούν την μελλοντική πορεία της Εταιρίας-και όχι την ιστορική-και είναι μέθοδοι ποσοτικοποίησης της οικονομικής αξίας.

Οι οδηγοί διαμόρφωσης της οικονομικής αξίας (value drivers) είναι κυρίως οι παρακάτω:

- ▢ προβλεπόμενος ρυθμός αύξησης του κύκλου εργασιών
- ▢ προβλεπόμενος ρυθμός μεταβολής του λειτουργικού περιθωρίου
- ▢ ρυθμός αύξησης των παγίων που είναι απαραίτητος για την υποστήριξη των διαφορικών (incremental) πωλήσεων
- ▢ ρυθμός αύξησης του κεφαλαίου κίνησης για την υποστήριξη των διαφορικών (incremental) πωλήσεων
- ▢ το μετά από φόρους μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου
- ▢ η περίοδος μεγέθυνσης
- ▢ ταμειακός φορολογικός συντελεστής(cash tax rate)

Με βάση τα παραπάνω:

- ▢ Ο προβλεπόμενος ρυθμός αύξησης του κύκλου εργασιών της Εταιρίας για την προσεχή 5ετία (2004 – 2008) λειτουργίας της, σύμφωνα με τους υπολογισμούς της Διοίκησης, εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 30%, 30%, 30%, 35% και 40% αντίστοιχα.
- ▢ Το κόστος πωλήσεων σαν ποσοστό των πωλήσεων διατηρείται επίσης σταθερό και προβλέπεται να αποτελεί το 85.75% περίπου του τζίρου ετησίως.
- ▢ Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας θα ανέλθουν σε 3% του κύκλου εργασιών ετησίως.
- ▢ Τα έξοδα διάθεσης για την περίοδο 2004-2008 εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε 6%, 5.8%, 5.5%, 5.2% και 5%.
- ▢ Οι επενδύσεις για πάγιο εξοπλισμό εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε 1,9 εκατ. Ευρώ το 2004, 2,4 εκατ. Ευρώ το 2005, 0,7 εκατ. Ευρώ το 2006, 0,8 εκατ. Ευρώ το 2007 και 0,9 εκατ. Ευρώ το 2008.

Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

Το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των ταμειακών ροών, υπολογίστηκε με βάση το επιτόκιο ελεύθερου κινδύνου (R_f) με επιτόκιο αναφοράς το 10ετές ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου λήξεως 2013, που είχε καθαρή απόδοση περίπου 4.35%.

Πάνω στο επιτόκιο αυτό προστέθηκε ένα πριμ κινδύνου της ελληνικής κεφαλαιαγοράς που περιλαμβάνει την τιμολόγηση κινδύνου της αγοράς (market price of risk) και είναι η μέση αριθμητική διαφορά μεταξύ των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων ομολόγων από την απόδοση του Γενική Δείκτη Τιμών του Χ.Α. Το πριμ αυτό ανέρχεται στο 6.32% (New Work University January 2004).

Επειδή η Εταιρία είναι εισηγμένη Χ.Α. χρησιμοποιήσαμε τον συντελεστή Beta (β) που είχε το τελευταίο τρίμηνο του 2003 με βάση την έκδοση ETBA BETA BOOK και ο οποίο ανήλθε σε 1,613.

Το κόστος του κεφαλαίου που προκύπτει για την συνολική ζητούμενη απόδοση του μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται στο 14,54%, με βάση το μοντέλο CAPM (Capital Asset Pricing Model), το οποίο προσδιορίζεται από την παρακάτω σχέση:

$$R_E = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Το μεσοσταθμικό τελικό κόστος κεφαλαίου που υπολογίζεται από την στάθμιση των διάφορων πηγών κεφαλαίου που χρηματοδοτεί την Εταιρία με βάση τον επισυναπτόμενο πίνακα.

Το μέσο σταθμικό κόστος του κεφαλαίου της Εταιρίας δίνεται από την παρακάτω σχέση:

$$WACC = R_d * (1 - T_c) * D / (D + E) + R_e * E / (D + E),$$

Όπου T_c είναι ο φορολογικός συντελεστής, D και E η αξία των δανείων και του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας αντίστοιχα και που χρησιμοποιούνται σαν συντελεστές στάθμισης. Με βάση τα παραπάνω καταρτίσαμε τον πίνακα υπολογισμού του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου.

Αναφορικά με την υπολειμματική αξία της Εταιρίας στο διηνεκές υπολογίστηκε με βάση την παρακάτω σχέση:

$$RV = FCF_{2008} / (WACC - g),$$

Όπου RV είναι η υπολειμματική αξία (Residual Value), FCF_{2008} είναι η ελεύθερη ταμειακή ροή του έτους 2008 και g είναι ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των ελεύθερων ταμειακών ροών ο οποίος για τα διαφορετικά σενάρια αποτίμησης ανέρχεται σε 3%, 4% και 5% αντίστοιχα.

Γενικά σχόλια- Οι δυσκολίες αποτίμησης και η εφικτότητα της περιόδου μεγάλης μεγέθυνσης

Ο κλάδος των εταιριών Χονδρικού Εμπορίου που αφορούν προϊόντα υψηλής τεχνολογίας (Η/Υ, Λογισμικό) υπήρξε τις τελευταίες δεκαετίες σύμφωνα με τα διεθνή στατιστικά στοιχεία ένας από τους γρηγορότερα αναπτυσσόμενους επιχειρηματικούς κλάδους.

Η διατήρηση υψηλών ρυθμών αύξησης των πωλήσεων κατά την αρχική περίοδο της πρόβλεψης που η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι θα μπορέσει να επιτύχει, αποτελεί συστατικό στοιχείο πραγματοποίησης (realization) της οικονομικής αξίας που υπολογίζεται με τη μέθοδο των ελεύθερων ταμειακών ροών και στηρίζεται κατά βάση στο επιχειρηματικό σχέδιο της Διοίκησης της Εταιρίας. Οι Εταιρίες σε κάποια φάση της ζωής τους εισέρχονται σε φάση στασιμότητας, αλλά το πότε θα συμβεί αυτό δηλ. σε ποια χρονική στιγμή θα έχει παρέλθει η χρονική περίοδος ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος. Το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα αποτελεί συστατικό στοιχείο της πραγματικής αξίας της επιχείρησης, αφού αποτελεί τη βασική περίοδο δημιουργίας οικονομικής αξίας και άρα αποτελεί το βασικό στοιχείο αποτίμησης.

Βασικό στοιχείο κερδοφορίας των επιχειρήσεων Χονδρικού Εμπορίου προϊόντων πληροφορικής και λογισμικού αποτελεί το γεγονός ότι πρέπει πάντοτε να διαθέτουν ένα ορθολογικά ισορροπημένο Χαρτοφυλάκιο Προϊόντων (Product Portfolio) που όπως θα αναλυθεί παρακάτω, είναι πηγή ταμειακών ροών που οδηγούν την οικονομική αξία της επιχείρησης. Με τον τρόπο αυτό εξασφαλίζεται η απαραίτητη ομαλοποίηση των εσόδων (revenue circle) και παραμένει κάτω από έλεγχο ο επιχειρηματικός κίνδυνος.

Από άποψη δομής του κόστους, οι εταιρίες αυτές λειτουργούν με ένα σχετικά σταθερό μικτό περιθώριο κέρδους καθώς και λειτουργικό κόστος. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχει υψηλός βαθμός λειτουργικής μόχλευσης και άρα υψηλός κίνδυνος για τις εταιρίες του κλάδου, που θα πρέπει να δώσουν έμφαση στη αύξηση της ζήτησης και του όγκου των πωλήσεων σε μονάδες προϊόντων Λογισμικού ή / και Πληροφορικής με στόχο τη μεγιστοποίηση του κύκλου εργασιών που αποτελεί ένα από τους κυριότερους οδηγούς δημιουργίας αξίας.

Η περίοδος που οι εταιρίες εισέρχονται σε φάση ωριμότητας και σταθερής ή μηδενικής ανάπτυξης επηρεάζεται επιπρόσθετα από κυβερνητικές αποφάσεις, που αφορούν στην αντιμετώπιση της διακίνησης πειρατικών προϊόντων, οι οποίες αλλάζουν πολλές φορές απροσδόκητα την ελκυστικότητα του κλάδου.

Όταν η Εταιρία περιέλθει σε αυτή τη φάση ωρίμανσης, κυρίαρχο ρόλο έχει η ύπαρξη ενός ισορροπημένου Χαρτοφυλακίου Προϊόντων (Balanced Portfolio) που δυνητικά μπορεί να λύσει προβλήματα μεταξύ κερδοφορίας και μεγέθυνσης.

Η Εταιρία θα πρέπει να διαθέτει ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων, που αυτό να περιλαμβάνει:

- Προϊόντα που δεν θα μεγαλώσουν περισσότερο, αλλά δημιουργούν ταμειακές εισροές σήμερα (cash cows)

- Προϊόντα που έχουν υγιή μεγέθυνση και αξιόλογες κεφαλαιακές αποδόσεις καθώς είναι υψηλής προσδοκώμενης μεγέθυνσης προϊόντα με αρνητικές ταμειακές ροές στην αρχή του κύκλου ζωής τους που

όμως αναμένεται να διατηρήσουν τη μεγέθυνση της Εταιρίας και την οικονομική της αξία, καθώς θα πλησιάζουν στο στάδιο ωρίμανσης τους και που στην περίοδο αυτή θα χρηματοδοτούνται από τα προϊόντα cash cow, (stars).

Με το τρόπο αυτό, η Εταιρία επιτυγχάνει το ζητούμενο ελκυστικό ποσοστό μεγέθυνσης και ταυτόχρονα παράγει ταμειακές ροές. Η ελκυστικότητα του χαρτοφυλακίου θα μεγαλώνει, όσο τα προϊόντα υψηλής μελλοντικής μεγέθυνσης που δεν παράγουν οικονομική αξία σήμερα θα αρχίσουν να ανταλλάσσουν ποσοστό μεγέθυνσης με αποδοτικότητα κεφαλαίου στο μέλλον.

Για την αποτίμηση της αξίας του *NTIONIK A.E.* χρησιμοποιήσαμε τις μεθόδους αποτίμησης της Χρηματιστηριακής Αξίας, των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών και της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Περιουσιακής Θέσης.

Παραθέτουμε κατωτέρω τις αποτιμήσεις με τις τρεις επιλεγείσες μεθόδους ως και την τελική εκτίμηση της Οικονομικής Αξίας της Εταιρίας στη βάση ποσοστιαίας βαρύτητας που υποκειμενικά δίνουμε στην κάθε μέθοδο.

Μέθοδος των Ελεύθερων ταμειακών ροών

Με την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών (Discounted FCFF το σύνολο της λειτουργικής και υπολειμματικής αξίας της εταιρίας με βάση τις πιο πάνω παραδοχές ανέρχεται από **16.091 χιλ. Ευρώ έως 23.505 χιλ. Ευρώ με μέση αξία 19.324 χιλ. Ευρώ** (ΠΙΝΑΚΑΣ Α).

Σύνολο αξίας εταιρίας: από 16.091 χιλ. Ευρώ έως 23.505 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στα 19.324 χιλ. Ευρώ.

Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας

Σύμφωνα και με την μεθοδολογία αυτή, η αξία της εταιρίας ανέρχεται από **17.786 χιλ. Ευρώ έως 19.984 χιλ. Ευρώ με μία μέση τιμή στα 18.708 χιλ. Ευρώ** (ΠΙΝΑΚΑΣ Β).

Σύνολο αξίας εταιρίας: από 17.786 χιλ. Ευρώ έως 19.984 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στα 18.708 χιλ. Ευρώ

Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Περιουσιακής Θέσης

Σύμφωνα με την μεθοδολογία αυτή, η αξία της εταιρίας ανέρχεται από **σε 9.612 χιλ. Ευρώ** (ΠΙΝΑΚΑΣ Γ).

Σύνολο αξίας εταιρίας: 9.612 χιλ. Ευρώ.

