

ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΔΙΑΣΠΑΣΗΣ

ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ», ΚΑΤ' ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ Ν. 4601/2019 ΚΑΙ 4548/2018, ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΤΩΝ ΑΡΘΡΩΝ 47 ΕΩΣ ΚΑΙ 59 ΤΟΥ Ν.5162/2024.

ΜΕΤΑΞΥ

Α. Της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «**ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**» και το διακριτικό τίτλο «**ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.**», με Αριθμό Γενικού Εμπορικού Μητρώου (Γ.Ε.ΜΗ.) 006563301000, που εδρεύει στον Δήμο Αθηναίων (Λ. Βασ.Σοφίας αρ. 120), και έχει Α.Φ.Μ. 999645590, όπως εκπροσωπείται νόμιμα στο παρόν από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο αυτής Αντώνιο Ξενιό (στο εξής η «**Διασπώμενη**») και

Β. Της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «**ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**» και το διακριτικό τίτλο «**ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.**» με αρ. Γ.Ε.ΜΗ 006011201000, που εδρεύει στον Δήμο Αθηναίων (Λ. Βασ. Σοφίας αρ. 120), και έχει Α.Φ.Μ. 999335586 και εκπροσωπείται νόμιμα στο παρόν από τον Αντιπρόεδρο αυτής Νικόλαο Κουκουράκη (στο εξής η «**Επωφελούμενη**»)

Οι συμβαλλόμενες, αφού έλαβαν υπόψη τους τις αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της Διασπώμενης και της Επωφελούμενης με ημερομηνία 10.12.2024, με τις οποίες αποφασίστηκε η έναρξη της διαδικασίας για την διάσπαση εν λειτουργία της Διασπώμενης, ως περιγράφεται κατωτέρω, με εισφορά και απορρόφηση του αποσχιζόμενου Κλάδου Δραστηριότητας από την Επωφελούμενη, συντάσσουν στην Αθήνα σήμερα, 23.1.2025 το παρόν σχέδιο σύμβασης διάσπασης (εφεξής το «**Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης**») σύμφωνα με το άρθρο 59 του ν. 4601/2019, το οποίο θα υποβληθεί προς τελική έγκριση στη Γενική Συνέλευση της Διασπώμενης και της Επωφελούμενης και του οποίου οι βασικοί όροι έχουν ως εξής:

Μερικώς Διασπώμενη Εταιρεία

Η Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «**ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**» και το διακριτικό τίτλο «**ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.**», με Αριθμό Γενικού Εμπορικού Μητρώου (Γ.Ε.ΜΗ.) 006563301000, που εδρεύει στον Δήμο Αθηναίων (Λ. Βασ.Σοφίας αρ. 120), και έχει Α.Φ.Μ. 999645590 (εφεξής η «**Διασπώμενη**»).

Επωφελούμενη Εταιρεία:

Η Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «**ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**» και το διακριτικό τίτλο «**ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.**» με αρ. Γ.Ε.ΜΗ 006011201000, που εδρεύει στον Δήμο Αθηναίων (Λ. Βασ. Σοφίας αρ. 120), και έχει Α.Φ.Μ. 999335586 (η «**Επωφελούμενη**»)

1. Διαδικασία Μερικής Διάσπασης (εφεξής η «Διάσπαση»):

Η Διάσπαση θα πραγματοποιηθεί εν λειτουργία με την απόσχιση από την Διασπώμενη του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου Δραστηριότητας του Αιολικού Σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με αριθμό μητρώου ΡΑΕ ΑΔ-04290, με άδεια παραγωγής ισχύος 14,4MW και με τελική εγκατεστημένη ισχύ 10,8MW που βρίσκεται στη Δ.Ε Πολυκάστρου, στο Δήμο Παιονίας, περιφερειακή Ενότητα Κιλκίς, Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας και στη θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ», και εισφορά του στην Επωφελούμενη σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 2 του άρθρου 56, των άρθρων 58 - 73 και των άρθρων 83 - 87 του Ν. 4601/2019, και των άρθρων 47 έως και 59 του ν. 5162/2024.

2. Εισφερόμενος κλάδος (εφεξής ο «Κλάδος»):

Ο Κλάδος Δραστηριότητας του αυτοτελούς κλάδου ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του Αιολικού Σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με αριθμό μητρώου ΡΑΕ ΑΔ-04290, με άδεια παραγωγής ισχύος 14,4MW και με τελική εγκατεστημένη ισχύ 10,8MW, που βρίσκεται στη Δ.Ε Πολυκάστρου, στο Δήμο Παιονίας, περιφερειακή Ενότητα Κιλκίς, Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας και στη θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ». Το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου Δραστηριότητας αποτυπώνονται στη Λογιστική Κατάσταση της Διασπώμενης με ημερομηνία 30.06.2024 και στην από 20.12.2024 Έκθεση Αποτίμησης, οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα του παρόντος, σύμφωνα με τα κατωτέρω ειδικότερα οριζόμενα.

3. Λογιστική Κατάσταση και Έκθεση Αποτίμησης:

Ημερομηνία της Λογιστικής Κατάστασης του Κλάδου Δραστηριότητας, βάσει των από 10.12.2024 αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης και της Επωφελούμενης, ορίστηκε η 30.06.2024. Το ενεργητικό και το παθητικό του Κλάδου Δραστηριότητας βάσει του οποίου έχει καταρτιστεί η Λογιστική Κατάσταση, έχει αποτιμηθεί από την ελεγκτική εταιρία με την επωνυμία «Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών και Συμβούλων Επιχειρήσεων» με Αριθμό Γενικού Εμπορικού Μητρώου (Γ.Ε.ΜΗ.) 121548701000 και ΑΦΜ 094399329, η οποία εδρεύει στην Αθήνα (Λ. Κατεχάκη αριθμός 58) και ειδικότερα από τους ορκωτούς ελεγκτές Δημήτρη Δουβρή με Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 33921 και Στέργιο Ντέτσικα με Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 41961 και περιγράφεται αναλυτικά στην Έκθεση Αποτίμησης που έχει καταρτιστεί βάσει του άρθρου 17 του Ν.4548/2018.

4. Οικονομικά στοιχεία-Μετοχικό κεφάλαιο-Σχέση Ανταλλαγής:

4.1. Το μετοχικό κεφάλαιο της Διασπώμενης σήμερα ανέρχεται στο ποσό των ευρώ πεντακοσίων δεκατριών χιλιάδων (513.000 €) διαιρούμενο σε πεντακόσιες δεκατρείς χιλιάδες (513.000) κοινές ονομαστικές, ονομαστικής αξίας ενός (1,00) ευρώ η κάθε μία.

Μοναδική μέτοχος της Διασπώμενης είναι η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία με την επωνυμία «**EDF RENEWABLES HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**», με αρ. ΓΕΜΗ 006373601000, που εδρεύει στον δήμο Αθηναίων (Λ. Βασ. Σοφίας αρ. 120), με ΑΦΜ 999645078.

4.2. Το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης σήμερα ανέρχεται στο ποσό των ευρώ επτακοσίων σαράντα τριών χιλιάδων (743.000€) διαιρούμενο σε επτακόσιες σαράντα τρεις χιλιάδες (743.000) κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός (1,00) ευρώ η κάθε μία.

Μοναδική μέτοχος της Επωφελούμενης είναι ομοίως η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία με την επωνυμία

«EDF RENEWABLES HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ», με αρ. ΓΕΜΗ 006373601000, που εδρεύει στον δήμο Αθηναίων (Λ. Βασ. Σοφίας αρ. 120), με ΑΦΜ 999645078.

4.3. Σύμφωνα με την Έκθεση Αποτίμησης η εύλογη αξία των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του εισφερόμενου Κλάδου στην Επωφελούμενη ισούται με την καθαρή θέση αυτού και ανέρχεται στο ποσό των ευρώ πεντακοσίων χιλιάδων εκατόν ογδόντα επτά Ευρώ και τεσσάρων λεπτών (€ 500.187,04)

4.4. Λόγω της εισφοράς του Κλάδου στην Επωφελούμενη και σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία της Λογιστικής Κατάστασης και της Έκθεσης Αποτίμησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης θα αυξηθεί κατά το ποσό των πεντακοσίων χιλιάδων εκατόν ογδόντα οκτώ Ευρώ (€ 500.188,00) εκ των οποίων ποσό ευρώ πεντακοσίων χιλιάδων εκατόν ογδόντα επτά Ευρώ και τεσσάρων λεπτών (€ 500.187,04) αντιστοιχεί στην εισφερόμενη εύλογη αξία του Κλάδου, ενώ ποσό ενενήντα έξι λεπτών του Ευρώ (€0,96) θα καταβληθεί από τους μετόχους της Διασπώμενης σε μετρητά για σκοπούς στρογγυλοποίησης. Μετά την κατά τα άνω αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης αναμένεται να διαμορφωθεί στο ποσό του ενός εκατομμυρίου διακοσίων σαράντα τριών χιλιάδων εκατόν ογδόντα οκτώ ευρώ (€ 1.243.188,00) διαιρούμενο σε 1.243.188 κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€1,00) η κάθε μία. Για την εν λόγω αύξηση κεφαλαίου θα λάβει χώρα τροποποίηση του καταστατικού της Επωφελούμενης, η δε τελευταία θα υποχρεούται με την ολοκλήρωση της εισφοράς του Κλάδου να αποδώσει το σύνολο των 500.188 νέων εκδοθησόμενων μετοχών στη μέτοχο της Διασπώμενης.

Τα ως άνω παρατίθενται αναλυτικά στη Λογιστική Κατάσταση της Διασπώμενης με ημερομηνία 30.06.2024 και στην από 20.12.2024 Έκθεση Αποτίμησης του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα του παρόντος.

Δεδομένου ότι σε αντάλλαγμα για την εισφορά του Κλάδου ο Μέτοχος της Διασπώμενης θα λάβει το σύνολο των νέων μετοχών της Επωφελούμενης, ενώ είναι ήδη μέτοχος τόσο της Διασπώμενης όσο και της Επωφελούμενης σε ποσοστό 100%, η σχέση ανταλλαγής δεν έχει πρακτική σημασία και είναι άνευ αντικειμένου εν προκειμένω.

Μετά την ολοκλήρωση της Διάσπασης τα ίδια κεφάλαια της Διασπώμενης θα μειωθούν κατά το ποσό των τριάντα τεσσάρων χιλιάδων εκατόν εξήντα δύο Ευρώ (€34.162), ποσό κατά το οποίο θα απομειωθεί ισόποσα το μετοχικό της κεφάλαιο, ανερχόμενο εφεξής στο ποσό των τετρακοσίων εβδομήντα οκτώ χιλιάδων οκτακοσίων τριάντα οκτώ Ευρώ (€478.838), ενώ η καθαρή θέση της Διασπώμενης θα αποτυπώνεται σύμφωνα με τις διατάξεις της εταιρικής νομοθεσίας που διέπουν τα στοιχεία της καθαρής θέσης όπως ορίζει η διάταξη της παραγράφου 5 του άρθρου 56 Ν. 4601/2019.

5. Δημοσίευση του Σχεδίου Σύμβασης Διάσπασης:

Το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης θα καταχωρηθεί στο Γ.Ε.ΜΗ. και θα δημοσιευθεί στον διαδικτυακό τόπο του Γ.Ε.ΜΗ. σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Νόμο και στην ιστοσελίδα των Εταιρειών (Διασπώμενης και Επωφελούμενης), ένα (1) τουλάχιστον μήνα πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Διασπώμενης και της Επωφελούμενης αντίστοιχα, κατά τις οποίες θα ληφθεί η απόφαση έγκρισης του Σχεδίου Σύμβασης Διάσπασης και απορρόφησης και οι σε εκτέλεση αυτής καταστατικές τροποποιήσεις, σύμφωνα με τη διάταξη της παραγράφου 1 του άρθρου 60 του Ν. 4601/2019.