Ανακεφαλαίωση Αποτίμησης

Μέθοδος	Στάθμιση*	Αξία σε Ευρώ		
		Μέση	Κατώτατη	Ανώτατη
Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	40%	19.324.401	16.090.713	23.505.143
Χρηματιστηριακής Τιμής	50%	18.708.000	17.785.982	19.983.986
Αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης	10%	9.612.334	9.612.334	9.612.334
Σύνολο (Σταθμισμένη Αξία)	100%	18.044.994	16.290.509	20.355.284

Βάσει των ανωτέρω η τελική συνολική αξία της εταιρίας την 31/1/2004 ανέρχεται από 16.291 χιλ. Ευρώ έως 20.355 χιλ. Ευρώ

*** Σημείωση: Η στάθμιση είναι απόλυτα υποκειμενική και εκφράζει τη βαρύτητα που κατά τη κρίση μας δίνουμε στις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν.**

Για την αποτίμηση λάβαμε υπόψη τις παρακάτω παραδοχές:

- η κατώτατη αξία της επιχείρησης αντιστοιχεί με παραδοχή για αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης μετά το 2008 κατά 3% ετησίως και χρηματιστηριακή τιμή ίση με 1.14 Ευρώ που αντιπροσωπεύει το σταθμισμένο μέσο όρο των τιμών κλεισίματος της μετοχής για την περίοδο 16/12/2003-16/1/2004.
- η μέση αξία της επιχείρησης αντιστοιχεί με παραδοχή για αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης μετά το 2008 κατά 4% ετησίως και χρηματιστηριακή τιμή ίση με 1.20 Ευρώ που αντιπροσωπεύει την τιμή κλεισίματος της μετοχής την 16/1/2004.
- η ανώτατη αξία της επιχείρησης αντιστοιχεί με παραδοχή για αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης μετά το 2008 κατά 5% ετησίως και χρηματιστηριακή τιμή ίση με 1.28 Ευρώ που αντιπροσωπεύει το σταθμισμένο μέσο όρο των τιμών κλεισίματος της μετοχής για την περίοδο 16/7/2003-16/1/2004.

ΕΥΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε

ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ

Σκοπός της μελέτης μας είναι να εκτιμηθεί η εύλογη αγοραία αξία της Εταιρείας, για τον προσδιορισμό της αξίας ανταλλαγής των μετοχών της Εταιρίας και των εταιριών NTIONIK A.E. και UNIKID HELLAS A.E.

Ως «εύλογη αγοραία αξία» αναφέρεται η τιμή με την οποία οι μετοχές της Εταιρείας θα μεταβιβάζονταν από ένα επενδυτή σε άλλο, υπό κανονικές συνθήκες της αγοράς, και με την προϋπόθεση ότι η πώληση τους είναι οικειοθελής και όχι αναγκαστική.

ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ

Για τους σκοπούς της εν λόγω μελέτης δεν έχει διενεργηθεί έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τις χρήσεις 2001, 2002, 2003 και την οικονομική κατάσταση της 31.1.04.

Η έκθεση μας βασίστηκε επί όλων των στοιχείων και πληροφοριών που κατέστη δυνατό να λάβουμε χωρίς να είναι δυνατή η αναμόρφωση της με οποιαδήποτε γεγονότα που πιθανόν να προέκυψαν μετά τη σύνταξή της.

Η Εταιρεία μας δεν φέρει οποιαδήποτε ευθύνη ούτε για την ακρίβεια των πληροφοριών που μας δόθηκαν και χρησιμοποιήθηκαν για τους σκοπούς της παρούσας μελέτης ούτε για τις συνέπειες που θα επιφέρει η μεταβολή των προαναφερθέντων γεγονότων.

Η εν λόγω μελέτη δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιονδήποτε άλλο σκοπό εκτός από αυτούς που αναφέρονται πιο πάνω χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεσή μας.

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να λειτουργεί και στο μέλλον χωρίς οποιαδήποτε διακοπή ή αναστολή των εργασιών της.

Η εργασία αποτίμησης στηρίχθηκε σε ορισμένες παραδοχές. Με το πέρασμα του χρόνου είναι δυνατόν ορισμένοι παράγοντες, οι οποίοι επηρεάζουν κάποιες από τις παραδοχές αυτές, να μεταβληθούν

ΒΑΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Για το σκοπό της κατάρτισης της μελέτης μας έχουμε λάβει διάφορες πληροφορίες, στοιχεία, αναφορές και καταστάσεις επί των οποίων βασίστηκε το αποτέλεσμα της αποτίμησης. Οι πηγές αυτές μπορούν να αναλυθούν ως κατωτέρω:

Ισολογισμοί της Εταιρείας για την περίοδο 1999-2003.

Οικονομική κατάσταση της Εταιρείας για την περίοδο 1/1/2004-31/1/2004.

Προβλέψεις αποτελεσμάτων της Διοίκησης της Εταιρείας για την πενταετία 2004 έως και 2008.

Διάφορες δημοσιευμένες πληροφορίες που αφορούν την Εταιρεία.

Διευκρινίσεις και στοιχεία που μας παρείχε η Διοίκηση της Εταιρείας, τα οποία θεωρήσαμε ότι είναι ακριβή και ότι αντικατροπτίζουν την πραγματική οικονομική θέση της Εταιρείας, πληροφορίες για τον κλάδο από το διαδίκτυο, καθώς και συγκεκριμένες παραδοχές και επιμέρους εκτιμήσεις που περιγράφονται στη συνέχεια της εκθέσεώς μας.

Πέρα των ανωτέρω, η αποτίμηση βασίστηκε και στην παραδοχή ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει κανονικά τη δραστηριότητά της. Η παραδοχή αυτή θεωρεί ότι:

- Η Διοίκηση της Εταιρίας θα συνεχίσει να εφαρμόζει μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία της επιχείρησης.

Ότι δε θα υπάρξουν οποιοιδήποτε εξωτερικοί παράγοντες οι οποίοι θα εμποδίσουν την Χρηματιστήριο Αθηνών ομοειδών εταιρειών (βλέπε παράρτημα Νο Β – Στοιχεία Μεθόδου Δεικτών Κεφαλαιαγοράς).

Παρατίθενται κατωτέρω συνοπτικά οι Οικονομικές Καταστάσεις χρήσεων των χρήσεων 2001, 2002, 2003 και της περιόδου 1/1-31/1/2004.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (τα ποσά εκφράζονται σε ευρώ)

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>1/1- 31/1/2004</u>
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	30.776	17.401	5.629	5.168
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	85.918	544.180	700.949	801.070
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	4.491.181	6.035.175	7.451.032	2.408.678
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.	506	3.999	8.577	8.577
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.608.381	6.600.755	8.166.186	8.211.910
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.320.616	2.021.099	2.102.876	2.109.209
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	0	69.055	73.768	61.981
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.996.891	4.489.616	5.989.541	6.040.720
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤ.	4.858	20.985	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.608.381	6.600.755	8.166.186	8.211.910

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (τα ποσά εκφράζονται σε ευρώ)

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>1/1- 31/1/2004</u>
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	4.171.228	5.522.465	6.019.453	461.723
ΜΕΙΟΝ: ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	3.133.447	3.871.925	4.219.522	363.067
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤ/Α (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ	1.037.781	1.650.540	1.799.932	98.656
ΠΛΕΟΝ: ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ	0	0	2.771	0
ΣΥΝΟΛΟ	1.037.781	1.650.540	1.802.703	98.656
ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤ. ΛΕΙΤ.	184.326	107.713	154.577	15.035
ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	310.510	743.753	802.248	60.111
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ	542.945	799.075	845.879	23.510
ΠΛΕΟΝ:				
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ /ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ & ΕΞΟΔΑ	-124.678	-208.111	-223.563	-14.380
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ	418.268	590.963	622.315	9.131
ΠΛΕΟΝ: ΈΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓ. ΑΠΟΤ/ΤΑ	-7.928	59.990	85.364	2.019
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	410.339	650.953	707.680	11.150

Στην διεθνή πρακτική εφαρμόζονται ως επί το πλείστον οι παρακάτω μέθοδοι για την αποτίμηση μίας επιχείρησης σε λειτουργία:

- Η μέθοδος των προεξοφλημένων ελευθέρων ταμιακών ροών.
- Η μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους
- Η μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών
- Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης
- Η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.
- Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών.
- Η μέθοδος Modigliani Miller.
- Η μέθοδος των πολλαπλασιαστών

Ακολουθεί συνοπτική περιγραφή των ανωτέρω μεθόδων και στο επόμενο κεφάλαιο αιτιολογείται βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων η επιλογή των μεθόδων που κρίθηκαν καταλληλότερες για την διενέργεια της αποτίμησης .

Μέθοδος των προεξοφλημένων καθαρών ταμιακών ροών

Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμιακών ροών αποτελεί την πλέον διαδεδομένη και αξιόπιστη θεωρητικά μέθοδο αποτίμησης . Οι ταμιακές ροές μιας επιχείρησης είναι αποτέλεσμα της λειτουργίας της καθώς και των επενδυτικών και χρηματοδοτικών της δραστηριοτήτων.

Συγκεκριμένα σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, η αξία μιας επιχείρησης ισούται με την παρούσα αξία των καθαρών ταμιακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν σε ορισμένο αριθμό ετών, συν την παρούσα αξία της συνεχούς στο διηνεκές αξίας (σωρευτική αξία-continuing value) της επιχείρησης στο τέλος του χρονικού ορίζοντα της αποτίμησης.

Εφόσον η επιχείρηση έχει στην κατοχή της περιουσιακά στοιχεία που δεν χρησιμοποιούνται στη συνήθη παραγωγική διαδικασία, η αξία των περιουσιακών αυτών στοιχείων προστίθεται στην αξία των προεξοφλημένων καθαρών ταμιακών ροών.

Η αξία της επιχείρησης υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη οι δανειακές της υποχρεώσεις οι οποίες αφαιρούνται από την παρούσα αξία των μελλοντικών καθαρών ροών και υπολογίζονται πριν την αφαίρεση των τόκων.

Η αναγωγή των μελλοντικών καθαρών ταμιακών ροών στο παρόν γίνεται με συντελεστή το κόστος κεφαλαίου (συντελεστής προεξόφλησης), το ύψος του οποίου εξαρτάται από τις συνθήκες που επικρατούν στις αγορές κεφαλαίου και από το μέγεθος των κινδύνων που αναλαμβάνει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Τα βασικότερα πλεονεκτήματα της μεθόδου αυτής είναι ότι αξιολογεί την επιχείρηση σαν ένα ζωντανό οργανισμό (going concern) και λαμβάνει υπόψη της την απόδοση των επομένων και όχι παρελθόντων περιόδων. Επίσης για την απόδοση της επένδυσης λαμβάνει υπόψη την φορολογία και την γενικότερη κατάσταση της αγοράς την οποία και ενσωματώνει στο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, η αξία της επιχείρησης ισούται με το ποσό του επενδυμένου κεφαλαίου πλέον ενός πριμ υπεραξίας (MVA) και η οποία ισούται με την παρούσα αξία της μελλοντικά δημιουργημένης αξίας και η οποία είναι συνάρτηση της διαφοράς του περιθωρίου (spread) μεταξύ απόδοσης και κόστους των επενδυμένων κεφαλαίων. Ισούται δηλ. με : $V_0 = (R_{oc} - C_{oc}) \times Invested\ Capital$, όπου:

R_{oc} : είναι η απόδοση του επενδυμένου κεφαλαίου

C_{oc} : είναι το μέσο σταθμικό κόστος του κεφαλαίου, ενώ

Το επενδυμένο κεφάλαιο αποτελείται από το σύνολο των κεφαλαίων που κατά διαστήματα επένδυσαν οι προμηθευτές του κεφαλαίου στην Εταιρία.

Σύμφωνα με τα παραπάνω η αξία της επιχειρήσεως θα ισούται με το επενδυμένο κεφάλαιο συν την Παρούσα αξία του αναμενόμενου οικονομικού κέρδους και το οποίο ισούται με:

*Την παρούσα αξία του οικονομικού κέρδους
από την τρέχουσα λειτουργική αξία συν την παρούσα αξία του οικονομικού κέρδους
της μελλοντικής μεγέθυνσης ($COV + FVG$).*

3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Σημειώτέον ότι, τα μη λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης προστίθεται στο παραπάνω άθροισμα για να προκύψει η συνολική αξία της επιχείρησης, όπως και στη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμιακών ροών .

Η μέθοδος είναι θεωρητικά πλήρης γιατί θεωρεί ότι για να υπάρχει premium υπεραξίας στην επιχείρηση δηλ. οικονομική αξία μεγαλύτερη από την αξία των κεφαλαίων που αρχικά τοποθετήθηκαν στην επιχείρηση με τη μορφή της αρχικής επένδυσης και των περιοδικών καταβολών, θα πρέπει η Διοίκηση της επιχείρησης να κερδίζει στα κεφάλαια αυτά περισσότερο από όσο αυτά κοστίζουν.

3.3 Η μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών:

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της επιχείρησης είναι ίση με την προεξοφλημένη αξία των οργανικών κερδών των επομένων 5 έως 8 ετών, πλέον την προεξοφλημένη υπολειμματική αξία της επιχείρησης και πλέον την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι υποθέσεις που γίνονται με αυτή τη μέθοδο είναι ότι:

- Τα οργανικά κέρδη δεν περιλαμβάνουν άλλα έσοδα πλην εκείνων που προέρχονται από πωλήσεις προϊόντων, εμπορευμάτων και υπηρεσιών, τα δε έξοδα (σε αντίθεση με τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμιακών ροών), δεν περιλαμβάνουν έκτακτα έξοδα, όπως πρόστιμα, τόκους υπερημερίας κ.λ.π.**
- Για τον υπολογισμό των οργανικών αποτελεσμάτων λαμβάνονται υπόψη και χρηματοοικονομικές δαπάνες, δηλαδή οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων καθώς και οι αποσβέσεις.**
- Η εκτίμηση των εσόδων και των εξόδων γίνεται και πάλι υπό συνθήκες φυσιολογικής λειτουργίας της επιχείρησης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη γεγονότα που διαταράσσουν την αγορά και προκαλούν αιφνίδιες μεταβολές στις τιμές ή επηρεάζουν την ομαλή εξέλιξη της παραγωγής, και δημιουργούν υποαπασχόληση τμημάτων της επιχείρησης.**
- Ο συντελεστής κεφαλαιοποίησης καθορίζεται από το μέσο αποπληθωρισμένο τραπεζικό επιτόκιο.**

► Η υπολειμματική αξία της επιχείρησης υπολογίζεται όπως και στη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμιακών ροών. Ανάλογα δηλαδή με το αν η πορεία των κερδών αναμένεται ανοδική ή πτωτική, λαμβάνονται υπόψη τα κέρδη μιας δεύτερης σειράς ετών, προεξοφλημένα στο τέλος του χρονικού ορίζοντα ή λαμβάνεται υπόψη η περιουσιακή θέση της Εταιρίας. Στην πρώτη περίπτωση τα ετήσια κέρδη της δεύτερης σειράς είναι ίσα με το μέσο όρο των κερδών της πρώτης περιόδου.

Σημειώνεται, τέλος, ότι εφόσον η επιχείρηση διαθέτει πάγια που δεν χρησιμοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία, η αξία τους προστίθεται στο άθροισμα της προεξοφλημένης αξίας των οργανικών κερδών πλέον της προεξοφλημένης υπολειμματικής αξίας.

Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης.

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή η αξία μιας επιχείρησης είναι ίση με τα ίδια κεφάλαια όπως αυτά εμφανίζονται στον ισολογισμό της με τις απαραίτητες αναπροσαρμογές.

Μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς

Βασίζεται σε σύγκριση επιλεγμένων Χρηματοοικονομικών δεικτών της υπό αποτίμηση Εταιρίας με αντίστοιχους δείκτες εταιρειών που είναι συγκρίσιμες και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ή σε οποιοδήποτε παγκοσμίως αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο.

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία μιας επιχείρησης, συγκρίνοντας την υπό αποτίμηση Εταιρία με ομοειδείς εταιρείες των οποίων το σύνολο ή μέρος των μετοχών ήταν αντικείμενο αγοραπωλησίας πρόσφατα.

Μέθοδος Modigliani Miller

Η μεθοδολογία αυτή προτάθηκε στο κλασσικό δημοσίευμα των Miller – Modigliani (Journal of Business – 1961) και είναι ένα συνοπτικό υπόδειγμα αποτίμησης, που περιλαμβάνει όμως τους βασικούς οδηγούς δημιουργίας αξίας, όπως:

- Την δημιουργία οικονομικής αξίας από την αποδοτικότητα των κεφαλαίων που η Εταιρία έχει επενδύσει ήδη στις σημερινές της δραστηριότητες (value of assets in place) και
- την δημιουργία αξίας από την απόδοση της μελλοντικής της μεγέθυνσης για τον χρόνο που η Εταιρία μπορεί να κατέχει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στον κλάδο (PVGO – **P**resent **V**alue of **G**rowth **O**pportunities).

Το άθροισμα των επιμέρους αποτελεί την συνολική παρούσα αξία της Εταιρίας και οδηγείται από

- την απόδοση των νέων επενδύσεων (ROIC)
- το κόστος του κεφαλαίου (WACC)
- το ποσοστό επανεπένδυσης των κερδών (b)
- την περίοδο του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος που η Εταιρία μπορεί να επιτυγχάνει θετικό περιθώριο ($\text{spread} = \text{ROIC} > \text{WACC}$) στα κεφάλαιά της και
- το ποσοστό μεγέθυνσης του λειτουργικού περιθωρίου της Εταιρίας ($g \cdot \text{Net}$

Operating Income = EBIT)

Πολλαπλασιαστές-Μέθοδοι σχέσεων θεμελιωδών μεγεθών

Με τις μεθόδους αυτές υπολογίζουμε την αξία της Εταιρείας με την εφαρμογή ενός πολλαπλασιαστή στα σημερινά θεμελιώδη μεγέθη (συνήθως κέρδη ή πωλήσεις) της Εταιρείας.

Αν και οι μέθοδοι αυτές έχουν το πλεονέκτημα της απλότητας στους υπολογισμούς, οι πολλαπλασιαστές έχουν μεγάλη επίπτωση στην τελική αποτίμηση της Εταιρείας και επομένως είναι σημαντικός ο τρόπος που έχουν υπολογισθεί. Οι πολλαπλασιαστές μπορεί να υπολογίζονται είτε με παραδοχές που στηρίζονται σε θεμελιώδη μεγέθη της Εταιρείας ή να υπολογίζονται σε σύγκριση με ομοειδείς δείκτες εταιριών του κλάδου (relative). Στην πρώτη περίπτωση η αποτίμηση στηρίζεται σε παραδοχές που έχουν τη βάση τους στη συμπεριφορά θεμελιωδών μεγεθών της Εταιρείας-πωλήσεις, ποσοστό μεγέθυνσης, τρόπος χρηματοδότησης, κέρδη κ.α.. Ανάλογα με τη φύση των εργασιών και τη δομή του κλάδου μπορεί να θεωρηθεί ότι η μελλοντική πορεία της Εταιρείας θα προσομοιάζει με το παρελθόν, το οποίο προβάλλεται στο μέλλον είτε διαφοροποιούνται οι παραδοχές στη βάση ενόσταντων επιλογών ή απλώς ο ήπιος κλάδος κινείται με τη μελλοντική πορεία της Εταιρείας.

4. ΕΠΙΛΟΓΗ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Οι μέθοδοι που επιλέχθηκαν για την αποτίμηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρίας με ημερομηνία 31/12/2003 είναι οι παρακάτω:

α) η μέθοδος της προεξόφλησης των ελευθέρων ταμειακών ροών, β) η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και γ) η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης.

Τα κριτήρια για την επιλογή των παραπάνω μεθόδων είναι : α) αποτελούν σήμερα κυρίαρχες μεθόδους αποτίμησης στη διεθνή βιβλιογραφία και πρακτική με θεωρητική θεμελίωση και πρακτική εφαρμογή και

β) η διαθεσιμότητα των στοιχείων που αναφέρονται στα οικονομικά χαρακτηριστικά, τις ιδιαιτερότητες του κλάδου, της αγοράς και στην δυναμική της Εταιρίας, της οποίας την εύλογη αξία του συνόλου των μετοχών καλούμαστε να προσδιορίσουμε.

Μέθοδος των προεξοφλημένων καθαρών ταμιακών ροών

Επιλέχθηκε για το λόγο ότι η μέθοδος αυτή απεικονίζει τη δυναμική εικόνα μιας επιχείρησης και την προεκτείνει στο μέλλον με βάση την προοπτική ανάπτυξης και τη μελλοντική της κερδοφορίας (going concern).

Για τις ανάγκες των μεθόδων αποτίμησης των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Πίνακας Α), ο υπολογισμός της αξίας της Εταιρίας στηρίχθηκε κατά βάση στις προβλέψεις και στις παραδοχές που η Διοίκησή της έθεσε στη διάθεση μας για την περίοδο 2004-2008.

Οι παραδοχές αυτές, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στην επόμενη ενότητα 5, αναλύονται σε παραδοχές πωλήσεων, κόστους και αποτελεσμάτων, παραδοχές νέων επενδύσεων, ανάγκες ανανέωσης της υποδομής και ανάγκες κεφαλαίου κίνησης. Με βάση τις παραδοχές αυτές, διαμορφώσαμε ένα συνολικό πλαίσιο κατάρτισης pro forma οικονομικών καταστάσεων για τα πέντε πρώτα χρόνια της μεγάλης ανάπτυξης της Εταιρίας μέχρι δηλ. να υπάρξει η αναμενόμενη σταθεροποίηση των οδηγών αξίας. Προβλέπεται ότι η Εταιρία θα διευρύνει αριθμητικά την πελατειακή της βάση (customer base) με την ανάπτυξη των νέων προϊόντων που θα αποτελέσει βασική πηγή εσόδων στη χρονική διάρκεια των προβλέψεων.

Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Επιλέχθηκε η μέθοδος των πολλαπλασίων χρηματοοικονομικών δεικτών της αγοράς και υπολογίσθηκαν οι δείκτες P/BV, P/E και P/S για ένα δείγμα ομοειδών εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στο σχετικό Πίνακα Γ παρατίθενται επιλεγμένοι οικονομικοί δείκτες δείγματος εταιριών που δραστηριοποιούνται στον ίδιο ή παρεμφερές από λειτουργική άποψη κλάδο με την εταιρία (χονδρεμπόριο παιχνιδιών, ειδών πληροφορικής, λιανεμπόριο παιχνιδιών) και είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, καθώς και οι σχετικοί συντελεστές στάθμισης. Πιο συγκεκριμένα επιλέχθηκαν οι εταιρίες NTIONIK A.E. και AS Company οι οποίες βρίσκονται στον ίδιο κλάδο με την Εταιρία (χονδρεμπόριο παιχνιδιών, Η/Υ, λογισμικού και προϊόντων πληροφορικής) καθώς και η εταιρία JUMBO η οποία αν και βρίσκεται στον κλάδο του λιανικού εμπορίου θεωρούμε ότι το αντικείμενο της δραστηριότητας

της (εμπόριο παιχνιδιών) και η χρηματοοικονομική της διάρθρωση (υψηλή δανειακή επιβάρυνση) μοιάζει με αυτά της Εταιρίας.

Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Περιουσιακής Θέσης

Επιλέχθηκε γιατί η μέθοδος αυτή, αν και στατική παρουσιάζει την αξία της Εταιρίας κατά την ημερομηνία της αποτίμησης με βάση την καθαρή περιουσιακή της θέση όπως αυτή αναπροσαρμόζεται με βάση τις παρατηρήσεις που αναγράφονται στο πιστοποιητικό του τακτικού ορκωτού ελεγκτή. Η αξία της Εταιρίας σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή παρουσιάζεται στον Πίνακα Γ.

Οι προβλέψεις έγιναν σε δύο φάσεις:

1. Πρόβλεψη οικονομικών στοιχείων περιόδου 2004 – 2008 με βάση τις παραδοχές που μας εδόθησαν από την Διοίκηση της εταιρείας σας
2. Υπολογισμός της υπολειμματικής αξίας στο διηνεκές με διάφορες παραδοχές δημιουργίας αξίας (1%, 2% και 3%).

Οι παραδοχές των προβλέψεων, μας έδωσαν τον Πίνακα Α που περιλαμβάνει την αποτίμηση της αξίας των μετοχών της με τη μέθοδο των ελεύθερων ταμειακών ροών.

Οι παράγοντες που κύρια επηρεάζουν την δημιουργία αξίας για τους μετόχους της Εταιρίας και που χρειάζονται για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων που εφαρμόσαμε αφορούν την μελλοντική πορεία της Εταιρίας-και όχι την ιστορική-και είναι μέθοδοι ποσοτικοποίησης της οικονομικής αξίας.

Οι οδηγοί διαμόρφωσης της οικονομικής αξίας (value drivers) είναι κυρίως οι παρακάτω:

- ▀ προβλεπόμενος ρυθμός αύξησης του κύκλου εργασιών
- ▀ προβλεπόμενος ρυθμός μεταβολής του λειτουργικού περιθωρίου
- ▀ ρυθμός αύξησης των παγίων που είναι απαραίτητος για την υποστήριξη των διαφορικών (incremental) πωλήσεων
- ▀ ρυθμός αύξησης του κεφαλαίου κίνησης για την υποστήριξη των διαφορικών (incremental) πωλήσεων
- ▀ το μετά από φόρους μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου
- ▀ η περίοδος μεγέθυνσης
- ▀ ταμειακός φορολογικός συντελεστής(cash tax rate)

Με βάση τα παραπάνω:

- ▀ Ο προβλεπόμενος ρυθμός αύξησης του κύκλου εργασιών της Εταιρίας για την προσεχή 5ετία (2004 – 2008) λειτουργίας της, σύμφωνα με τους υπολογισμούς της Διοίκησης, θα ανέλθει σε 18%, 25%, 25%, 25% και 25% για κάθε έτος αντίστοιχα.