6. Διαθεσιμότητα εγγράφων για εξέταση από τους μετόχους

Η μέτοχος των Εταιρειών που συμμετέχουν στη διάσπαση (Διασπώμενης και Επωφελούμενης) βάσει του άρθρου 63 του Ν. 4601/2019 θα έχει το δικαίωμα να λάβει γνώση στην έδρα εκάστης Εταιρείας του Σχεδίου Σύμβασης Διάσπασης και των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Δεν εφαρμόζονται οι διατάξεις των άρθρων 61, 62, 63 (παρ. 1 περ. γ', δ' και ε') και 59 (περ. θ' της παρ. 2) του Ν. 4601/2019, διότι η μόνη μέτοχος των συμμετεχουσών στην Διάσπαση Εταιρειών έχει συμφωνήσει εγγράφως σχετικά.

7. Διατυπώσεις παράδοσης στη μέτοχο της Διασπώμενης των νέων μετοχών που θα εκδώσει η Επωφελούμενη

Εντός των προβλεπόμενων εκ του νόμου προθεσμιών και σε κάθε περίπτωση αμέσως μετά την καταχώριση της εγκριτικής απόφασης της Διάσπασης από τις αρμόδιες αρχές, η Επωφελούμενη θα προβεί στις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου η μέτοχος της Διασπώμενης να εγγραφεί στο βιβλίο μετόχων της Επωφελούμενης.

8. Πράξεις της Διασπώμενης μετά την ημερομηνία της Λογιστικής Κατάστασης:

Από την 01.07.2024, ήτοι την επόμενη ημέρα της κατάρτισης της Λογιστικής Κατάστασης βάσει της οποίας γίνεται η Διάσπαση και μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Διάσπασης, όλες οι πράξεις και συναλλαγές που θα γίνουν από τη Διασπώμενη και θα αφορούν τον Κλάδο Δραστηριότητας που μεταβιβάζεται, θα θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται στο όνομα και για λογαριασμό της Επωφελούμενης, σε εφαρμογή της διατάξεως της περιπτώσεως ε' της παραγράφου 2 του άρθρου 59 του Ν. 4601/2019. Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου Δραστηριότητας της Διασπώμενης, όπως αυτά εμφανίζονται στην Έκθεση Αποτίμησης και όπως θα διαμορφωθούν μέχρι την ολοκλήρωση της Διάσπασης, θα μεταφερθούν ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Επωφελούμενης.

9. Δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Επωφελούμενης

Η ημερομηνία από την οποία η μέτοχος της Διασπώμενης, η οποία θα καταστεί μέτοχος της Επωφελούμενης συνεπεία της Διάσπασης, θα έχει δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Επωφελούμενης για τις μετοχές που θα λάβει θα είναι η ημερομηνία ολοκλήρωσης της Διάσπασης.

10. Έγκριση της Διάσπασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων – Διατυπώσεις Δημοσιότητας

Οι αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Διασπώμενης και της Επωφελούμενης που θα εγκρίνουν τη Διάσπαση και τις σχετικές καταστατικές τροποποιήσεις, σε εφαρμογή του άρθρου 66 του Ν. 4601/2019, καθώς και η Σύμβαση Διάσπασης, η οποία θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, θα υποβληθούν στις διατυπώσεις δημοσιότητας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 68 του Ν. 4601/2019.

11. Ολοκλήρωση της Διάσπασης:

Η Διάσπαση ολοκληρώνεται με την καταχώριση της συμβολαιογραφικής Πράξης Διάσπασης στο Γ.Ε.ΜΗ. μαζί με τις σχετικές εγκριτικές αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, βάσει των διατάξεων 68-70 του Ν. 4601/2019, καθώς επίσης και των διατάξεων του Ν. 4635/2019 και των σχετικών ερμηνευτικών εγκυκλίων αναφορικά με την ημερομηνία ολοκλήρωσης.

12. Αποτελέσματα Διάσπασης:

Από την ημερομηνία καταχώρισης στο Γ.Ε.ΜΗ σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, επέρχονται αυτοδίκαια σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 70 του Ν. 4601/2019, τόσο μεταξύ της Διασπώμενης και της Επωφελούμενης όσο και έναντι τρίτων, τα εξής αποτελέσματα:

- 1) Η Επωφελούμενη υποκαθίσταται ως καθολική διάδοχος στο σύνολο της περιουσίας (ενεργητικό και παθητικό) του Κλάδου Δραστηριότητας που της μεταβιβάζεται, όπως αυτός αποτυπώνεται στη Λογιστική Κατάσταση και όπως θα έχει διαμορφωθεί έως την ολοκλήρωση της Διάσπασης, δηλαδή το σύνολο των δικαιωμάτων, των υποχρεώσεων και γενικά των έννομων σχέσεων της Διασπώμενης, περιλαμβανόμενων των διοικητικών αδειών που έχουν εκδοθεί υπέρ της τελευταίας και αφορούν τον Κλάδο Δραστηριότητας που αναλυτικά περιγράφεται στο παρόν Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης,
- 2) Η μέτοχος της Διασπώμενης γίνεται μέτοχος της Επωφελούμενης λαμβάνοντας μετοχές αυτής κατά την αναλογία (pro rata) της συμμετοχής της στο κεφάλαιο της Διασπώμενης,
- 3) Η Διασπώμενη συνεχίζει κανονικά τη λειτουργία και την εν γένει δραστηριότητά της ως προς το σύνολο των δικαιωμάτων, υποχρεώσεων και γενικά έννομων σχέσεων της, περιλαμβανομένων των διοικητικών αδειών που έχουν εκδοθεί υπέρ αυτής, πλην αυτών που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριότητας που προβλέπεται στο παρόν Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης και μεταβιβάζεται στην Επωφελούμενη,
- 4) Οι εκκρεμείς δίκες που σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριότητας που προβλέπεται στο παρόν Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης και μεταβιβάζεται στην Επωφελούμενη, συνεχίζονται αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση από την Επωφελούμενη, μη επερχόμενης βίαιης διακοπής αυτών λόγω της Διάσπασης και χωρίς να απαιτείται οποιαδήποτε δήλωση ή διατύπωση για την επανάληψη ή την συνέχισή τους.

13. Φορολογικό καθεστώς:

Η Διάσπαση θα διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 47 έως και 59 του ν.5162/2024, οι οποίες αντικατέστησαν το άρθρο 54 του Ν. 4172/2013 και τις διατάξεις του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016. Με την επιφύλαξη της τήρησης των υποχρεώσεων που προβλέπονται στις διατάξεις των άρθρων του Ν. 5162/2024, δυνάμει των οποίων πραγματοποιείται η παρούσα Διάσπαση, απαλλάσσονται από κάθε φόρο ή τέλος υπέρ του Δημοσίου, και από κάθε εισφορά ή δικαίωμα υπέρ οποιουδήποτε τρίτου, με την επιφύλαξη όσων ορίζονται στον Κώδικα Φόρου Προστιθέμενης Αξίας (Κώδικας Φ.Π.Α., ν. 5144/2024, Α` 162) οι συμβάσεις και πράξεις του μετασχηματισμού, το καταστατικό, η εισφορά και η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων των εταιρειών ή επιχειρήσεων που μετασχηματίζονται, κάθε σχετική πράξη ή συμφωνία που αφορά στην εισφορά ή μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων και κάθε εμπράγματος ή ενοχικού δικαιώματος, οι εταιρικές συμμετοχές που πρόκειται να εκδοθούν για την ολοκλήρωση του μετασχηματισμού, οι αποφάσεις των αρμόδιων οργάνων των μετασχηματιζόμενων επιχειρήσεων, η σχέση συμμετοχής στο κεφάλαιο της λήπτριας εταιρείας, οι πράξεις δημοσίευσης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο, η μεταγραφή των πράξεων και κάθε άλλη συμφωνία ή πράξη που απαιτείται για τον μετασχηματισμό εταιρείας.

14. Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα και δικαιώματα σύμφωνα με τις διατάξεις των περιπτώσεων στ' και ζ' της παραγράφου 2 του άρθρου 59 του Ν. 4601/2019:

Δεν παρέχονται.

Σε πίστωση των ανωτέρω συντάχθηκε το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης, το οποίο υπογράφεται από τους εκπροσώπους της Διασπώμενης και της Επωφελούμενης και θα δημοσιευθεί κατά τις κείμενες διατάξεις.

Αθήνα, 23 Ιανουαρίου 2025

Για την ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Αντώνιος Ξενιός	Για την ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Νικόλαος Κουκουράκης
--	---

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

**ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΜΕΡΙΚΩΣ ΔΙΑΣΠΩΜΕΝΗΣ
«ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ
ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ»**

ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Ε.Λ.Π. (Ν. 4308/2014)

ΜΕ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ 30.06.2024

Ισολογισμός Μετασχηματισμού (30/06/2024)

ποσά σε €	Λογιστική αξία (30/06/2024)
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	43.204,61
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	43.204,61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,70
Σύνολο κυκλοφορούντων	0,70
Σύνολο Ενεργητικού	43.205,31
Ίδια Κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	34.162,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	34.162,00
Υποχρεώσεις	
Προβλέψεις	9.043,31
Σύνολο υποχρεώσεων	9.043,31
Σύνολο ΙΚ και Υποχρεώσεων	43.205,31

ποσά σε €	Λογιστική αξία (30/06/2024)	Αναπροσαρμογή αξίας	Αναπρ. λογιστική αξία
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	43.204,61	466.025,04	509.229,65
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	43.204,61	466.025,04	509.229,65
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,70	-	0,70
Σύνολο κυκλοφορούντων	0,70	-	0,70
Σύνολο Ενεργητικού	43.205,31	466.025,04	509.230,35
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	34.162,00	466.025,04	500.187,04
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	34.162,00	466.025,04	500.187,04
Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	9.043,31	-	9.043,31
Σύνολο υποχρεώσεων	9.043,31	-	9.043,31
Σύνολο ΙΚ και Υποχρεώσεων	43.205,31	466.025,04	509.230,35

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2
ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

Έκθεση αποτίμησης σύμφωνα με το
άρθρο 17 του Ν.4548/2018

Δεκέμβριος 2024

Προς τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών

**ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**

Λ. Βασιλίσσης Σοφίας 120
115 26, Αθήνα, Αττική

ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

Λ. Βασιλίσσης Σοφίας 120
115 26, Αθήνα, Αττική

**Deals Services, Advisory
Grant Thornton Greece**

Λ. Κατεχάκη 58
115 25, Αθήνα, Αττική
T +30 (210) 7280 000
F +30 (210) 7212 222
www.grant-thornton.gr

20 Δεκεμβρίου 2024

Αξιότιμοι Κύριοι,

Έκθεση αποτίμησης σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν.4548/2018

Σε συνέχεια της εντολής που λάβαμε από τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ και ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (εφεξής από κοινού ο «**Εντολέας**» ή η «**Διοίκηση**»), εσωκλείουμε ένα αντίγραφο της έκθεσής μας και προτιθέμεθα να παρέχουμε επιπλέον αντίγραφα κατόπιν αιτήσεώς σας.

Σκοπός της παρούσας έκθεσης είναι ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του αυτοτελή κλάδου ανάπτυξης και εκμετάλλευσης αιολικού σταθμού στην θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ» (ο «**Κλάδος**») της εταιρείας ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**») στο πλαίσιο απόσχισης και εισφοράς του κλάδου σε υφιστάμενη εταιρεία με την επωνυμία ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**Επωφελούμενη**»).

Η παρούσα διάσπαση και εισφορά του Κλάδου θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με το άρθρο 56 του Ν.4601/2019 και των οικείων διατάξεων του Ν.4601/2019, των άρθρων 47 έως και 59 του Ν.5162/2024 καθώς και τις διατάξεις του Ν.4548/2018, όπως ισχύουν (η «**Διάσπαση**»).

Τα συμπεράσματα της εργασίας μας, αλλά και οι προτάσεις της Διοίκησης, παρουσιάζονται στο κεφάλαιο «Σύνοψη» αλλά τονίζουμε ότι, για την πλήρη κατανόησή του, το εν λόγω κεφάλαιο θα πρέπει να μελετηθεί σε συνδυασμό με τη συνολική έκθεση.

Εφιστούμε την προσοχή σας στις «Σημαντικές Παρατηρήσεις» του Παραρτήματος II. Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική και απευθύνεται αποκλειστικά στη διοίκηση της ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ και της ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4601/2019, το Ν.5162/2024 και το Ν.4548/2018.