- ▶ Το κόστος πωλήσεων σαν ποσοστό των πωλήσεων διατηρείται επίσης σταθερό και προβλέπεται να αποτελεί το 70% περίπου του τζίρου ετησίως.
- ▶ Τα έξοδα διοίκησης προβλέπεται να αποτελούν το 3% του κύκλου εργασιών ετησίως.
- ▶ Τα έξοδα διάθεσης προβλέπεται να αποτελούν το 12% του κύκλου εργασιών ετησίως.

Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

Το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των ταμειακών ροών, υπολογίστηκε με βάση το επιτόκιο ελεύθερου κινδύνου (R_f) με επιτόκιο αναφοράς το 10ετές ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου λήξεως 2013, που είχε καθαρή απόδοση περίπου 4,35%.

Πάνω στο επιτόκιο αυτό προστέθηκε το πριμ κινδύνου της ελληνικής κεφαλαιαγοράς που περιλαμβάνει την τιμολόγηση κινδύνου της αγοράς (market price of risk) και είναι η μέση αριθμητική διαφορά μεταξύ των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων ομολόγων από την απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.Α. Το πριμ αυτό ανέρχεται σήμερα στο 6,32% (New York University, 2004) .

Επειδή η Εταιρία δεν είναι εισηγμένη σε καμία κεφαλαιαγορά χρησιμοποιήσαμε τον συντελεστή Beta (β) δείγματος εισηγμένων στο ΧΑ ομοειδών εταιριών που θεωρήσαμε ότι είναι ο πλέον κατάλληλος για να εκφράσει στο υπόδειγμα CAPM (Capital Asset Pricing Model) το συστηματικό κίνδυνο της Εταιρίας.

Στόχος μας εδώ είναι να προσομοιαστεί ο συστηματικός κίνδυνος με αυτόν Εταιρίας ιδίου κλάδου και περίπου ίδιων θεμελιωδών χαρακτηριστικών κινδύνου (risk profile) με την Εταιρία αφού αναπροσαρμοσθεί κατάλληλα σύμφωνα με τη χρηματοοικονομική μόχλευση της Εταιρίας (leverage).

Το κόστος του κεφαλαίου που προκύπτει για την συνολική ζητούμενη απόδοση του μετοχικού κεφαλαίου υπολογίζεται σύμφωνα με το μοντέλο CAPM (Capital Asset Pricing Model), το οποίο προσδιορίζεται από την παρακάτω σχέση:

$$R_E = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Το μεσοσταθμικό τελικό κόστος κεφαλαίου που υπολογίζεται από την στάθμιση των διάφορων πηγών κεφαλαίου που χρηματοδοτεί την Εταιρία με βάση τα παραπάνω παρουσιάζεται στον **Πίνακα Υπολογισμού**.

Το μέσο σταθμικό κόστος του κεφαλαίου της Εταιρίας δίνεται από την παρακάτω σχέση:

$$WACC = R_d * (1 - T_c) * D / (D + E) + R_e * E / (D + E),$$

Όπου T_c είναι ο φορολογικός συντελεστής, D και E η αξία των δανείων και του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας αντίστοιχα και που χρησιμοποιούνται σαν συντελεστές στάθμισης. Με βάση τα παραπάνω καταρτίσαμε τον πίνακα υπολογισμού του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου.

Τελικά, η υπολειμματική αξία της Εταιρίας στο διηνεκές υπολογίσθηκε με βάση την παρακάτω σχέση:

$$RV = FCF_{2018} * (1+g) / (WACC - g),$$

Όπου *RV* είναι η υπολειμματική αξία (*Residual Value*), *FCF₂₀₁₈* είναι η ελεύθερη ταμειακή ροή του έτους 2018 και *g* είναι ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των ελεύθερων ταμειακών ροών ο οποίος για τα διαφορετικά σενάρια αποτίμησης ανέρχεται σε 1%, 2% και 3% αντίστοιχα.

Γενικά σχόλια- Οι δυσκολίες αποτίμησης και η εφικτότητα της περιόδου μεγάλης μεγέθυνσης

Ο κλάδος των εταιριών Χονδρικού Εμπορίου που αφορούν προϊόντα υψηλής τεχνολογίας (Η/Υ, Λογισμικό) υπήρξε τις τελευταίες δεκαετίες σύμφωνα με τα διεθνή στατιστικά στοιχεία ένας από τους γρηγορότερα αναπτυσσόμενους επιχειρηματικούς κλάδους.

Η διατήρηση υψηλών ρυθμών αύξησης των πωλήσεων κατά την περίοδο της πρόβλεψης που η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι θα μπορέσει να επιτύχει, αποτελεί συστατικό στοιχείο πραγματοποίησης (*realization*) της οικονομικής αξίας που υπολογίζεται με τη μέθοδο των ελεύθερων ταμειακών ροών και στηρίζεται κατά βάση στο επιχειρηματικό σχέδιο του μάνατζμεντ της Εταιρίας. Οι Κλάδοι και Εταιρίες σε κάποια φάση της ζωής τους εισέρχονται σε φάση στασιμότητας, αλλά το πότε θα συμβεί αυτό δηλ. σε ποια χρονική στιγμή θα έχει παρέλθει η χρονική περίοδος ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος. Το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα αποτελεί συστατικό στοιχείο της πραγματικής αξίας της επιχείρησης, αφού αποτελεί τη βασική περίοδο δημιουργίας οικονομικής αξίας και άρα αποτελεί το βασικό στοιχείο αποτίμησης.

Βασικό στοιχείο κερδοφορίας των επιχειρήσεων Χονδρικού Εμπορίου προϊόντων πληροφορικής και λογισμικού αποτελεί το γεγονός ότι πρέπει πάντοτε να διαθέτουν ένα ορθολογικά ισορροπημένο Χαρτοφυλάκιο Προϊόντων (*Product Portfolio*) που όπως θα αναλυθεί παρακάτω, είναι πηγή ταμειακών ροών που οδηγούν την οικονομική αξία της επιχείρησης. Με τον τρόπο αυτό εξασφαλίζεται η απαραίτητη ομαλοποίηση των εσόδων (*revenue circle*) και παραμένει κάτω από έλεγχο ο επιχειρηματικός κίνδυνος.

Από άποψη δομής του κόστους, οι εταιρίες αυτές λειτουργούν με σχετικά σταθερό μικτό περιθώριο κέρδους και λειτουργικό κόστος. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχει υψηλός βαθμός λειτουργικής μόχλευσης και άρα υψηλός κίνδυνος για τις εταιρίες του κλάδου, που θα πρέπει να δώσουν έμφαση στη αύξηση της ζήτησης των προσφερόμενων υπηρεσιών και του όγκου των πωλήσεων σε μονάδες προϊόντων Λογισμικού ή / και Πληροφορικής με στόχο την αύξηση του κύκλου εργασιών που αποτελεί ένα από τους κυριότερους οδηγούς δημιουργίας αξίας.

Η περίοδος που οι εταιρίες εισέρχονται σε φάση ωριμότητας και σταθερής ή μηδενικής ανάπτυξης επηρεάζεται επιπρόσθετα από κυβερνητικές αποφάσεις, και αφορούν κυρίως στην αντιμετώπιση των πειρατικών προγραμμάτων λογισμικού, οι οποίες αλλάζουν πολλές φορές απροσδόκητα την ελκυστικότητα του κλάδου.

Όταν η Εταιρία περιέλθει σε αυτή τη φάση ωρίμανσης, κυρίαρχο ρόλο έχει η ύπαρξη ενός ισορροπημένου Χαρτοφυλακίου Προϊόντων (Balanced Portfolio) που δυνητικά μπορεί να λύσει προβλήματα μεταξύ κερδοφορίας και μεγέθυνσης.

Η Εταιρία θα πρέπει να διαθέτει ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων, που αυτό να περιλαμβάνει:

- Προϊόντα που δεν θα μεγαλώσουν περισσότερο, αλλά δημιουργούν ταμειακές εισροές σήμερα (cash cows)

- Προϊόντα που έχουν υγιή μεγέθυνση και αξιόλογες κεφαλαιακές αποδόσεις καθώς είναι υψηλής προσδοκώμενης μεγέθυνσης προϊόντα με αρνητικές ταμειακές ροές στην αρχή του κύκλου ζωής τους που όμως αναμένεται να διατηρήσουν τη μεγέθυνση της Εταιρίας και την οικονομική της αξία, καθώς θα πλησιάζουν στο στάδιο ωρίμανσης τους και που στην περίοδο αυτή θα χρηματοδοτούνται από τα προϊόντα cash cow, (stars).

Με το τρόπο αυτό, η Εταιρία επιτυγχάνει το ζητούμενο ελκυστικό ποσοστό μεγέθυνσης και ταυτόχρονα παράγει ταμειακές ροές. Η ελκυστικότητα του χαρτοφυλακίου θα μεγαλώνει, όσο τα προϊόντα υψηλής μελλοντικής μεγέθυνσης που δεν παράγουν οικονομική αξία σήμερα θα αρχίσουν να ανταλλάσσουν ποσοστό μεγέθυνσης με αποδοτικότητα κεφαλαίου στο μέλλον.

Για την αποτίμηση της αξίας της Εταιρίας χρησιμοποιήσαμε τις κλασσικές μεθόδους αποτίμησης των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών, των Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς και της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Περιουσιακής Θέσης.

Δείγμα ομοειδών εταιριών επιλέχθηκε από τις εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες ώστε να υπολογισθούν οι δείκτες κεφαλαιαγοράς, οι οποίοι στη συνέχεια εφαρμόστηκαν στα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας, αφού προηγουμένως ελήφθησαν υπόψη διαφορετικά ποσοστά μείωσης της αξίας της (κατά 25%, 30% και 35%) ως μη εισηγμένη (Βλ. Παράρτημα Β).

Σύμφωνα με την υπάρχουσα κεφαλαιακή δομή και τους μελλοντικούς στόχους της Διοίκησης η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας στηρίζεται και σε ίδια κεφάλαια και σε δανεισμό. Στο βαθμό που η εταιρία αποφασίσει να χρησιμοποιήσει διαφορετικό μίγμα κεφαλαίων η αποτίμησή της θα μεγαλώσει αν εισαχθεί περισσότερη μόχλευση στο χρηματοδοτικό της σχήμα και κινηθεί προς το σημείο άριστης κεφαλαιακής δομής (optimal capital structure).

Παραθέτουμε κατωτέρω τις αποτιμήσεις με τις τρεις επιλεγείσες μεθόδους ως και την τελική εκτίμηση της Οικονομικής Αξίας της Εταιρίας στη βάση ποσοστιαίας βαρύτητας που υποκειμενικά δίνουμε στην κάθε μέθοδο.

Μέθοδος των Ελεύθερων ταμειακών ροών

Με την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών (Discounted FCFF το σύνολο της λειτουργικής και υπολειμματικής αξίας της εταιρίας με βάση τις πιο πάνω παραδοχές ανέρχεται **από 3.202 χιλ. Ευρώ έως 5.698 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στο ποσό των 4.239 χιλ. Ευρώ** (ΠΙΝΑΚΑΣ Α).

Σύνολο αξίας εταιρίας: από 3.202 χιλ. Ευρώ έως 5.698 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στο ποσό των 4.239 χιλ. Ευρώ

Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Σύμφωνα με την μεθοδολογία αυτή, η αξία της εταιρίας ανέρχεται από **5.954 χιλ. Ευρώ έως 6.870 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στα 6,412 χιλ. Ευρώ** (ΠΙΝΑΚΑΣ Β).

Σύνολο αξίας εταιρίας: από 5.954 χιλ. Ευρώ έως 6.870 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στα 6.412 χιλ. Ευρώ

Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Περιουσιακής Θέσης

Σύμφωνα με την μεθοδολογία αυτή, η αξία της εταιρίας ανέρχεται σε **2.009 χιλ. Ευρώ** (ΠΙΝΑΚΑΣ Γ).

Σύνολο αξίας εταιρίας: 2.009 χιλ. Ευρώ

Ανακεφαλαίωση Αποτίμησης

Μέθοδος	Στάθμιση*	Αξία σε Ευρώ		
		Μέση	Κατώτατη	Ανώτατη
Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	50%	4.238.613	3.201.780	5.698.257
Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	40%	6.412.439	5.954.407	6.870.470
Αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης	10%	2.008.624	2.008.624	2.008.624
Σύνολο (Σταθμισμένη Αξία)	100%	4.885.144	4.183.515	5.798.179

Βάσει των ανωτέρω η τελική συνολική αξία της Εταιρίας την 31/1/2004 ανέρχεται από 4.184 χιλ. Ευρώ έως 5.798 χιλ. Ευρώ.

- **Σημείωση: Η στάθμιση είναι απόλυτα υποκειμενική και εκφράζει τη βαρύτητα που κατά τη κρίση μας δίνουμε στις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν.**

Σημειώνεται ότι :

1. η κατώτατη αξία της επιχείρησης αντιστοιχεί με παραδοχή για μείωση κατά 35% των δεικτών κεφαλαιαγοράς που υπολογίσθηκαν για τις εισηγμένες εταιρίες του δείγματος και αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης μετά το 2008 κατά 1% ετησίως.
2. η μέση αξία της επιχείρησης αντιστοιχεί με παραδοχή για μείωση κατά 30% των δεικτών κεφαλαιαγοράς που υπολογίσθηκαν για τις εισηγμένες εταιρίες του δείγματος και αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης μετά το 2008 κατά 2% ετησίως.
3. η ανώτατη αξία της επιχείρησης αντιστοιχεί με παραδοχή για μείωση κατά 25% των δεικτών κεφαλαιαγοράς που υπολογίσθηκαν για τις εισηγμένες εταιρίες του δείγματος και αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης μετά το 2008 κατά 3% ετησίως.

UNIKID HELLAS A.E

ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ

Σκοπός της μελέτης μας είναι να εκτιμηθεί η εύλογη αγοραία αξία της Εταιρείας, για τον προσδιορισμό της αξίας ανταλλαγής των μετοχών της Εταιρίας και των εταιριών ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. και UNIKID Α.Ε.

Ως «εύλογη αγοραία αξία» αναφέρεται η τιμή με την οποία οι μετοχές της Εταιρείας θα μεταβιβάζονταν από ένα επενδυτή σε άλλο, υπό κανονικές συνθήκες της αγοράς, και με την προϋπόθεση ότι η πώληση τους είναι οικειοθελής και όχι αναγκαστική.

ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ

Για τους σκοπούς της εν λόγω μελέτης δεν έχει διενεργηθεί έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για την χρήση 2003 και την κατάσταση της 31.01.04.

Η έκθεση μας βασίστηκε επί όλων των στοιχείων και πληροφοριών που κατέστη δυνατό να λάβουμε χωρίς να είναι δυνατή η αναμόρφωση της με οποιαδήποτε γεγονότα που πιθανόν να προέκυψαν μετά τη σύνταξή της.

Η εν λόγω μελέτη δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιονδήποτε άλλο σκοπό εκτός από αυτούς που αναφέρονται πιο πάνω χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεσή μας.

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να λειτουργεί και στο μέλλον χωρίς οποιαδήποτε διακοπή ή αναστολή των εργασιών της.

Η εργασία αποτίμησης στηρίχθηκε σε ορισμένες παραδοχές. Με το πέρασμα του χρόνου είναι δυνατόν ορισμένοι παράγοντες, οι οποίοι επηρεάζουν κάποιες από τις παραδοχές αυτές, να μεταβληθούν.

ΒΑΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Για το σκοπό της κατάρτισης της μελέτης μας έχουμε λάβει διάφορες πληροφορίες, στοιχεία, αναφορές και καταστάσεις επί των οποίων βασίστηκε το αποτέλεσμα της αποτίμησης. Οι πηγές αυτές μπορούν να αναλυθούν ως κατωτέρω:

Ισολογισμός της Εταιρίας για την περίοδο 26.4.2002- 31.12.2003.

Οικονομική κατάσταση της Εταιρίας για την περίοδο 1/1/2004-31/1/2004.

Προβλέψεις αποτελεσμάτων της Διοίκησης της Εταιρείας για την πενταετία 2004 έως και 2008.

Διάφορες δημοσιευμένες πληροφορίες που αφορούν την Εταιρεία.

Διευκρινίσεις και στοιχεία που μας παρείχε η Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία θεωρήσαμε ότι είναι ακριβή και ότι αντικατροπτίζουν την πραγματική οικονομική θέση της Εταιρίας, πληροφορίες για τον κλάδο από το διαδίκτυο, καθώς και συγκεκριμένες παραδοχές και επιμέρους εκτιμήσεις που περιγράφονται στη συνέχεια της εκθέσεώς μας.

Πέρα των ανωτέρω, η αποτίμηση βασίστηκε και στην παραδοχή ότι η Εταιρία θα συνεχίσει κανονικά τη δραστηριότητά της. Η παραδοχή αυτή θεωρεί ότι:

- Η Διοίκηση της Εταιρίας θα συνεχίσει να εφαρμόζει μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία της επιχείρησης.
- Ότι δε θα υπάρξουν οποιοδήποτε εξωτερικοί παράγοντες οι οποίοι θα εμποδίσουν την ομαλή και απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρίας.

Δείγματα συγκρίσιμων δεικτών κεφαλαιαγοράς (P/E, P/BV, P/S) εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών ομοειδών εταιρειών (βλέπε παράρτημα Νο Γ – Στοιχεία Μεθόδου Δεικτών Κεφαλαιαγοράς).

Δεδομένου ότι η Εταιρία ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 2002 παρατίθεται κατωτέρω συνοπτικά η Οικονομική Κατάσταση της πρώτης υπερδωδεκάμηνης χρήσης (26.4.2002-31.12.2003) καθώς και της περιόδου 1/1-31/1/2004.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (τα ποσά εκφράζονται σε ευρώ)

	<u>2003</u>	<u>1/1- 31/1/2004</u>
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	4.983	4.867
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	28.325	27.861
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.586.768	1.607.506
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.	1.934	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.622.010	1.640.234
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	322.407	311.708
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	0	0

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.299.603	1.328.525
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤ.	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.622.010	1.640.234
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (τα ποσά εκφράζονται σε ευρώ)		

	2003	1/1- 31/1/2004
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2.793.140	137.344
ΜΕΙΟΝ: ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	1.900.565	96.665
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤ/Α (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ	892.575	40.679
ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	240.131	18.780
ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	404.516	31.636
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ	247.928	-9.737
ΠΛΕΟΝ:		
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ /ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ		-961
ΕΣΟΔΑ & ΕΞΟΔΑ	-57.183	
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ	190.744	-10.698
ΠΛΕΟΝ: ΈΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓ. ΑΠΟΤ/ΤΑ	13.302	0
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	204.046	-10.698

Στην διεθνή πρακτική εφαρμόζονται ως επί το πλείστον οι παρακάτω μέθοδοι για την αποτίμηση μίας επιχείρησης σε λειτουργία:

- Η μέθοδος των προεξοφλημένων ελευθέρων ταμιακών ροών.
- Η μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους
- Η μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών
- Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης
- Η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.
- Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών.
- Η μέθοδος Modigliani Miller.
- Η μέθοδος των πολλαπλασιαστών

Ακολουθεί συνοπτική περιγραφή των ανωτέρω μεθόδων και στο επόμενο κεφάλαιο αιτιολογείται βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων η επιλογή των μεθόδων που κρίθηκαν καταλληλότερες για την διενέργεια της αποτίμησης .

Μέθοδος των προεξοφλημένων καθαρών ταμιακών ροών

Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμιακών ροών αποτελεί την πλέον διαδεδομένη και αξιόπιστη θεωρητικά μέθοδο αποτίμησης . Οι ταμιακές ροές μιας επιχείρησης είναι αποτέλεσμα της λειτουργίας της καθώς και των επενδυτικών και χρηματοδοτικών της δραστηριοτήτων.

Συγκεκριμένα σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, η αξία μιας επιχείρησης ισούται με την παρούσα αξία των καθαρών ταμιακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν σε ορισμένο αριθμό ετών, συν την παρούσα αξία της συνεχούς στο διηνεκές αξίας (σωρευτική αξία-continuing value) της επιχείρησης στο τέλος του χρονικού ορίζοντα της αποτίμησης.

Εφόσον η επιχείρηση έχει στην κατοχή της περιουσιακά στοιχεία που δεν χρησιμοποιούνται στη συνήθη παραγωγική διαδικασία, η αξία των περιουσιακών αυτών στοιχείων προστίθεται στην αξία των προεξοφλημένων καθαρών ταμιακών ροών.

Η αξία της επιχείρησης υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη οι δανειακές της υποχρεώσεις οι οποίες αφαιρούνται από την παρούσα αξία των μελλοντικών καθαρών ροών και υπολογίζονται πριν την αφαίρεση των τόκων.

Η αναγωγή των μελλοντικών καθαρών ταμιακών ροών στο παρόν γίνεται με συντελεστή το κόστος κεφαλαίου (συντελεστής προεξόφλησης), το ύψος του οποίου εξαρτάται από τις συνθήκες που επικρατούν στις αγορές κεφαλαίου και από το μέγεθος των κινδύνων που αναλαμβάνει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Τα βασικότερα πλεονεκτήματα της μεθόδου αυτής είναι ότι αξιολογεί την επιχείρηση σαν ένα ζωντανό οργανισμό (going concern) και λαμβάνει υπόψη της την απόδοση των επομένων και όχι παρελθόντων περιόδων. Επίσης για την απόδοση της επένδυσης λαμβάνει υπόψη την φορολογία και την γενικότερη κατάσταση της αγοράς την οποία και ενσωματώνει στο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, η αξία της επιχείρησης ισούται με το ποσό του επενδυμένου κεφαλαίου πλέον ενός πριμ υπεραξίας (MVA) και η οποία ισούται με την παρούσα αξία της μελλοντικά δημιουργημένης αξίας και η οποία είναι συνάρτηση της διαφοράς του περιθωρίου (spread) μεταξύ απόδοσης και κόστους των επενδυμένων κεφαλαίων. Ισούται δηλ. με : $V_0 = (R_{oc} - C_{oc}) \times \text{Invested Capital}$, όπου:

R_{oc} : είναι η απόδοση του επενδυμένου κεφαλαίου

C_{oc} : είναι το μέσο σταθμικό κόστος του κεφαλαίου, ενώ

Το επενδυμένο κεφάλαιο αποτελείται από το σύνολο των κεφαλαίων που κατά διαστήματα επένδυσαν οι προμηθευτές του κεφαλαίου στην Εταιρία.

Σύμφωνα με τα παραπάνω η αξία της επιχειρήσεως θα ισούται με το επενδυμένο κεφάλαιο συν την Παρούσα αξία του αναμενόμενου οικονομικού κέρδους και το οποίο ισούται με:

*Την παρούσα αξία του οικονομικού κέρδους
από την τρέχουσα λειτουργική αξία συν την παρούσα αξία του οικονομικού κέρδους
της μελλοντικής μεγέθυνσης (COV + FVG).*

Σημειωτέον ότι, τα μη λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης προστίθεται στο παραπάνω άθροισμα για να προκύψει η συνολική αξία της επιχείρησης, όπως και στη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμιακών ροών .

Η μέθοδος είναι θεωρητικά πλήρης γιατί θεωρεί ότι για να υπάρχει premium υπεραξίας στην επιχείρηση δηλ. οικονομική αξία μεγαλύτερη από την αξία των κεφαλαίων που αρχικά τοποθετήθηκαν στην επιχείρηση με τη μορφή της αρχικής επένδυσης και των περιοδικών καταβολών, θα πρέπει η Διοίκηση της επιχείρησης να κερδίζει στα κεφάλαια αυτά περισσότερο από όσο αυτά κοστίζουν.

Η μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών:

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της επιχείρησης είναι ίση με την προεξοφλημένη αξία των οργανικών κερδών των επομένων 5 έως 8 ετών, πλέον την προεξοφλημένη υπολειμματική αξία της επιχείρησης και πλέον την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι υποθέσεις που γίνονται με αυτή τη μέθοδο είναι ότι:

- ▶ Τα οργανικά κέρδη δεν περιλαμβάνουν άλλα έσοδα πλην εκείνων που προέρχονται από πωλήσεις προϊόντων, εμπορευμάτων και υπηρεσιών, τα δε έξοδα (σε αντίθεση με τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμιακών ροών), δεν περιλαμβάνουν έκτακτα έξοδα, όπως πρόστιμα, τόκους υπερημερίας κ.λ.π.
- ▶ Για τον υπολογισμό των οργανικών αποτελεσμάτων λαμβάνονται υπόψη και χρηματοοικονομικές δαπάνες, δηλαδή οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων καθώς και οι αποσβέσεις.