Παρότι μπορεί να υπάρχουν και άλλα μέρη εκτός από εσάς που να ενδιαφέρονται να λάβουν αντίγραφο της έκθεσής μας, τονίζουμε ότι, στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη σε σχέση με οποιαδήποτε απόφαση που μπορεί να πάρουν τα μέρη αυτά για την ως άνω διάσπαση, βασιζόμενα στην εργασία μας.

Με εκτίμηση,



Δημήτρης Δουβρής
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 33921



Στέργιος Ντέτσικας
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 41961

Περιεχόμενα

01	Σύνοψη	
02	Παρουσίαση Εταιρείας	
03	Ανάλυση αγοράς	
04	Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	
4	Παραρτήματα	
7	I. Ευρετήριο όρων	29
10	II. Σημαντικές παρατηρήσεις	30
23	III. Προεξοφλημένες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές	32

01

Σύνοψη

Σύνοψη

5

Σύνοψη

Σκοπός και πλαίσιο εργασίας

- Σκοπός της παρούσας έκθεσης είναι ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του αυτοτελή κλάδου ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του αιολικού σταθμού στην θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ» (ο «**Κλάδος**») της εταιρείας ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**»), κατόπιν εντολής που λάβαμε από τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ και ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (εφεξής από κοινού ο «**Εντολέας**» ή η «**Διοίκηση**»).
- Η αποτίμηση πραγματοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, στο πλαίσιο διάσπασης εν λειτουργία και εισφοράς του διασπώμενου Κλάδου σε υφιστάμενη εταιρεία με την επωνυμία ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**Επωφελούμενη**»).
- Η παρούσα απόσχιση και εισφορά του Κλάδου θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με το άρθρο 56 του Ν.4601/2019, των άρθρων 47 έως και 59 του Ν.5162/2024 καθώς και τις διατάξεις του Ν.4548/2018, όπως ισχύουν (η «**Διάσπαση**»).
- Ως ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού μετασχηματισμού (ο «**Ισολογισμός Μετασχηματισμού**») ορίστηκε η **30/06/2024** (η «**Ημερομηνία Αποτίμησης**»).

Μεθοδολογία αποτίμησης

- Για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου ακολουθήθηκε η προσέγγιση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (ΑΚΘ). Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε επισκόπηση και αναπροσαρμογή επί της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου, όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο, σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ).
- Με βάση τα ανωτέρω, η αξία των υπό εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου αναπροσαρμόζεται, κατόπιν αποτιμήσεως τους σύμφωνα με διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στην τρέχουσα εμπορική τους αξία κατά την ημερομηνία αποτίμησης.
- Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής:
 - Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών.
 - Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΕΛΠ δεν πραγματοποιείται στην τρέχουσα εμπορική αξία τους.
- Ειδικότερα, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Κλάδου που αφορούν έξοδα αδειοδότησης (τα «**Άυλα**») που έχουν πραγματοποιηθεί στο πλαίσιο ανάπτυξης του Αιολικού Σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με αριθμό μητρώου ΡΑΕ ΑΔ-04290, ισχύος 10,8 MW, στη θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ» στο Δήμο Παιονίας, περιφερειακή Ενότητα Κιλκίς, Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας (ο «**Αιολικός Σταθμός**»), αποτιμήθηκαν με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows – DCF). Η μεθοδολογία αποτίμησης που εφαρμόστηκε και τα αποτελέσματα της αποτίμησης παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα ΙΙΙ.
- Σημειώνεται πως η επισκόπηση και αναπροσαρμογή των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων βασίστηκε στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού του Κλάδου κατά την 30/06/2024.

Σύνοψη

Αποτελέσματα αποτίμησης

- Τα αποτελέσματα εκτίμησης της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου συνοψίζονται ακολούθως:

ποσά σε €	Αναπρ. λογιστική αξία
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού	509.230,35
(-) Εύλογη αξία στοιχείων υποχρεώσεων	(9.043,31)
Αναπρ. Ίδια κεφάλαια Κλάδου	500.187,04
Ανάλυση Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου	
Καθαρή Θέση Κλάδου	500.187,04
Καταβολή μετρητών προς στρογγυλοποίηση	
Καθαρή Θέση Κλάδου	500.187,04
Εισφορά μετρητών	0,96
Καθαρή θέση Κλάδου συμπ. εισφοράς μετρητών	500.188,00

- Σύμφωνα με τα ανωτέρω, η καθαρή θέση του Κλάδου ανέρχεται σε € 500.187,04.
- Η Επωφελούμενη θα προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η οποία θα καλυφθεί εν μέρει με εισφορά σε είδος της εύλογης αξίας του Κλάδου (€ 500.187,04) και εν μέρει (για σκοπούς στρογγυλοποίησης) με καταβολή μετρητών (€ 0,96). Συνεπώς, το εταιρικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης αναμένεται να αυξηθεί κατά το ποσό των € 500.188,00 (Αξία Καθαρής Θέσης Κλάδου και κατάθεση μετρητών).
- Με βάση τα ανωτέρω, η Επωφελούμενη αναμένεται να εκδώσει 500.188 νέες, κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας € 1,00 εκάστης.
- Το συνολικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης (υφιστάμενο και νέο μετά την αύξηση) θα ανέρχεται σε € 1.243.188,00.
- Σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης («**ΣΣΔ**») μετά την ολοκλήρωση της Διάσπασης, το σύνολο των νέων εκδοθέντων μετοχών της Επωφελούμενης θα λάβει ο μέτοχος της Διασπώμενης.
- Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την εύλογη αξία του Κλάδου, με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που τέθηκαν υπόψη μας από τον Εντολέα, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα II της παρούσας έκθεσης.

02

Παρουσίαση Εταιρείας

Παρουσίαση Εταιρείας

8

Παρουσίαση Κλάδου

9

Παρουσίαση Εταιρείας

Γενικές πληροφορίες

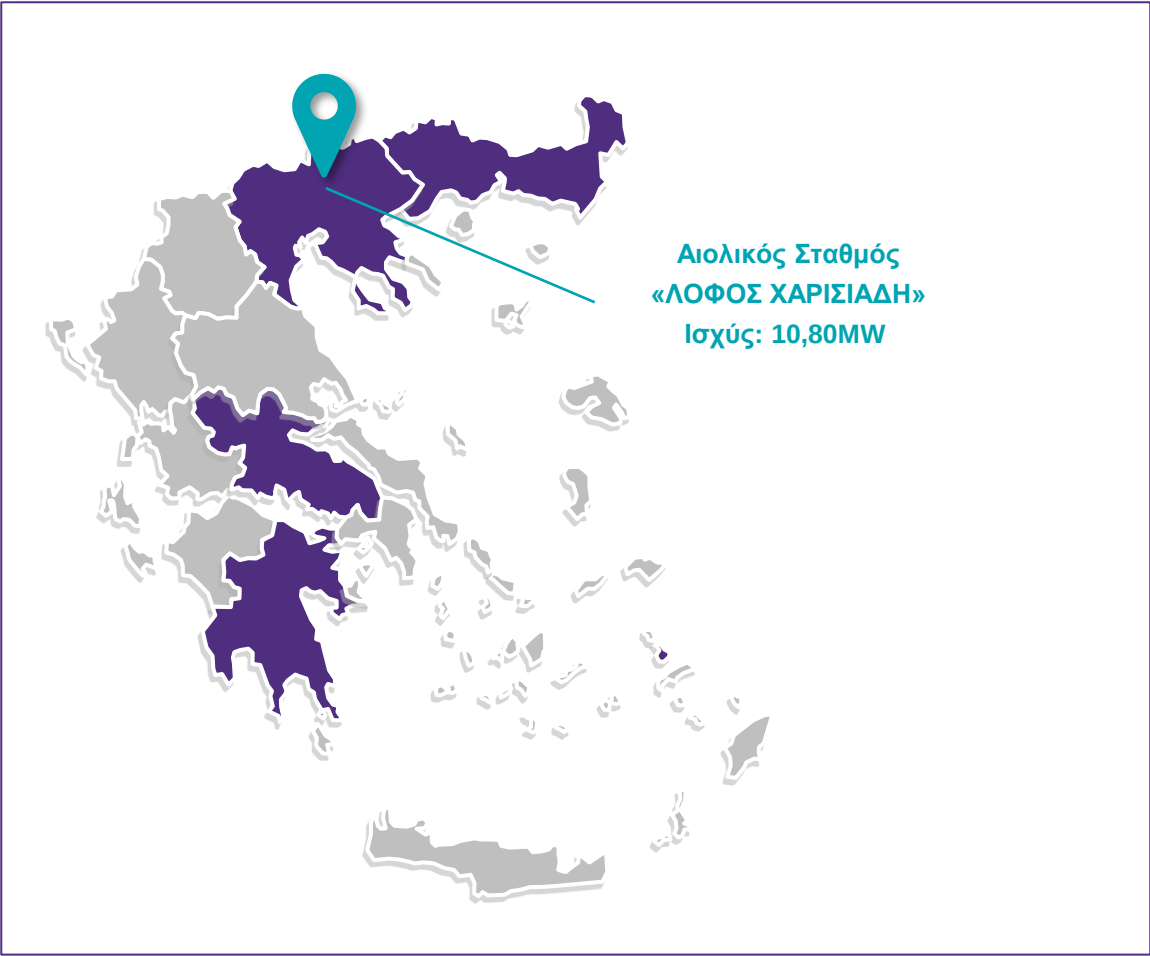
- Η εταιρεία με την επωνυμία ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**») και ΑΦΜ 999645590 ιδρύθηκε στις 27/02/2014 και εδρεύει επί της Λ. Βασιλίσσης Σοφίας 120, Αθήνα, Αττική.
- Αντικείμενο της Εταιρείας είναι, μεταξύ άλλων και σύμφωνα με το καταστατικό της, η παραγωγή, μεταφορά, διανομή και προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελληνική Επικράτεια, καθώς και η μελέτη, επίβλεψη, κατασκευή, εκτέλεση έργων ή τμημάτων έργων, χρηματοδότηση, ανάπτυξη, λειτουργία και εμπορική εκμετάλλευση μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της χρήσης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.
- Η Εταιρεία έχει υπό ανάπτυξη 23 αιολικούς σταθμούς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με συνολική ονομαστική ισχύς 950MW.

Διοικητικό Συμβούλιο

Όνοματεπώνυμο	Ρόλος
ΞΕΝΙΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
ΚΟΥΚΟΥΡΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	Αντιπρόεδρος
ΚΑΡΡΑΣ ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ	Μέλος

Σημείωση: Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται από 13/09/2021 έως 12/09/2026.

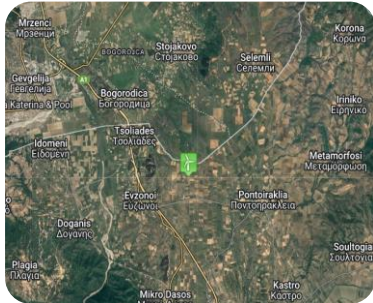
Τοποθεσία υπό ανάπτυξη αιολικών σταθμών



Παρουσίαση Κλάδου

Ιστορικό Διάσπασης

- Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ και ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. αποφάσισαν, στην από 10/12/2024 συνεδρίασή τους, την έναρξη της διαδικασίας, τον προσδιορισμό του ισολογισμού μετασχηματισμού και τον ορισμό των ελεγκτών για τη σύνταξη έκθεσης αποτίμησης, αναφορικά με την διάσπαση του αυτοτελή κλάδου ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του αιολικού σταθμού στην θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ» (ο «**Κλάδος**»), με απόσχιση του Κλάδου και απορρόφησή του από την υφιστάμενη εταιρεία με την επωνυμία ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**Επωφελούμενη**») σύμφωνα με το άρθρο 56 του Ν.4601/2019 και των οικείων διατάξεων του Ν.4601/2019, των άρθρων 47 έως και 59 του Ν.5162/2024 καθώς και τις διατάξεις του Ν.4548/2018, όπως ισχύουν, με μεταβίβαση προς την Επωφελούμενη, του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου της Διασπώμενης με βάση την περιουσιακή της κατάσταση, όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 30ης Ιουνίου 2024 και όπως θα διαμορφωθεί μέχρι τη νόμιμη ολοκλήρωση της Διάσπασης.
- Στο πλαίσιο της Διάσπασης απαιτείται να διενεργηθεί εκτίμηση της αξίας των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων από δύο (2) ορκωτούς ελεγκτές βάσει του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 και του Ν.4601/2019, όπως ισχύει σήμερα. Στο πλαίσιο αυτό αναλάβαμε την διενέργεια εκτίμησης των περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου, η οποία παρουσιάζεται αναλυτικά στην παρούσα έκθεσή μας.