► Η εκτίμηση των εσόδων και των εξόδων γίνεται και πάλι υπό συνθήκες φυσιολογικής λειτουργίας της επιχείρησης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη γεγονότα που διαταράσσουν την αγορά και προκαλούν αιφνίδιες μεταβολές στις τιμές ή επηρεάζουν την ομαλή εξέλιξη της παραγωγής, και δημιουργούν υποαπασχόληση τμημάτων της επιχείρησης.

► Ο συντελεστής κεφαλαιοποίησης καθορίζεται από το μέσο αποπληθωρισμένο τραπεζικό επιτόκιο.

► Η υπολειμματική αξία της επιχείρησης υπολογίζεται όπως και στη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμιακών ροών. Ανάλογα δηλαδή με το αν η πορεία των κερδών αναμένεται ανοδική ή πτωτική, λαμβάνονται υπόψη τα κέρδη μιας δεύτερης σειράς ετών, προεξοφλημένα στο τέλος του χρονικού ορίζοντα ή λαμβάνεται υπόψη η περιουσιακή θέση της Εταιρίας. Στην πρώτη περίπτωση τα ετήσια κέρδη της δεύτερης σειράς είναι ίσα με το μέσο όρο των κερδών της πρώτης περιόδου.

Σημειώνεται, τέλος, ότι εφόσον η επιχείρηση διαθέτει πάγια που δεν χρησιμοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία, η αξία τους προστίθεται στο άθροισμα της προεξοφλημένης αξίας των οργανικών κερδών πλέον της προεξοφλημένης υπολειμματικής αξίας.

Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης.

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή η αξία μιας επιχείρησης είναι ίση με τα ίδια κεφάλαια όπως αυτά εμφανίζονται στον ισολογισμό της με τις απαραίτητες αναπροσαρμογές.

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή η αξία μιας επιχείρησης είναι ίση με τα ίδια κεφάλαια όπως αυτά εμφανίζονται στον ισολογισμό της με τις απαραίτητες αναπροσαρμογές.

Μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς

Βασίζεται σε σύγκριση επιλεγμένων Χρηματοοικονομικών δεικτών της υπό αποτίμηση Εταιρίας με αντίστοιχους δείκτες εταιρειών που είναι συγκρίσιμες και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ή σε οποιοδήποτε παγκοσμίως αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο.

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία μιας επιχείρησης, συγκρίνοντας την υπό αποτίμηση Εταιρία με ομοειδείς εταιρείες των οποίων το σύνολο ή μέρος των μετοχών ήταν αντικείμενο αγοραπωλησίας πρόσφατα.

Μέθοδος Modigliani Miller

Η μεθοδολογία αυτή προτάθηκε στο κλασσικό δημοσίευμα των Miller – Modigliani (Journal of Business – 1961) και είναι ένα συνοπτικό υπόδειγμα αποτίμησης, που περιλαμβάνει όμως τους βασικούς οδηγούς δημιουργίας αξίας, όπως:

- Την δημιουργία οικονομικής αξίας από την αποδοτικότητα των κεφαλαίων που η Εταιρία έχει επενδύσει ήδη στις σημερινές της δραστηριότητες (value of assets in place) και
- την δημιουργία αξίας από την απόδοση της μελλοντικής της μεγέθυνσης για τον χρόνο που η Εταιρία μπορεί να κατέχει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στον κλάδο (PVGO – **P**resent **V**alue of **G**rowth **O**pportunities).

Το άθροισμα των επιμέρους αποτελεί την συνολική παρούσα αξία της Εταιρίας και οδηγείται από

- την απόδοση των νέων επενδύσεων (ROIC)
- το κόστος του κεφαλαίου (WACC)
- το ποσοστό επανεπένδυσης των κερδών (b)
- την περίοδο του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος που η Εταιρία μπορεί να επιτυγχάνει θετικό περιθώριο ($\text{spread} = \text{ROIC} > \text{WACC}$) στα κεφάλαιά της και
- το ποσοστό μεγέθυνσης του λειτουργικού περιθωρίου της Εταιρίας ($g \cdot \text{Net Operating Income} = \text{EBIT}$)

Πολλαπλασιαστές-Μέθοδοι σχέσεων θεμελιωδών μεγεθών

Με τις μεθόδους αυτές υπολογίζουμε την αξία της Εταιρείας με την εφαρμογή ενός πολλαπλασιαστή στα σημερινά θεμελιώδη μεγέθη (συνήθως κέρδη ή πωλήσεις) της Εταιρείας.

Αν και οι μέθοδοι αυτές έχουν το πλεονέκτημα της απλότητας στους υπολογισμούς, οι πολλαπλασιαστές έχουν μεγάλη επίπτωση στην τελική αποτίμηση της Εταιρείας και επομένως είναι σημαντικός ο τρόπος που έχουν υπολογισθεί. Οι πολλαπλασιαστές μπορεί να υπολογίζονται ή με παραδοχές που στηρίζονται σε θεμελιώδη μεγέθη της Εταιρείας ή να υπολογίζονται σε σύγκριση με ομοειδείς δείκτες εταιριών του κλάδου (relative). Στην πρώτη περίπτωση η αποτίμηση στηρίζεται σε παραδοχές που έχουν τη

βάση τους στη συμπεριφορά θεμελιωδών μεγεθών της Εταιρίας-πωλήσεις, ποσοστό μεγέθυνσης, τρόπος χρηματοδότησης, κέρδη κ.α.. Ανάλογα με τη φύση των εργασιών και τη δομή του κλάδου μπορεί να θεωρηθεί ότι η μελλοντική πορεία της Εταιρίας θα προσομοιάζει με το παρελθόν, το οποίο προβάλλεται στο μέλλον είτε διαφοροποιούνται οι παραδοχές στη βάση ενός αναπτυξιακού business plan που σκιαγραφεί τη μελλοντική πορεία της Εταιρίας.

Οι μέθοδοι που επιλέχθηκαν για την αποτίμηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρίας με ημερομηνία 31/1/2004 είναι οι παρακάτω:

α) η μέθοδος της προεξόφλησης των ελευθέρων ταμειακών ροών, β) η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και γ) η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης.

Τα κριτήρια για την επιλογή των παραπάνω μεθόδων είναι : α) αποτελούν σήμερα κυρίαρχες μεθόδους αποτίμησης στη διεθνή βιβλιογραφία και πρακτική με θεωρητική θεμελίωση και πρακτική εφαρμογή και

β) η διαθεσιμότητα των στοιχείων που αναφέρονται στα οικονομικά χαρακτηριστικά, τις ιδιαιτερότητες του κλάδου, της αγοράς και στην δυναμική της Εταιρίας, της οποίας την εύλογη αξία του συνόλου των μετοχών καλούμαστε να προσδιορίσουμε.

Μέθοδος των προεξοφλημένων καθαρών ταμιακών ροών

Επιλέχθηκε για το λόγο ότι η μέθοδος αυτή απεικονίζει τη δυναμική εικόνα μιας επιχείρησης και την προεκτείνει στο μέλλον με βάση την προοπτική ανάπτυξης και τη μελλοντική της κερδοφορίας (going concern).

Για τις ανάγκες της μεθόδου αποτίμησης των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Πίνακας Α), ο υπολογισμός της αξίας της Εταιρίας στηρίχθηκε κατά βάση στις προβλέψεις και στις παραδοχές που η Διοίκησή της έθεσε στη διάθεση μας για την περίοδο 2004-2008 καθώς και στην αρχική περίοδο πραγματικής λειτουργίας της Εταιρίας (26.4.02-31.12.03).

Οι παραδοχές αυτές αναλύονται σε παραδοχές πωλήσεων, κόστους και αποτελεσμάτων, παραδοχές νέων επενδύσεων, ανάγκες ανανέωσης της υποδομής και ανάγκες κεφαλαίου κίνησης. Με βάση τις παραδοχές αυτές, διαμορφώσαμε ένα συνολικό πλαίσιο κατάρτισης pro forma οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο 2004-2008 Προβλέπεται ότι η Εταιρία θα έχει διευρύνει αριθμητικά την πελατειακή της βάση (customer base) με την ανάπτυξη των νέων προϊόντων που θα αποτελέσει βασική πηγή εσόδων στη χρονική διάρκεια των προβλέψεων.

Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Επιλέχθηκε η μέθοδος των πολλαπλασίων χρηματοοικονομικών δεικτών της αγοράς και υπολογίσθηκαν οι δείκτες P/BV, P/E και P/S για ένα δείγμα ομοειδών εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στον πίνακα Γ παρατίθενται επιλεγμένοι οικονομικοί δείκτες δείγματος εταιριών που δραστηριοποιούνται στον ίδιο ή παρεμφερές από λειτουργική άποψη κλάδο με την εταιρία (χονδρεμπόριο παιχνιδιών, ειδών πληροφορικής, λιανεμπόριο παιχνιδιών) και είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, καθώς και οι σχετικοί συντελεστές στάθμισης. Πιο συγκεκριμένα επιλέχθηκαν οι εταιρίες NTIONIK A.E. και AS Company οι οποίες βρίσκονται στον ίδιο κλάδο με την Εταιρία (χονδρεμπόριο παιχνιδιών, Η/Υ, λογισμικού και προϊόντων πληροφορικής) καθώς και η εταιρία JUMBO η οποία αν και βρίσκεται στον κλάδο του λιανικού εμπορίου θεωρούμε ότι το αντικείμενο της δραστηριότητας της (εμπόριο παιχνιδιών) και η χρηματοοικονομική της διάρθρωση (υψηλή δανειακή επιβάρυνση) μοιάζει με αυτά της Εταιρίας.

Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Περιουσιακής Θέσης

Επιλέχθηκε γιατί η μέθοδος αυτή, αν και στατική παρουσιάζει την αξία της Εταιρίας κατά την ημερομηνία της αποτίμησης με βάση την καθαρή περιουσιακή της θέση όπως αυτή αναπροσαρμόζεται με βάση τις παρατηρήσεις που αναγράφονται στο πιστοποιητικό του τακτικού ορκωτού ελεγκτή. Η αξία της Εταιρίας σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή παρουσιάζεται στον Πίνακα Β.



Οι προβλέψεις έγιναν σε δύο φάσεις:

1. Πρόβλεψη περιόδου 2004 – 2008 με βάση τις παραδοχές που εδόθησαν από την Διοίκηση της εταιρείας
2. Υπολογισμός της υπολειμματικής αξίας στο διηνεκές με διάφορες παραδοχές δημιουργίας αξίας (1%, 2% και 3%).

Οι παραδοχές των προβλέψεων, μας έδωσαν τον Πίνακα Α που περιλαμβάνει την αποτίμηση της αξίας των μετοχών με τη μέθοδο των ελεύθερων ταμειακών ροών.

Οι παράγοντες που κύρια επηρεάζουν την δημιουργία αξίας για τους μετόχους της Εταιρίας και που χρειάζονται για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων που εφαρμόσαμε αφορούν την μελλοντική πορεία της Εταιρίας-και όχι την ιστορική-και είναι μέθοδοι ποσοτικοποίησης της οικονομικής αξίας.

Οι οδηγοί διαμόρφωσης της οικονομικής αξίας (value drivers) είναι κυρίως οι παρακάτω:

-  προβλεπόμενος ρυθμός αύξησης του κύκλου εργασιών
-  προβλεπόμενος ρυθμός μεταβολής του λειτουργικού περιθωρίου

- 🔵 ρυθμός αύξησης των παγίων που είναι απαραίτητος για την υποστήριξη των διαφορικών (incremental) πωλήσεων
- 🔵 ρυθμός αύξησης του κεφαλαίου κίνησης για την υποστήριξη των διαφορικών (incremental) πωλήσεων
- 🔵 το μετά από φόρους μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου
- 🔵 η περίοδος μεγέθυνσης
- 🔵 ταμειακός φορολογικός συντελεστής (cash tax rate)

Με βάση τα παραπάνω:

- Ο προβλεπόμενος ρυθμός αύξησης του κύκλου εργασιών της Εταιρίας για την προσεχή 5ετία (2004 – 2008) λειτουργίας της, σύμφωνα με τους υπολογισμούς της Διοίκησης της εταιρείας, εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 25% ετησίως.
- Το κόστος πωλήσεων σαν ποσοστό των πωλήσεων διατηρείται επίσης σταθερό και προβλέπεται να αποτελεί το 68% περίπου του τζίρου ετησίως.
- Τα έξοδα διοίκησης προβλέπεται να αποτελέσουν το 6% του κύκλου εργασιών ετησίως.
- Τα έξοδα διάθεσης προβλέπεται να αποτελέσουν το 12% του κύκλου εργασιών ετησίως.

Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

Το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των ταμειακών ροών, υπολογίστηκε με βάση το επιτόκιο ελεύθερου κινδύνου (R_f) με επιτόκιο αναφοράς το 10ετές ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου λήξεως 2013, που είχε καθαρή απόδοση περίπου 4,35%.

Πάνω στο επιτόκιο αυτό προστέθηκε το πριμ κινδύνου της ελληνικής κεφαλαιαγοράς που περιλαμβάνει την τιμολόγηση κινδύνου της αγοράς (market price of risk) και είναι η μέση αριθμητική διαφορά μεταξύ των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων ομολόγων από την απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.Α. Το πριμ αυτό ανέρχεται σήμερα στο 6,32% (New York University, 2004) .

Επειδή η Εταιρία δεν είναι εισηγμένη σε καμία κεφαλαιαγορά χρησιμοποιήσαμε τον συντελεστή Beta (β) δείγματος εισηγμένων στο ΧΑΑ ομοειδών εταιριών που θεωρήσαμε ότι είναι ο πλέον κατάλληλος για να εκφράσει στο υπόδειγμα CAPM (Capital Asset Pricing Model) το συστηματικό κίνδυνο της Εταιρίας.

Στόχος μας εδώ είναι να προσομοιαστεί ο συστηματικός κίνδυνος με αυτόν Εταιρίας ιδίου κλάδου και περίπου ίδιων θεμελιωδών χαρακτηριστικών κινδύνου (risk profile) με την Εταιρία αφού αναπροσαρμοσθεί κατάλληλα σύμφωνα με τη χρηματοοικονομική μόχλευση της Εταιρίας (leverage).

Το κόστος του κεφαλαίου που προκύπτει για την συνολική ζητούμενη απόδοση του μετοχικού κεφαλαίου υπολογίζεται σύμφωνα με το μοντέλο CAPM (Capital Asset Pricing Model), το οποίο προσδιορίζεται από την παρακάτω σχέση:

$$R_E = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Το μεσοσταθμικό τελικό κόστος κεφαλαίου που υπολογίζεται από την στάθμιση των διάφορων πηγών κεφαλαίου που χρηματοδοτεί την Εταιρία με βάση τα παραπάνω παρουσιάζεται στον Πίνακα Υπολογισμού.

Το μέσο σταθμικό κόστος του κεφαλαίου της Εταιρίας δίνεται από την παρακάτω σχέση:

$$WACC = R_d * (1 - T_c) * D / (D + E) + R_e * E / (D + E),$$

Όπου T_c είναι ο φορολογικός συντελεστής, D και E η αξία των δανείων και του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας αντίστοιχα και που χρησιμοποιούνται σαν συντελεστές στάθμισης. Με βάση τα παραπάνω καταρτίσαμε τον παρακάτω πίνακα υπολογισμού του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου.

Τελικά, η υπολειμματική αξία της Εταιρίας στο διηνεκές υπολογίσθηκε με βάση την παρακάτω σχέση:

$$RV = FCFF_{2018} * (1 + g) / (WACC - g),$$

Όπου RV είναι η υπολειμματική αξία (Residual Value), FCF_{2018} είναι η ελεύθερη ταμειακή ροή του έτους 2018 και g είναι ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των ελεύθερων ταμειακών ροών ο οποίος για τα διαφορετικά σενάρια αποτίμησης ανέρχεται σε 1%, 2% και 3% αντίστοιχα.

Γενικά σχόλια- Οι δυσκολίες αποτίμησης

Η διατήρηση υψηλών ρυθμών αύξησης των πωλήσεων κατά την περίοδο της πρόβλεψης που η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι θα μπορέσει να επιτύχει, αποτελεί συστατικό στοιχείο πραγματοποίησης (realization) της οικονομικής αξίας που υπολογίζεται με τη μέθοδο των ελεύθερων ταμειακών ροών και στηρίζεται κατά βάση στο επιχειρηματικό σχέδιο της Διοίκησης της Εταιρίας. Οι Κλάδοι και Εταιρίες σε κάποια φάση της ζωής τους εισέρχονται σε φάση στασιμότητας, αλλά το πότε θα συμβεί αυτό δηλ. σε ποια χρονική στιγμή θα έχει παρέλθει η χρονική περίοδος ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος. Το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα αποτελεί συστατικό στοιχείο της πραγματικής αξίας της επιχείρησης, αφού αποτελεί τη βασική περίοδο δημιουργίας οικονομικής αξίας και άρα αποτελεί το βασικό στοιχείο αποτίμησης.

Βασικό στοιχείο κερδοφορίας των επιχειρήσεων Χονδρεμπορίου αποτελεί το γεγονός ότι πρέπει πάντοτε να διαθέτουν ένα ορθολογικά ισορροπημένο Χαρτοφυλάκιο Προϊόντων (Product Portfolio) που είναι πηγή ταμειακών ροών και που οδηγούν την οικονομική αξία της επιχείρησης. Με τον τρόπο αυτό εξασφαλίζεται η απαραίτητη ομαλοποίηση των εσόδων (revenue circle) και παραμένει κάτω από έλεγχο ο επιχειρηματικός κίνδυνος.

Από άποψη δομής του κόστους, οι εταιρίες αυτές λειτουργούν με σχετικά σταθερό μικτό περιθώριο κέρδους και λειτουργικό κόστος. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχει υψηλός βαθμός

λειτουργικής μόχλευσης και άρα υψηλός κίνδυνος για τις εταιρίες του κλάδου, που θα πρέπει να δώσουν έμφαση στη αύξηση της ζήτησης των προσφερόμενων υπηρεσίας και του όγκου των πωλήσεων σε μονάδες προϊόντων Λογισμικού ή / και Πληροφορικής με στόχο την αύξηση του κύκλου εργασιών που αποτελεί ένα από τους κυριότερους οδηγούς δημιουργίας αξίας.

Η Εταιρία θα πρέπει να διαθέτει ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων, που αυτό να περιλαμβάνει:

- Προϊόντα που δεν θα μεγαλώσουν περισσότερο, αλλά δημιουργούν ταμειακές εισροές σήμερα (cash cows)

- Προϊόντα που έχουν υγιή μεγέθυνση και αξιόλογες κεφαλαιακές αποδόσεις καθώς είναι υψηλής προσδοκώμενης μεγέθυνσης προϊόντα με αρνητικές ταμειακές ροές στην αρχή του κύκλου ζωής τους που όμως αναμένεται να διατηρήσουν τη μεγέθυνση της Εταιρίας και την οικονομική της αξία, καθώς θα πλησιάζουν στο στάδιο ωρίμανσης τους και που στην περίοδο αυτή θα χρηματοδοτούνται από τα προϊόντα cash cow, (stars).

Με το τρόπο αυτό, η Εταιρία επιτυγχάνει το ζητούμενο ελκυστικό ποσοστό μεγέθυνσης και ταυτόχρονα παράγει ταμειακές ροές. Η ελκυστικότητα του χαρτοφυλακίου θα μεγαλώνει, όσο τα προϊόντα υψηλής μελλοντικής μεγέθυνσης που δεν παράγουν οικονομική αξία σήμερα θα αρχίσουν να ανταλλάσσουν ποσοστό μεγέθυνσης με αποδοτικότητα κεφαλαίου στο μέλλον.

Για την αποτίμηση της αξίας της Εταιρίας χρησιμοποιήσαμε τις κλασσικές μεθόδους αποτίμησης των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών, των Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς και της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Περιουσιακής Θέσης.

Δείγμα ομοειδών εταιριών επιλέχθηκε από τις εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες ώστε να υπολογισθούν οι δείκτες κεφαλαιαγοράς, οι οποίοι στη συνέχεια εφαρμόστηκαν στα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας, αφού προηγουμένως ελήφθησαν υπόψη διαφορετικά ποσοστά μείωσης της αξίας της (κατά 25%, 30% και 35%) ως μη εισηγμένη (Βλ. Πίνακας Γ).

Σύμφωνα με την υπάρχουσα κεφαλαιακή δομή και τους μελλοντικούς στόχους της Διοίκησης η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας στηρίζεται σε ίδια κεφάλαια και σε δανειακά κεφάλαια. Στο βαθμό που η εταιρία αποφασίσει να χρησιμοποιήσει διαφορετικό μίγμα κεφαλαίων η αποτίμησή της θα μεγαλώσει αν εισαχθεί περισσότερη μόχλευση στο χρηματοδοτικό της σχήμα και κινηθεί προς το σημείο άριστης κεφαλαιακής δομής (optimal capital structure).

Παραθέτουμε κατωτέρω τις αποτιμήσεις με τις τρεις επιλεγείσες μεθόδους ως και την τελική εκτίμηση της Οικονομικής Αξίας της Εταιρίας στη βάση ποσοστιαίας βαρύτητας που υποκειμενικά δίνουμε στην κάθε μέθοδο.

Μέθοδος των Ελεύθερων ταμειακών ροών

Με την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών (Discounted FCFF το σύνολο της λειτουργικής και υπολειμματικής αξίας της εταιρίας με βάση τις πιο πάνω παραδοχές ανέρχεται από **1.092 χιλ. Ευρώ έως 1.560 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στο ποσό των 1.289 χιλ. Ευρώ** (ΠΙΝΑΚΑΣ Α).

Σύνολο αξίας εταιρίας: από 1.092 χιλ. Ευρώ έως 1.560 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στο ποσό των 1.289 χιλ. Ευρώ

Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Σύμφωνα με την μεθοδολογία αυτή, η αξία της εταιρίας ανέρχεται από **1.287 χιλ. Ευρώ έως 1.485 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στα 1.386 χιλ. Ευρώ** (ΠΙΝΑΚΑΣ Γ).

Σύνολο αξίας εταιρίας: από 1.287 χιλ. Ευρώ έως 1.485 χιλ. Ευρώ με μέση αξία στα 1.386 χιλ. Ευρώ

Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Περιουσιακής Θέσης

Σύμφωνα με την μεθοδολογία αυτή, η αξία της εταιρίας ανέρχεται σε **294 χιλ. Ευρώ** (ΠΙΝΑΚΑΣ Β).

Σύνολο αξίας εταιρίας: 294 χιλ. Ευρώ

Ανακεφαλαίωση Αποτίμησης

Μέθοδος	Στάθμιση*	Αξία σε Ευρώ		
		Μέσο	Κατώτατο	Ανώτατο
Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	50%	1.288.931	1.092.126	1.560.212
Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	40%	1.386.046	1.287.043	1.485.049
Αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης	10%	294.141	294.141	294.141
Σύνολο (Σταθμισμένη Αξία)	100%	1.228.298	1.090.294	1.403.539

Βάσει των ανωτέρω η τελική συνολική αξία της εταιρίας την 31/1/2004 ανέρχεται από 1.090 χιλ. Ευρώ έως 1.404 χιλ. Ευρώ .

*** Σημείωση: Η στάθμιση είναι απόλυτα υποκειμενική και εκφράζει τη βαρύτητα που κατά τη κρίση μας δίνουμε στις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν.**

Σημειώνεται ότι :

- η κατώτατη αξία της επιχείρησης αντιστοιχεί με παραδοχή για μείωση κατά 35% των δεικτών κεφαλαιαγοράς που υπολογίσθηκαν για τις εισηγμένες εταιρίες του δείγματος και αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης μετά το 2008 κατά 1% ετησίως.

- η μέση αξία της επιχείρησης αντιστοιχεί με παραδοχή για μείωση κατά 30% των δεικτών κεφαλαιαγοράς που υπολογίσθηκαν για τις εισηγμένες εταιρίες του δείγματος και αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης μετά το 2008 κατά 2% ετησίως.
- η ανώτατη αξία της επιχείρησης αντιστοιχεί με παραδοχή για μείωση κατά 25% των δεικτών κεφαλαιαγοράς που υπολογίσθηκαν για τις εισηγμένες εταιρίες του δείγματος και αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης μετά το 2008 κατά 3% ετησίως.

ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

Η Διοίκηση της Εταιρείας «ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ Η/Υ, ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ» (στο εξής 'ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.' ή 'Εταιρεία) με την από 19/1/2004 απόφασή της αποφάσισε τη συγχώνευση της Εταιρίας με τις εταιρίες 'ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.' και 'UNIKID HELLAS Α.Ε.' με απορρόφηση αυτών, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και των άρθρων 69-77 του Κ.Ν 2190/1920.

Ως ημερομηνία μετασχηματισμού ορίστηκε η 31/1/2004.

Σημειώνεται ότι η ΝΤΙΟΝΙΚ κατέχει το 60% του μετοχικού κεφαλαίου της 'ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.' η οποία με τη σειρά της κατέχει το 59,17% της εταιρίας 'UNIKID HELLAS Α.Ε.'.