Θέση	ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ		
Μητρώο ΡΑΕ	ΑΔ-04290		
Βασικά χαρακτηριστικά	Τεχνολογία	Ισχύς	Στάδιο
	 Αιολικά	 10,80MW	 Παραγωγής
Σύντομη περιγραφή	Ο αιολικός σταθμός παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με αριθμό μητρώου ΡΑΕ ΑΔ-04290, ισχύος 10,8 MW, στη θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ» στο Δήμο Παιονίας, περιφερειακή Ενότητα Κιλκίς, Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας (ο «Αιολικός Σταθμός») αποτελεί έργο υποκατηγορίας Α2 της 10ης ομάδας έργων και δραστηριοτήτων – Ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.		
Απεικόνιση			
			

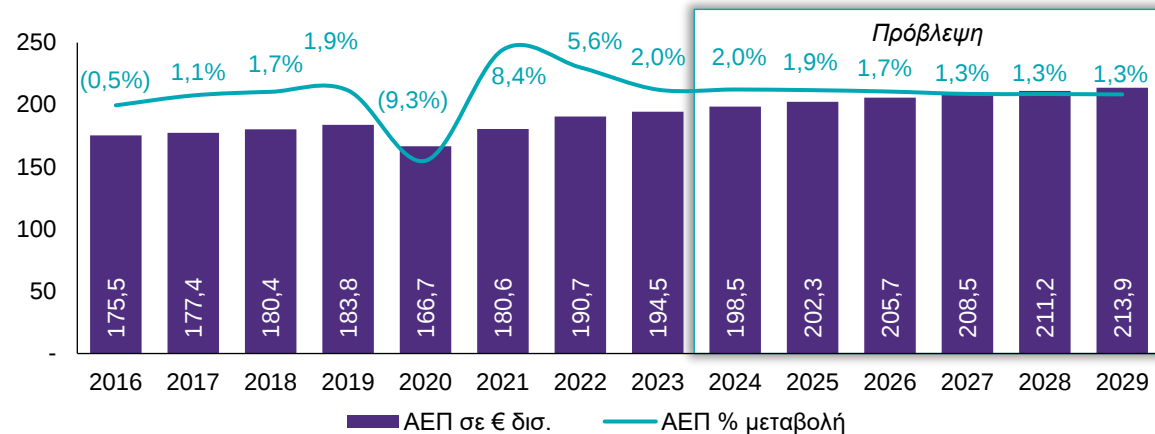
Ανάλυση αγοράς

Ελληνική οικονομία	11
Ενεργειακή μετάβαση – Οι στόχοι της ΕΕ	13
Η Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία (EU Green Deal)	14
Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρώπη	15
Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ)	16
Επισκόπηση αγοράς ενέργειας Ελλάδα	17
Η εξέλιξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας Ελλάδα	18
Η εξέλιξη της αιολικής ενέργειας Ελλάδα	21
Η εξέλιξη της ηλιακής ενέργειας Ελλάδα	22

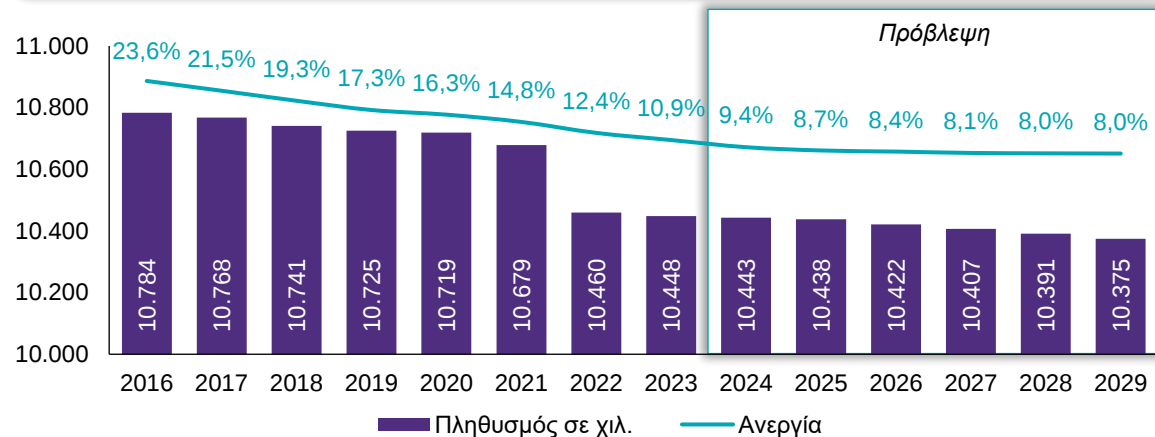
Ελληνική οικονομία

Η επίδραση του Covid-19 ανάκοψε τη θετική πορεία της οικονομίας το 2020. Από το 2021, η οικονομία παρουσιάζει μια ισχυρή τάση ανάκαμψης η οποία συνοδεύεται όμως από πληθωριστικές πιέσεις.

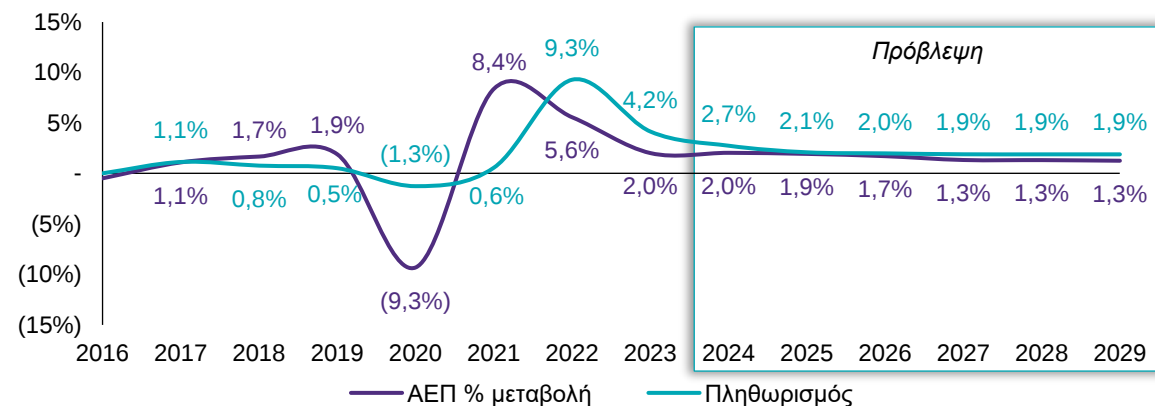
Πραγματικό ΑΕΠ



Πληθυσμός και ανεργία



Πληθωρισμός



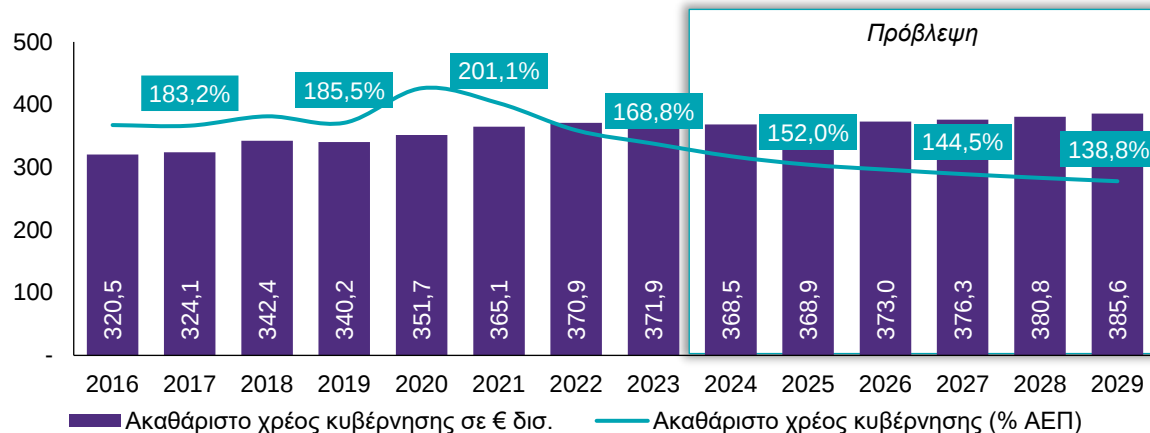
Μακροοικονομικές Εξελίξεις

- Η πανδημία Covid-19 ανάκοψε τη θετική πορεία της οικονομίας οδηγώντας σε ύφεση το 2020. Από το 2021 η οικονομία παρουσιάζει ισχυρή τάση ανάκαμψης.
- Η ανεργία μειώθηκε σημαντικά το 2023 (10,9%), έναντι του 2022 (12,4%), ενώ αναμένεται να συνεχίσει την πτωτική πορεία τα επόμενα χρόνια, φτάνοντας στο 8,0% μέχρι το 2028.
- Ο πληθωρισμός βρισκόταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα στην περίοδο 2017-2020, ενώ λόγω των επιπτώσεων της πανδημίας, δημιουργήθηκαν περαιτέρω αποπληθωριστικές πιέσεις στην οικονομία. Ωστόσο, μετά το 2021, η επανεκκίνηση της οικονομίας σε συνδυασμό με τη διαταραχή στις αλυσίδες εφοδιασμού και τις τιμές ενέργειας που προκάλεσε η πανδημία και οι γεωπολιτικές εντάσεις, οδήγησαν σε σημαντική αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων παγκοσμίως.

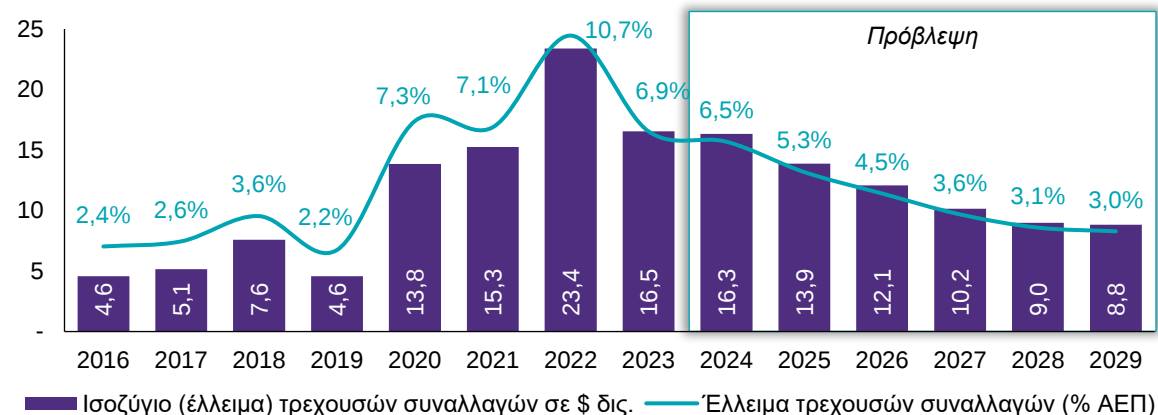
Ελληνική οικονομία

Το δημόσιο χρέος αναμένεται να καταγράψει σημαντική μείωση κατά την επόμενη πενταετία – Καταλυτικός ο ρόλος των κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας στην αύξηση των επενδύσεων.

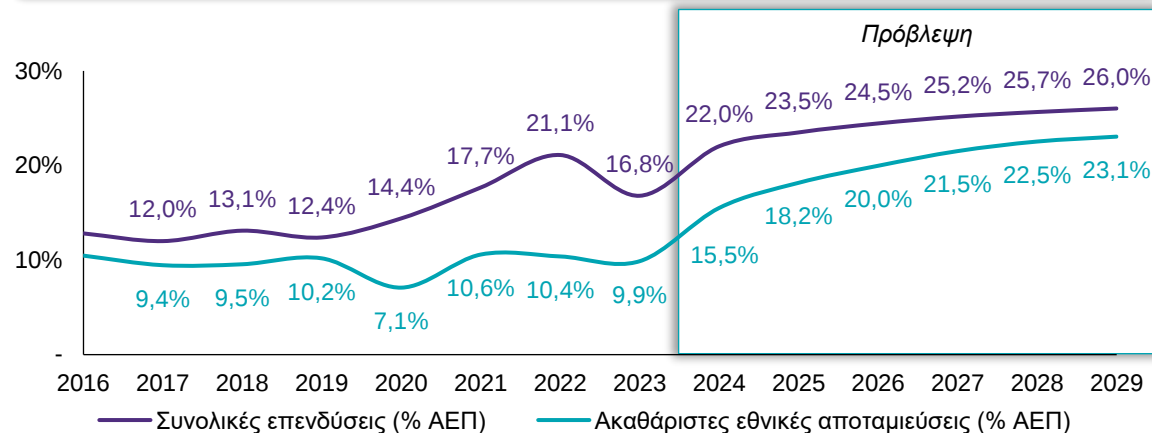
Δημόσιο χρέος



Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών



Επενδύσεις και αποταμίευση



Μακροοικονομικές Εξελίξεις

- Κατά την διάρκεια της πανδημίας, η ελληνική κυβέρνηση έθεσε σε εφαρμογή εκτεταμένα μέτρα στήριξης της οικονομίας, με το ακαθάριστο χρέος να κορυφώνεται το 2021 στο 201,1% του ΑΕΠ. Το 2024, το χρέος αναμένεται να διαμορφωθεί στο 168,8%, με την πτωτική πορεία να συνεχίζεται έως το 2029, όταν προβλέπεται να διαμορφωθεί σε 138,8% ως ποσοστό του ΑΕΠ. Σημειώνεται πως εντός του 2023, η Ελλάδα ανέκτησε την επενδυτική βαθμίδα από τις S&P, DBRS και Scope Ratings.
- Οι συνολικές επενδύσεις στην Ελλάδα καταγράφουν σημαντική αύξηση κατά την τελευταία τριετία, ενισχυόμενες άμεσα από τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- Για το 2023, η Ελλάδα αποτέλεσε μια από τις τρεις χώρες παγκοσμίως με τη μεγαλύτερη βελτίωση στο επενδυτικό κλίμα, σύμφωνα με έρευνα του Economist. Παρόλα αυτά, το ύψος των επενδύσεων υπολείπεται του ποσού που απαιτείται για τη διατήρηση υψηλών ρυθμών ανάπτυξης μακροπρόθεσμα.

Ενεργειακή μετάβαση – Οι στόχοι της ΕΕ

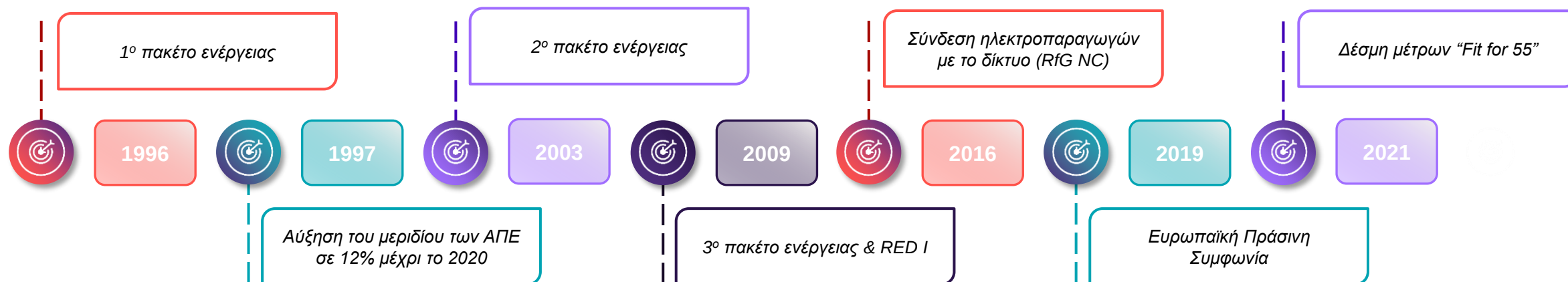
Νέος στόχος της ΕΕ η μείωση των καθαρών εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά τουλάχιστον 55% έως το 2030, αντί 45%.

Ενεργειακή μετάβαση Ευρωπαϊκής Ένωσης

- Η Ευρωπαϊκή Ένωση, στο πλαίσιο της Συνθήκης του Παρισιού, δεσμεύεται να επιτύχει κλιματική ουδετερότητα έως το 2050, φιλοδοξώντας να γίνει η πρώτη κλιματικά ουδέτερη ήπειρος. Στο πλαίσιο αυτό, κάθε κράτος-μέλος υποχρεούται να καταθέσει στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή το Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ) για την επίτευξη των στόχων αυτών.
- Τον Δεκέμβριο του 2019, η Επιτροπή παρουσίασε την Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία, η οποία αποτελεί στρατηγική για την επίτευξη κλιματικής ουδετερότητας στην ΕΕ έως το 2050. Στον Ιούλιο του 2021, εγκρίθηκε η δέσμη μέτρων «Fit for 55», η οποία περιλαμβάνει 13 προτάσεις, με στόχο τη μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά τουλάχιστον 55% έως το 2030, σε σύγκριση με τα επίπεδα του 1990.
- Το πακέτο «Fit for 55» ενσωματώνει συγκεκριμένα μέτρα για τη μείωση της χρήσης ορυκτών καυσίμων, την αύξηση της ενεργειακής απόδοσης, και την προώθηση των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, συμβάλλοντας ουσιαστικά στην επίτευξη του στόχου της κλιματικής ουδετερότητας.

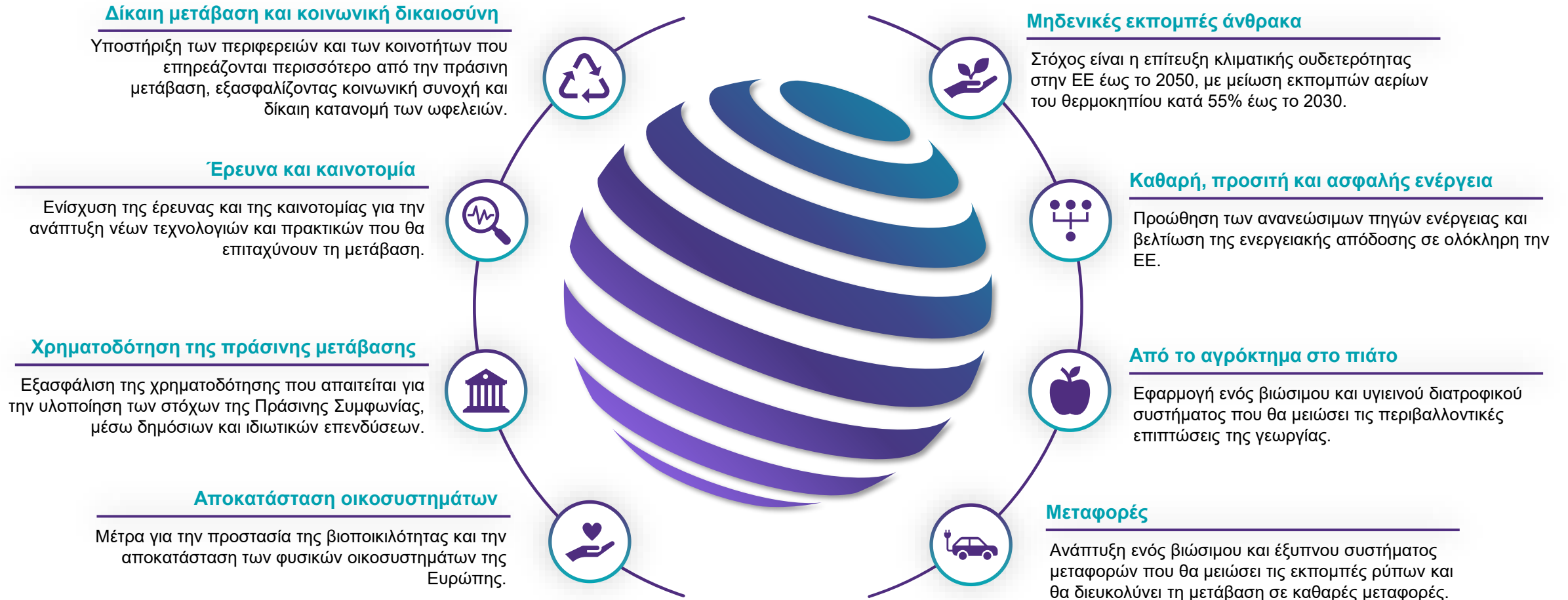
Μηχανισμός Δίκαιης Μετάβασης (JTM)

- Η Ευρωπαϊκή Ένωση προωθεί τη μείωση των εκπομπών CO₂ και τη δημιουργία μιας οικονομίας χαμηλών εκπομπών μέσω της απολιγνιτοποίησης και της αύξησης των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΑΠΕ). Στόχος είναι η μείωση της παραγωγής ενέργειας από ορυκτά καύσιμα κατά τουλάχιστον 25% έως το 2030. Παράλληλα, η ΕΕ επιδιώκει να αυξήσει το μερίδιο των ΑΠΕ στο ενεργειακό της μείγμα στο 42,5% έως το 2030.
- Η μετάβαση των κρατών-μελών υποστηρίζεται από τον Μηχανισμό Δίκαιης Μετάβασης (JTM), ο οποίος περιλαμβάνει το Ταμείο Δίκαιης Μετάβασης (JTF). Το JTF, ένας από τους κύριους πυλώνες του JTM, στοχεύει στην εξισορρόπηση των κοινωνικών και περιβαλλοντικών επιπτώσεων στις περιοχές που εξαρτώνται από τον λιγνίτη.
- Μέσω του JTM, αναμένεται κατανομή € 65 – € 75δισ., από τα οποία € 17,5δισ. θα προέλθουν από το Ταμείο Δίκαιης Μετάβασης. Αυτά τα κεφάλαια θα υποστηρίξουν την οικονομική και κοινωνική προσαρμογή των περιφερειών που εξαρτώνται από τη λιγνιτική παραγωγή, ενισχύοντας την απασχόληση και επενδύσεις σε καθαρές τεχνολογίες.



Η Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία (EU Green Deal)

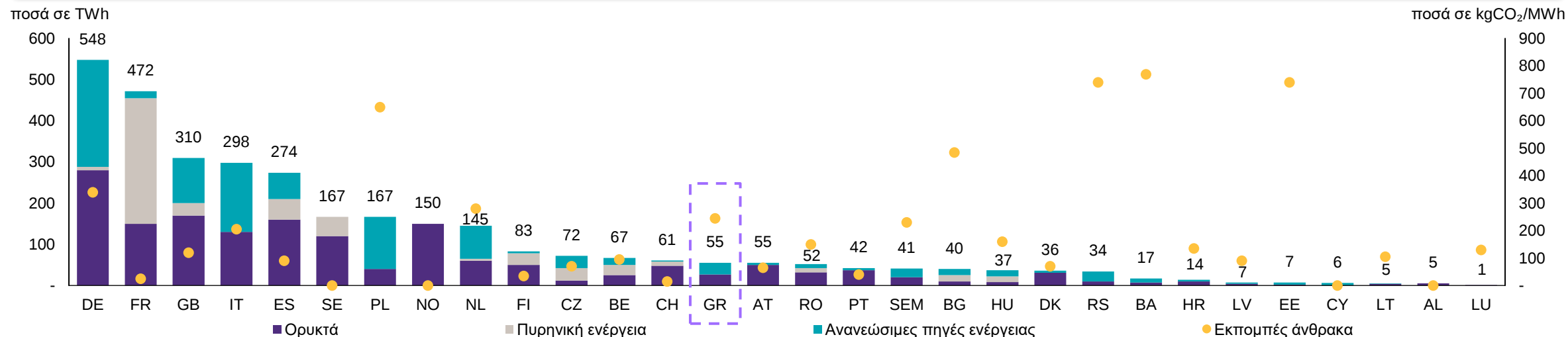
Στόχος της Ευρωπαϊκής Πράσινης Συμφωνίας (EU Green Deal) είναι η επίτευξη κλιματικής ουδετερότητας και η προστασία του περιβάλλοντος.



Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρώπη

Η ενεργειακή μεταβίβαση της ΕΕ βρίσκεται ακόμα σε πρώιμα στάδια, με τις ΑΠΕ να καλύπτουν μόλις το 32% της ηλεκτροπαραγωγής.

Επισκόπηση παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρώπη



- Το 2023, η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρώπη στηρίχθηκε κυρίως σε ορυκτά καύσιμα, που κάλυψαν το 51% της συνολικής παραγωγής, και σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, που αντιπροσώπευαν το 32%. Παρά την αυξημένη χρήση ανανεώσιμων πηγών, η εξάρτηση από τα ορυκτά καύσιμα παραμένει υψηλή, γεγονός που καθυστερεί την επίτευξη των στόχων της Ευρωπαϊκής Πράσινης Συμφωνίας.
- Οι κύριοι παραγωγοί ενέργειας στην ΕΕ το 2023 ήταν η Γερμανία και η Γαλλία. Η Γερμανία βασίζεται κυρίως σε ορυκτά καύσιμα και ανανεώσιμες πηγές, ενώ η Γαλλία εξακολουθεί να στηρίζεται κυρίως στην πυρηνική ενέργεια, με τις ανανεώσιμες να καλύπτουν μόλις το 3,6% της παραγωγής της.
- Η μέση εκπομπή CO₂ στην Ευρώπη υπολογίζεται περίπου στα 203 kgCO₂/MWh. Στην Ελλάδα, η παραγωγή ενέργειας έφτασε τις 55 TWh το 2023, ενώ οι εκπομπές ανήλθαν σε 245 kgCO₂/MWh, οι οποίες είναι υψηλότερες από τον μέσο ευρωπαϊκό όρο, αλλά χαμηλότερες σε σύγκριση με άλλες βαλκανικές χώρες.

Ενεργειακό μείγμα ΕΕ (2023)



ΑΠΕ
32%



Συμβατική ενέργεια
51%



Πυρηνική ενέργεια
18%

Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ)

Το αναθεωρημένο ΕΣΕΚ της Ελλάδας προωθεί φιλόδοξους στόχους για τη μείωση των εκπομπών και την αύξηση της χρήσης ΑΠΕ.

Βασικοί στόχοι του ΕΣΕΚ | 2024

- Η Ελλάδα αναθεώρησε το Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ) το 2024, στοχεύοντας σε πιο φιλόδοξους κλιματικούς στόχους και αυξημένη αξιοποίηση των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Το αναθεωρημένο σχέδιο επιδιώκει:



Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα | 2024

- Το αναθεωρημένο Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ) 2024 της Ελλάδας προωθεί φιλόδοξους στόχους για τη μετάβαση προς μια καθαρότερη και πιο βιώσιμη ενεργειακή υποδομή, θέτοντας την ενεργειακή ανεξαρτησία και τη μείωση των εκπομπών στο επίκεντρο της στρατηγικής της χώρας.
- Έως το 2030, η Ελλάδα στοχεύει να καλύπτει το 77% των αναγκών της σε ηλεκτροπαραγωγή από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Για την επίτευξη αυτού του στόχου, το σχέδιο προβλέπει την εγκατάσταση 13,5 GW φωτοβολταϊκών συστημάτων, 8,9 GW χερσαίων αιολικών πάρκων και 1,9 GW θαλάσσιων αιολικών.
- Κεντρικό στοιχείο του σχεδίου αποτελεί η μείωση των εκπομπών CO₂ κατά 58,6% έως το 2030 σε σύγκριση με το 1990, έναν στόχο που υπερβαίνει τις ευρωπαϊκές δεσμεύσεις. Με σκοπό τη σταδιακή εξάλειψη του λιγνίτη, η Ελλάδα προβλέπει να αποσύρει όλες τις λιγνιτικές μονάδες έως το 2028. Παράλληλα, προβλέπεται σύνδεση των νησιών με το ηπειρωτικό ηλεκτρικό δίκτυο, μειώνοντας την ανάγκη για πετρελαϊκές μονάδες.
- Η αποθήκευση ενέργειας είναι επίσης βασικό μέρος του σχεδίου, με στόχο την ανάπτυξη 6 GW δυναμικότητας αποθήκευσης έως το 2030. Εξ αυτών, 4,32 GW θα προέρχονται από μπαταρίες, ενώ το υπόλοιπο θα αφορά υδροηλεκτρικά συστήματα αντλησιοταμίευσης.
- Παράλληλα με τις υποδομές ηλεκτρικής ενέργειας, το σχέδιο δίνει έμφαση στην ηλεκτροκίνηση. Συγκεκριμένα, στόχος είναι το 50% των νέων οχημάτων να είναι ηλεκτρικά έως το 2030. Το σχέδιο περιλαμβάνει την ανάπτυξη εκτεταμένου δικτύου φόρτισης και κίνητρα για την απόκτηση ηλεκτρικών οχημάτων. Επίσης, προγραμματίζεται η ενεργειακή αναβάθμιση 409.000 κατοικιών, ενισχύοντας την ενεργειακή αποδοτικότητα και μειώνοντας τη συνολική κατανάλωση.
- Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων, το ΕΣΕΚ 2024 εστιάζει σε ώριμες και δοκιμασμένες τεχνολογίες, με στόχο τη μείωση του κόστους μετάβασης στα € 94δισ. για την περίοδο μέχρι το 2030. Μέρος αυτής της στρατηγικής είναι να μειωθεί το κόστος για τους καταναλωτές και να ενισχυθεί η οικονομική βιωσιμότητα της μετάβασης.

Επισκόπηση αγοράς ενέργειας | Ελλάδα

Ορόσημο αποτέλεσε η διετία 2022-2023 στην ενεργειακή μεταβίβαση της Ελλάδας.

Για πρώτη φορά στην ιστορία του ελληνικού ηλεκτρικού συστήματος, η ζήτηση στις 7 Οκτωβρίου 2022 **επί πέντε ώρες καλύφθηκε κατά 100% από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.**

Στόχος της Ελλάδας αποτελεί η ο εκσυγχρονισμός της αδειοδοτικής διαδικασίας **μειώνοντας αισθητά τον χρόνο αδειοδότησης** για τα έργα ΑΠΕ και **αυξάνοντας την χωρητικότητα** του ηλεκτρικού δικτύου.

Το 2022, η **παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ στην Ελλάδα έφτασε στο 43%** της συνολικής ηλεκτροπαραγωγής, ξεπερνώντας τον ευρωπαϊκό μέσο όρο του 41%

Η διαδικασία της απολιγνιτοποίησης προχωράει με γρήγορο ρυθμό με **το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη το 2022 να έχει μειωθεί κάτω από 12%.**

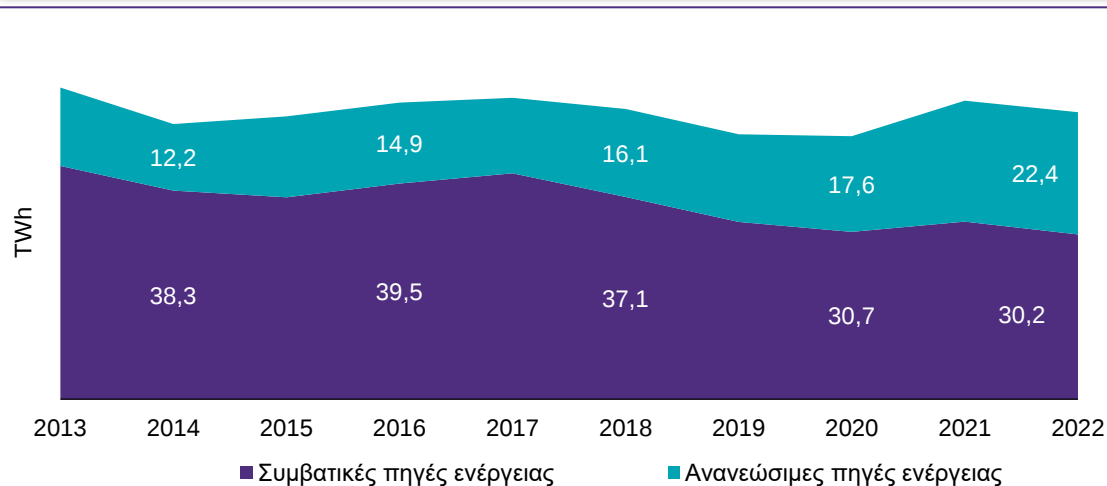
Το 2023 εγκαταστάθηκαν επιπλέον **αιολικά πάρκα ισχύος 0,5 GW** και **φωτοβολταϊκά πάρκα ισχύος 1,6 GW**, αυξάνοντας τη **συνολική εγκατεστημένη ισχύς καθαρής ενέργειας στα 15,8 GW.**

Το 2023 η **εγκατεστημένη ισχύς των ΑΠΕ αυξήθηκε κατά 16%** σε σχέση με τα επίπεδα του 2022, αντιπροσωπεύοντας το **61% της συνολικής εγκατεστημένης ισχύς.**

Η εξέλιξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας | Ελλάδα

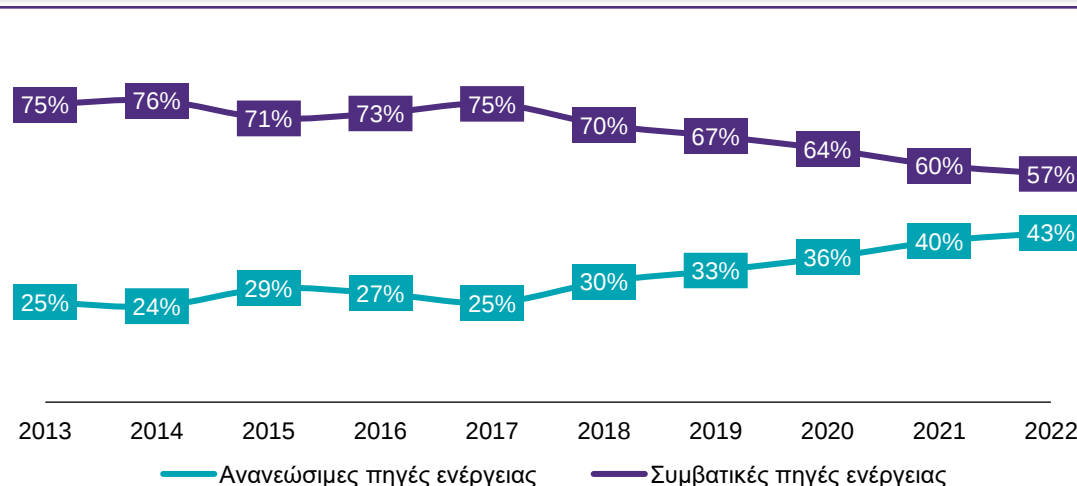
Ιστορικό υψηλό κατέγραψε η παραγωγή καθαρής ηλεκτρικής ενέργειας το 2022, ξεπερνώντας τις 22 TWh.

Παραγωγή ενέργειας στην Ελλάδα



- Το 2022 η παραγωγή καθαρής ηλεκτρικής ενέργειας σημείωσε ιστορικό υψηλό ξεπερνώντας τις 22 TWh, καταγράφοντας αύξηση κατά 80% σε σχέση με την ετήσια ηλεκτροπαραγωγή από ΑΠΕ το 2014 (12,2 TWh).
- Στον αντίποδα, σταθερά καθοδική είναι η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από συμβατικές πηγές, με την ηλεκτροπαραγωγή από λιγνίτη να παρουσιάζει εντυπωσιακή μείωση από τις 26 TWh το 2014 σε μόλις 6 TWh το 2022.
- Νικητής του ενεργειακού μείγματος για το 2022 αναδείχθηκε το φυσικό αέριο, με την συνολική παραγωγή να ανέρχεται σε 19 TWh, αντιπροσωπεύοντας περισσότερο από το 35% της συνολικής ηλεκτροπαραγωγής της Ελλάδας.