Ο αριθμός των μετοχών, η ονομαστική αξία και το σύνολο του Μετοχικού Κεφαλαίου των συγχωνευόμενων εταιριών κατά τη παραπάνω ημερομηνία εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα.

	ΜΚ πριν συγχώνευση	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική αξία μετοχής (Ευρώ)
ΝΤΙΟΝΙΚ	4,677,000	15,590,000	0.30
ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ	1,593,000	2,700,000	0.59
UNIKID	300,000	300,000	1.00
Σύνολο	6,570,000	18,590,000	

Η συγχώνευση αποσκοπεί στη δημιουργία σχήματος νέας εταιρίας που θα προέλθει από τη συγχώνευση των τριών εταιριών και η οποία θα έχει ως στόχο να δημιουργήσει και να εκμεταλευθεί προς όφελος των μετόχων τις συνέργειες που θα προκύψουν.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

Απόφαση της Διοίκησης της ΝΤΙΟΝΙΚ είναι να προσδιορισθεί η σχέση ανταλλαγής των παλαιών μετόχων των τριών εταιριών με τις νέες μετοχές της απορροφώσας εταιρίας στη βάση της οικονομικής αξίας που η κάθε πλευρά συνεισφέρει στη νέα εταιρία.

Τρέχουσες αξίες των εταιριών

Σύμφωνα με τις εκθέσεις αποτίμησης με ημερομηνία 31/1/2004, οι αποτιμήσεις των εταιριών διαμορφώνονται ως εξής:

Εκτίμηση αξίας συνόλου μετοχών

	Κατώτατη	Μέση	Ανώτατη
ΝΤΙΟΝΙΚ	16.290.509	18.044.994	20.355.284
ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ	4.183.515	4.885.144	5.798.179
UNIKID	1.090.294	1.228.298	1.403.539

Αναπροσαρμογές μετοχικού κεφαλαίου και μετοχών

Λόγω της συμμετοχής της ΝΤΙΟΝΙΚ στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ και της ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ στην UNIKID απαιτούνται να ακυρωθούν οι μετοχές που κατέχονται ήδη από τους μετόχους της ΝΤΙΟΝΙΚ και της ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ. Επιπλέον, επειδή η ονομαστική αξία των μετοχών κάθε εταιρίας είναι διαφορετική απαιτούνται να γίνουν κάποιες αναπροσαρμογές στον αριθμό των μετοχών των εταιριών ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ και UNIKID ώστε οι νέες μετοχές που θα εκδοθούν να έχουν ονομαστική αξία 0.30 Ευρώ όσο δηλαδή η ονομαστική αξία των μετοχών της απορροφώσας εταιρίας ΝΤΙΟΝΙΚ. Τα παραπάνω αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΜΚ που διαγράφεται	Αρ. Μετοχών που ακυρώνον ται	Αρ. Μετοχών μετά την ακύρωσ η	Αναπροσαρμο γή λόγω μεταβολής ονομαστικής αξίας σε 0.30	Αρ. Μετοχών μετά τη συγχώνε υση (δεν έχουν ληφθεί υπόψη οι σχέσεις αξιών)	ΜΚ μετά τη συγχώνε υση
-----------------------	------------------------------------------	-------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------

NTIONIK			15.590.00		15,590,00	
ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ			1,080,00		0	4,677,000
	955,800	1,620,000	0	2,124,000	2,124,000	637,200
UNIKID	177,510	177,510	122,490	408,300	408,300	122,490
ΣΥΝΟΛΟ		1,797,510			18,122,300	5,436,690

Κατά συνέπεια το Μετοχικό Κεφάλαιο της απορροφώσας εταιρίας NTIONIK A.E. μετά τη συγχώνευση θα αυξηθεί και θα ανέρχεται πλέον σε 5.436.690 Ευρώ και θα διαιρείται σε 18.122.300 μετοχές ονομαστικής αξίας 0.30 έκαστη.

Ανάλυση σχέσης αξιών

Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις των τριών εταιριών η σχέση των αξιών εμφανίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

	NTIONIK	ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ	UNIKID
Εκτίμηση αξίας συνόλου μετοχών			
Κατώτατη	16.290.509	4.183.515	1.090.294
Μέση	18.044.994	4.885.144	1.228.298
Ανώτατη	20.355.284	5.798.179	1.403.539
Εκτίμηση αξίας μειοψηφίας			
Κατώτατη		1.673.406	445.167
Μέση		1.954.058	501.514
Ανώτατη		2.319.272	573.065
Συνολική αξία εταιριών για σχέση ανταλλαγής			
Κατώτατη NTIONIK συν ανώτατη Θυγατρικών	19.182.846		
Μέση NTIONIK με μέση Θυγατρικών	20.500.566		
Ανώτατη NTIONIK κατώτατη Θυγατρικών	22.473.857		
Αναλογία αξίας			
Κατώτατη NTIONIK ανώτατη Θυγατρικών	0,849222755	0,120903410	0,0298738
Μέση NTIONIK με μέση Θυγατρικών	0,880219313	0,095317258	0,0244634
Ανώτατη NTIONIK κατώτατη Θυγατρικών	0,90573166	0,074460119	0,0198082

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις των τριών εταιριών και την ανάλυση που αναφέρθηκε παραπάνω, η σχέση των αξιών καθώς και ο αριθμός των μετοχών που αντιστοιχούν στους μετόχους κάθε εταιρίας εμφανίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

	Σχέση αξιών			Αριθμός μετοχών		
	Κατώτατη NTIONIK ανώτατη Θυγατρικών	Ανώτατη NTIONIK κατώτατη Θυγατρικών	Μέση Θυγατρικών	Κατώτατη NTIONIK ανώτατη Θυγατρικών	Ανώτατη NTIONIK κατώτατη Θυγατρικών	Μέση Θυγατρικών
NTIONIK	0,849222755	0,88021931	0,90573166	15.389.870	15.951.598	16.413.941

ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ	0,120903410,095317260,074460119	2.191.048	1.727.368	1.349.389
UNIKID	0,0298738350,024463430,019808221	541.383	443.334	358.971
Σύνολο	1 1 1	18.122.300	18.122.300	18.122.300

Κατά συνέπεια η σχέση ανταλλαγής των μετοχών εμφανίζεται στον πίνακα που ακολουθεί

	Σχέση ανταλλαγής (πριν από αναπροσαρμογή λόγω μεταβολής ονομαστικής αξίας)			Σχέση ανταλλαγής (μετά από αναπροσαρμογή λόγω μεταβολής ονομαστικής αξίας)		
	Κατώτατη NTIONIK ανώτατη θυγατρικών	Μέση	Ανώτατη NTIONIK κατώτατη θυγατρικών	Κατώτατη NTIONIK ανώτατη θυγατρικών	Μέση	Ανώτατη NTIONIK κατώτατη θυγατρικών
NTIONIK	0,9872	1,0232	1,0529	0,9872	1,0232	1,0529
ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ	2,0287	1,5994	1,2494	1,0316	0,8133	0,6353
UNIKID	4,4198	3,6193	2,9306	1,3259	1,0858	0,8792

Το διάστημα τιμών της σχέσης ανταλλαγής (μετά από την αναπροσαρμογή του αριθμού των μετοχών λόγω μεταβολής της ονομαστικής αξίας) κυμαίνεται

- για τους μετόχους της NTIONIK A.E. από 0.9872 σε 1.0529. Δηλαδή κάθε μέτοχος της NTIONIK A.E. θα ανταλλάξει τη μία (1) μετοχή που είχε στην κατοχή του πριν την συγχώνευση, Αθήνα 8.4.2004, με αριθμό νέων μετοχών που θα κυμαίνεται από 0.9872 έως 1.0529.

- για τους μετόχους της ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E. (πλην μετόχου NTIONIK A.E.) από 0.6353 σε 1.0316. Δηλαδή κάθε μέτοχος της ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E. (πλην μετόχου NTIONIK A.E.) θα ανταλλάξει τη μία (1) μετοχή που είχε στην κατοχή του με αριθμό νέων μετοχών που θα κυμαίνεται από 0.6353 έως 1.0316.

- για τους μετόχους της UNIKID HELLAS A.E. (πλην μετόχου ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E.) από 0.8792 σε 1.3259. Δηλαδή κάθε μέτοχος της UNIKID HELLAS A.E. (πλην μετόχου ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ A.E.) θα ανταλλάξει τη μία (1) μετοχή που είχε στην κατοχή του με αριθμό νέων μετοχών που θα κυμαίνεται από 0.8792 έως 1.3259.

Η πιο πάνω σχέση ανταλλαγής με βάση τα αποτελέσματα της αποτίμησής μας κρίνεται δίκαια και λογική.

ΕΠΙΣΤΟΛΗ ΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟΥ ΟΙΚΟΥ ΑΞΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΠΡΟΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Της εταιρίας NTIONIK A.E.

Αθήνα, 5 Απριλίου 2004

Αξιότιμοι κύριοι

Για την εφαρμογή της απόφασης 94/13-2-2003 του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών και συγκεκριμένα της παραγράφου Α, του εδαφίου 1.5 που αφορά στο περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου και των περιπτώσεων γ, δ, ε και στ δηλώνουμε τα παρακάτω:

1. Κατά τη διενέργεια των οικονομικών αποτιμήσεων των εταιριών "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.", "ΕΥΡΩΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε." και "UNIKID HELLAS Α.Ε." που ανατέθηκε στο Γραφείο μας από τη σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας σας με σκοπό τη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της δεύτερης και της τρίτης από την πρώτη, στη βάση των διατάξεων του Ν. 2166/93, χρησιμοποιήσαμε τις καταλληλότερες μεθόδους αποτίμησης που όχι μόνο θεωρητικά είναι πλήρεις αλλά έχουν καθιερωθεί στην εγχώρια και στη διεθνή πρακτική της εκτίμησης της αξίας των επιχειρήσεων, ως οι πλέον γενικά παραδεκτές μέθοδοι υπολογισμού της αξίας των επιχειρήσεων. Οι μέθοδοι αυτοί αναλύονται λεπτομερώς στις αντίστοιχες εκθέσεις αποτίμησης που διενεργήσαμε, όπου παρατίθενται επιπρόσθετα οι λόγοι επιλογής της κάθε μεθόδου, ο τρόπος υπολογισμού της τελικής αξίας καθώς και οι αναπροσαρμογές που έγιναν για να δοθεί έμφαση στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των εταιριών. Κατά τη διενέργεια της αποτίμησης των συγχωνευόμενων εταιριών δεν προέκυψαν ιδιαίτερες δυσκολίες για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης.
2. Θεωρούμε ότι η σχέση ανταλλαγής που προέκυψε από τις αναλυτικές αποτιμήσεις των παραπάνω εταιριών είναι εύλογη και λογική, αφού στηρίζεται στην προκύπτουσα οικονομική αξία των επιμέρους επιχειρήσεων η οποία τεκμηριώνεται επαρκώς και έχει προέλθει με βάση τις πληρέστερες των πληροφοριών που τέθηκαν στη διάθεσή μας κατά τη χρονική στιγμή διενέργειας των αποτιμήσεων (Βλ. σχετική μας Έκθεση Προσδιορισμού της Σχέσης Ανταλλαγής των Συγχωνευόμενων Εταιριών της 5^{ης} Απριλίου 2004).
3. Η επίπτωση της συγχώνευσης στην περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της απορροφώσας εταιρίας "ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε." όπως αυτή προκύπτει μετά τη συγχώνευση είναι θετική και συμφέρει τους Μετόχους της για τους παρακάτω λόγους:
 - Α) Το Μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξάνεται και διαμορφώνεται τελικά σε 5.436.700,20 Ευρώ από 4.677.000 Ευρώ που είναι σήμερα.
 - Β) Ο κύκλος εργασιών στην proforma οικονομική κατάσταση που προέκυψε από την άθροιση των αντίστοιχων κονδυλίων (σύμφωνα με τους ισολογισμούς της 31/01/2004) αυξάνεται από 2.016.610,92 Ευρώ σε 2.225.025,16 Ευρώ.
 - Γ) Τα κέρδη προ φόρων στην proforma οικονομική κατάσταση που προέκυψε από την άθροιση των αντίστοιχων κονδυλίων (σύμφωνα με τους ισολογισμούς της 31/01/2004) αυξάνεται από 83.452,21 Ευρώ σε 83.903,82 Ευρώ.
 - Δ) Το σύνολο του Ενεργητικού στην proforma οικονομική κατάσταση που προέκυψε από την άθροιση των αντίστοιχων κονδυλίων (σύμφωνα με την οικονομική κατάσταση της 31/1/2004) αυξάνεται από 33.955.769,50 Ευρώ σε 42.423.617,40 Ευρώ.

Με τιμή

Για την ΑΞΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Ε.Π.Ε.

Ε. ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12801