Εξέλιξη παραγωγής ενέργειας στην Ελλάδα

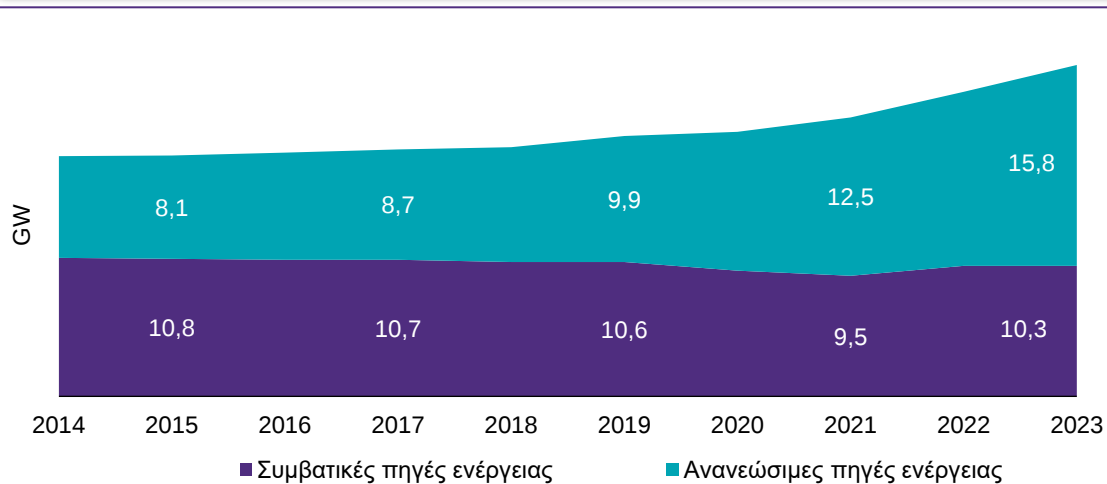


- Η Ελλάδα την τελευταία δεκαετία έχει σημειώσει σημαντική πρόοδο στον τομέα της παραγωγής ενέργειας μέσω ΑΠΕ. Το 2022, η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ στην Ελλάδα έφτασε στο 43%, ξεπερνώντας τον ευρωπαϊκό μέσο όρο του 41%, αποτυπώνοντας τη σαφή δέσμευση της χώρας για ενίσχυση της καθαρής ενέργειας σύμφωνα με το Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ). Έως το 2030, η Ελλάδα στοχεύει να καλύπτει το 77% των αναγκών της σε ηλεκτροπαραγωγή από ΑΠΕ.

Η εξέλιξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας | Ελλάδα

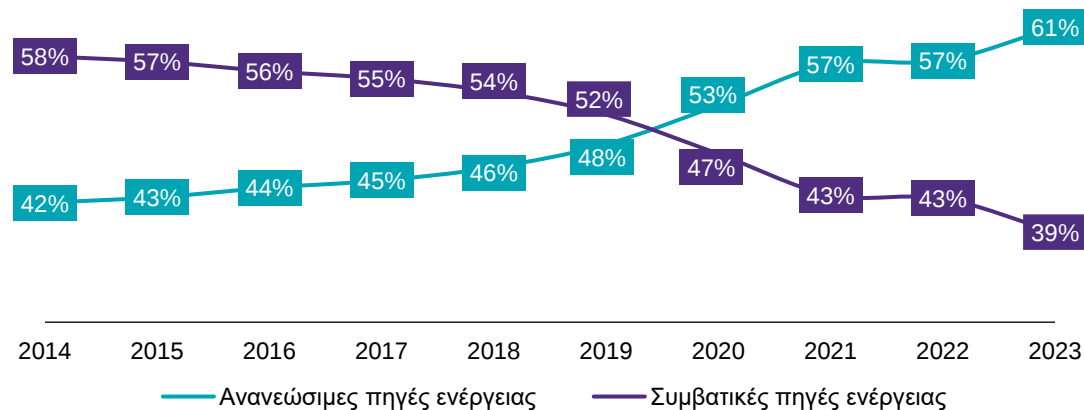
Η εγκατεστημένη ισχύς ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στην Ελλάδα σημείωσε αύξηση κατά 3,3 GW το 2023.

Εγκατεστημένη ισχύς στην Ελλάδα



- Στην Ελλάδα, η εγκατεστημένη ισχύς από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας υπερέβη αυτή των συμβατικών το 2019. Αυτή η τάση αναμένεται να συνεχιστεί, καθώς η χώρα προχωρά σε νέες νομοθετικές πρωτοβουλίες για την υποστήριξη των ΑΠΕ. Στόχος είναι ο εκσυγχρονισμός της αδειοδοτικής διαδικασίας για τα έργα ΑΠΕ, η αύξηση της χωρητικότητας του ηλεκτρικού δικτύου, η μείωση του μέσου χρόνου αδειοδότησης νέων έργων ΑΠΕ σε 14 μήνες από τα πέντε χρόνια και η ανάπτυξη έργων αποθήκευσης ενέργειας με συνολική ισχύ τουλάχιστον 3,5 GW έως το 2030.

Εξέλιξη εγκατεστημένης ισχύος στην Ελλάδα

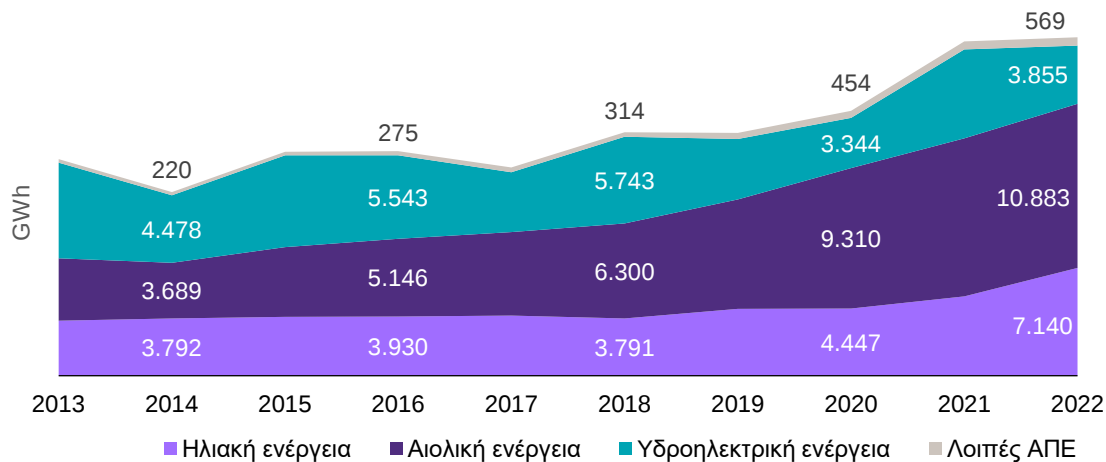


- Κατά την τελευταία τετραετία, έχουν εγκατασταθεί μονάδες παραγωγής καθαρής ηλεκτρικής ενέργειας συνολικής ισχύος 6 GW, με το ενεργειακό μείγμα της χώρας να αλλάζει ριζικά. Συγκεκριμένα, οι ΑΠΕ αντιπροσωπεύουν το 2023 το 61% της συνολικής εγκατεστημένης ισχύς. Αντίστοιχα, κατά το 2019, οι ΑΠΕ αντιστοιχούσαν μόλις στο 48%.
- Τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας αποτέλεσαν καταλύτη για την ανάπτυξη νέων έργων ΑΠΕ, ανοίγοντας τον δρόμο για έναν νέο κύκλο επενδύσεων στην καθαρή ενέργεια.

Η εξέλιξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας | Ελλάδα

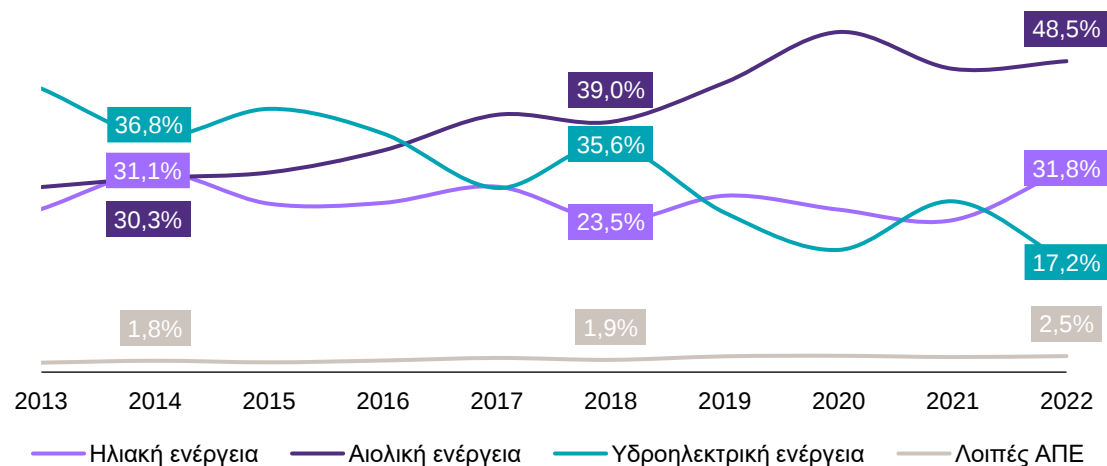
Η αιολική και ηλιακή ενέργεια αντιπροσωπεύουν το 80% της συνολικής παραγωγής καθαρής ενέργειας στην Ελλάδα.

Παραγωγή ενέργειας από ΑΠΕ στην Ελλάδα



- Η αιολική και η ηλιακή ενέργεια αποτελούν την κύρια διαθέσιμη πηγή καθαρής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, αντιπροσωπεύοντας το 2022 περίπου το 80% της συνολικής καθαρής ηλεκτροπαραγωγής.
- Κατά τη διάρκεια του 2022, η Ελλάδα πέτυχε σημαντικά ορόσημα, όπως η πλήρης κάλυψη των αναγκών της σε ηλεκτρική ενέργεια αποκλειστικά από ΑΠΕ για λίγες ώρες, ενώ κατέχει ηγετική θέση στην Ευρώπη στη χρήση ηλιακής ενέργειας.

Εξέλιξη του ενεργειακού μείγματος ΑΠΕ στην Ελλάδα

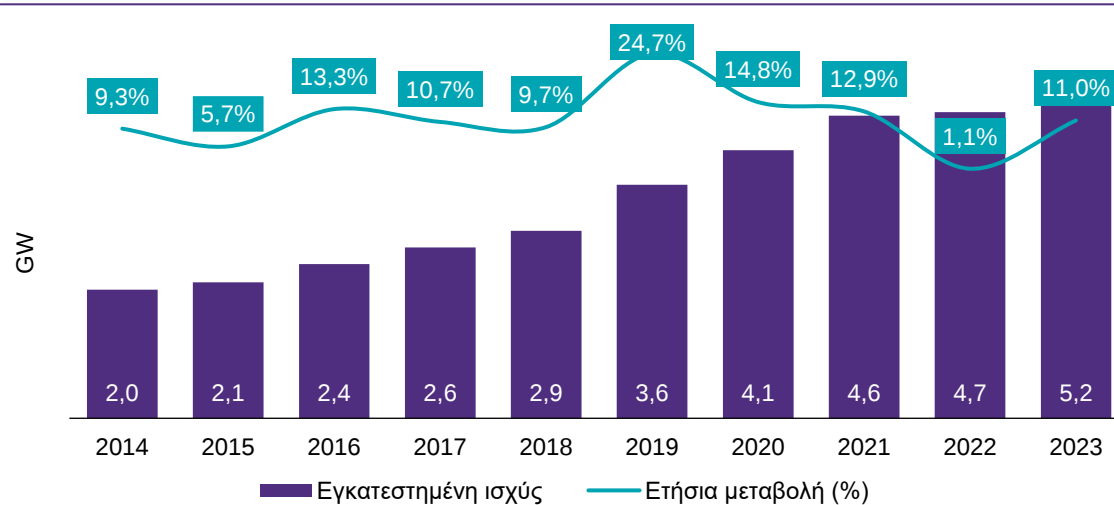


- Η εξέλιξη του ενεργειακού μείγματος ΑΠΕ στην Ελλάδα από το 2013 έως το 2022 αναδεικνύει την ανάγκη για ένα δίκτυο καθαρής ενέργειας όπου οι πηγές αλληλοσυμπληρώνονται και εξασφαλίζουν τη συνεχή και σταθερή παροχή ενέργειας, δημιουργώντας ένα ευέλικτο και ανθεκτικό σύστημα που μπορεί να ανταποκρίνεται στις ενεργειακές απαιτήσεις με αξιοπιστία και αποδοτικότητα.
- Για την ενίσχυση της αιολικής ενέργειας και την κάλυψη των αυξημένων ενεργειακών απαιτήσεων κατά την καλοκαιρινή περίοδο, έχουν πραγματοποιηθεί σημαντικές επενδύσεις στον τομέα της ηλιακής ενέργειας κατά την τελευταία πενταετία.

Η εξέλιξη της αιολικής ενέργειας | Ελλάδα

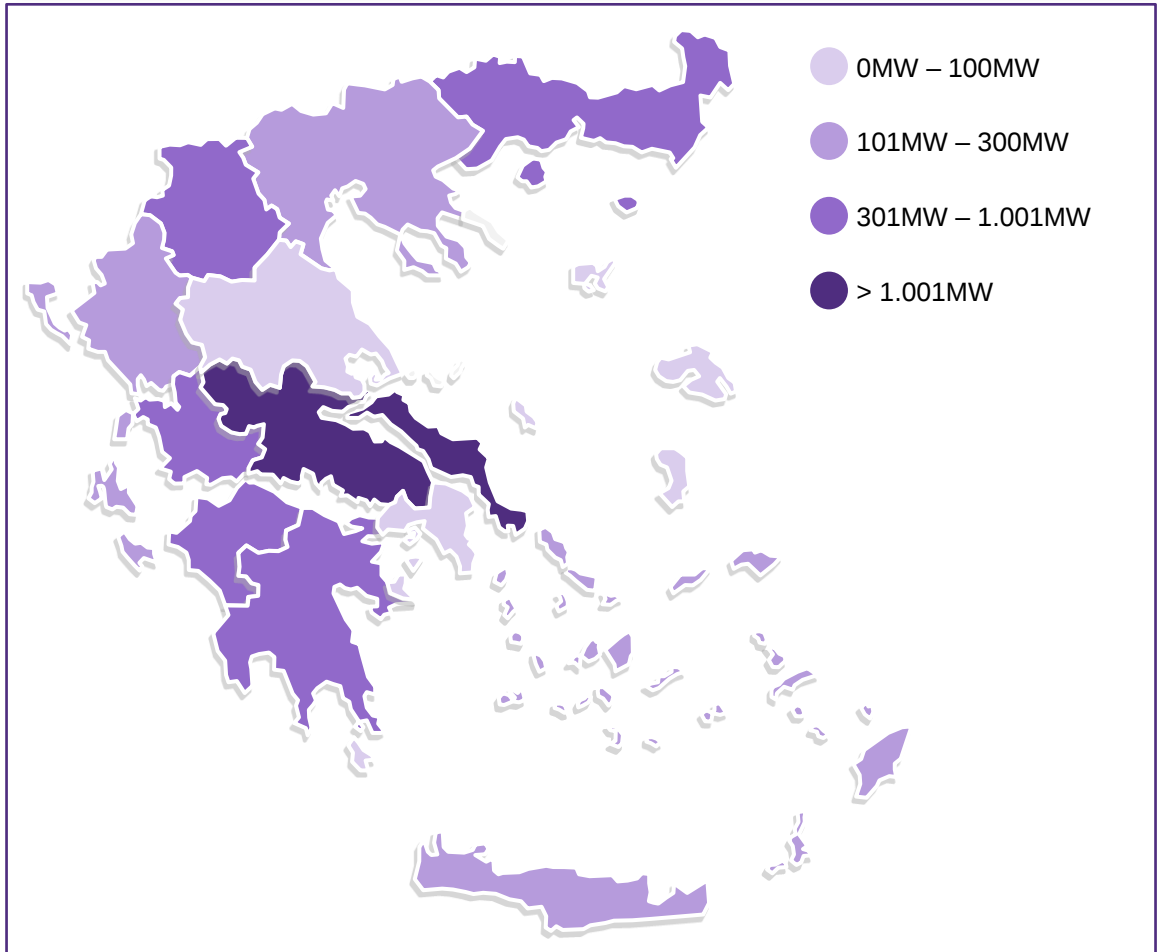
Η εγκατεστημένη ισχύς αιολικής ενέργειας ξεπέρασε τα 5,0 GW το 2023.

Αιολική ενέργεια | Εγκατεστημένη ισχύς (GW)



- Το 2023 αποτέλεσε έτος ορόσημο για την Ελλάδα, καθώς για πρώτη φορά η συνολική εγκατεστημένη αιολική ισχύς ξεπέρασε τα 5,0 GW. Επιπλέον, μέχρι το τέλος του έτους, βρίσκονταν σε κατασκευή ή είχαν ήδη συμβολαιοποιηθεί πάνω από 850 MW νέων αιολικών πάρκων, εκ των οποίων περισσότερα από 300 MW αναμένεται να συνδεθούν στο δίκτυο κατά τη διάρκεια του 2024. Οι προβλέψεις δείχνουν ότι η συνολική αιολική ισχύς θα προσεγγίσει τα 6,5 GW μέσα στα επόμενα τρία χρόνια.

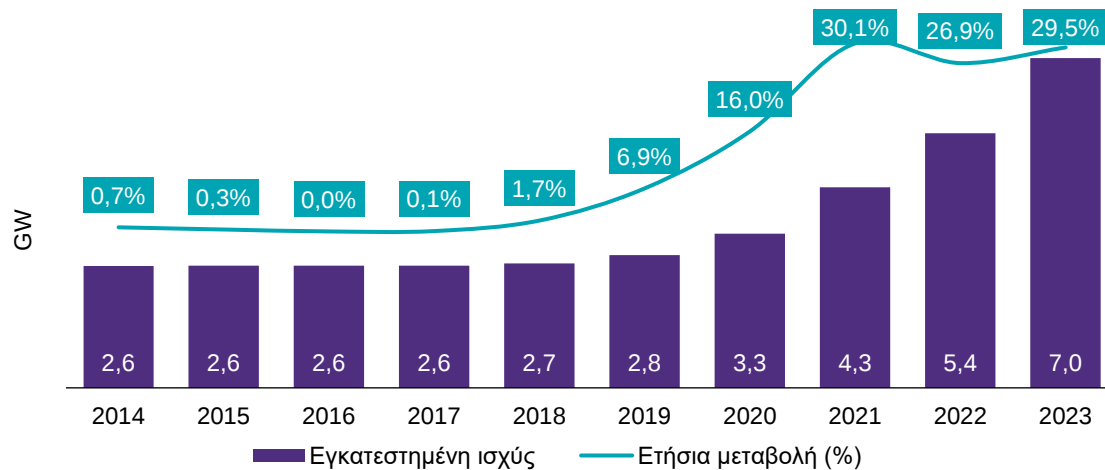
Εγκατεστημένη ισχύς ανά γεωγραφική περιφέρεια



Η εξέλιξη της ηλιακής ενέργειας | Ελλάδα

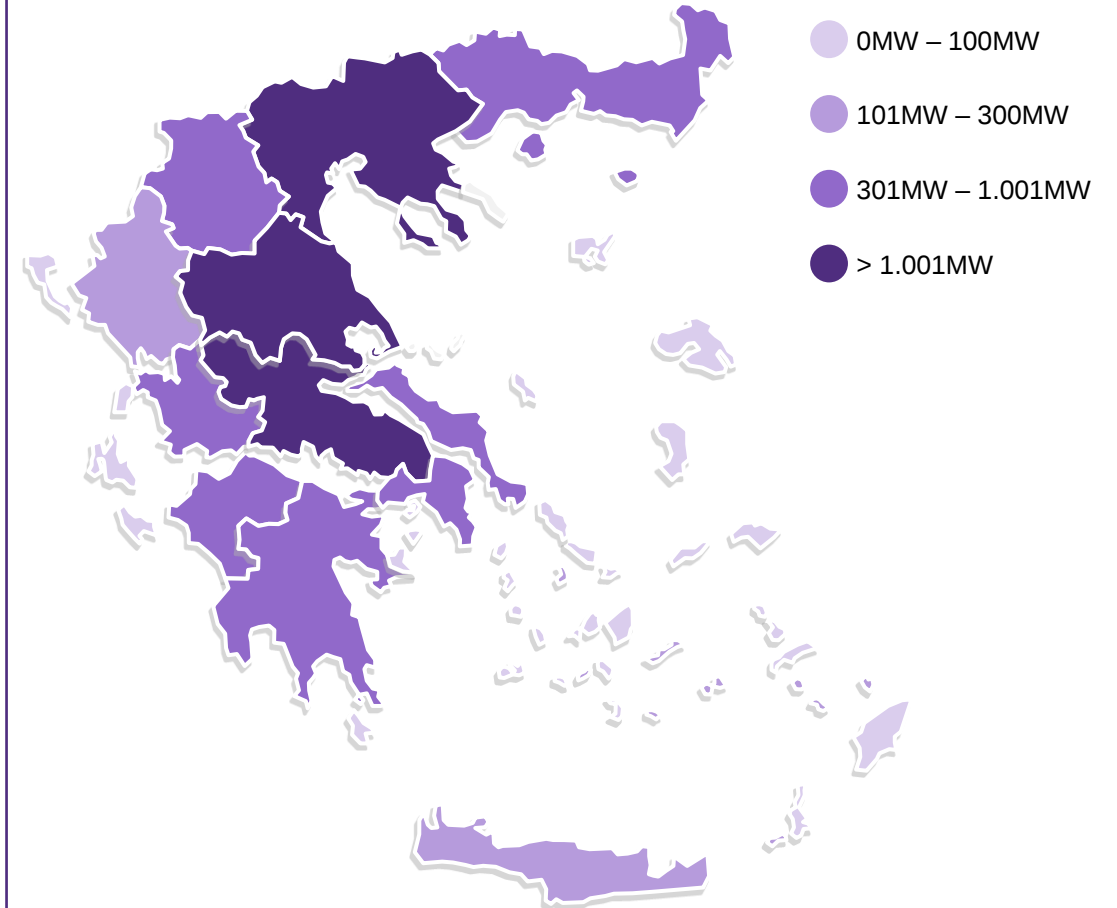
Η συνολική εγκατεστημένη ισχύς ηλιακής ενέργειας σημείωσε αύξηση 100% κατά την τελευταία τριετία.

Ηλιακή ενέργεια | Εγκατεστημένη ισχύς (GW)



- Το 2022, τα φωτοβολταϊκά κάλυψαν περίπου το 12% της εγχώριας ηλεκτροπαραγωγής, κατατάσσοντας την Ελλάδα δεύτερη στον Ευρώπη. Συγκριτικά, το ποσοστό αυτό είναι υπερδιπλάσιο του αντίστοιχου μέσου όρου της Ευρωπαϊκής Ένωσης και υπερτριπλάσιο του παγκόσμιου μέσου όρου. Στην Ελλάδα διασυνδέθηκαν 1,6 GW νέων φωτοβολταϊκών στο δίκτυο, ανεβάζοντας τη συνολικά διασυνδεδεμένη ισχύ σε 7 GW, σημειώνοντας αύξηση κατά 100% σε σχέση με το 2020.

Εγκατεστημένη ισχύς ανά γεωγραφική περιφέρεια



Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Μεθοδολογία αποτίμησης στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων	24
Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	25
Συμπεράσματα	27

Μεθοδολογία αποτίμησης στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων

Αποτίμηση των στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων

- Με βάση τη Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού που μας παρασχέθηκε από την Διοίκηση, η αξία καθενός από τα υπό εκτίμηση στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων αναπροσαρμόστηκε εφόσον υπήρχαν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτού δεν ανταποκρίνεται στην εκτιμώμενη αξία κατά την ημερομηνία αναφοράς.
- Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής:
 - Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών.
 - Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΕΛΠ δεν πραγματοποιείται στην τρέχουσα εμπορική αξία τους (π.χ. άυλα περιουσιακά στοιχεία).
 - Επισκόπηση των οικονομικών μεγεθών του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, με σκοπό να αξιολογηθεί εάν τα στοιχεία εισφοράς αποτυπώνονται σε εύλογες αξίες. Ειδικότερα, η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου έγινε σε εύλογες αξίες αναπροσαρμόζοντας την Καθαρή Θέση. Η μέθοδος αυτή απαιτεί επισκόπηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου και αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας τους στην εύλογη αξία τους αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις εύλογες αξίες.
 - Ειδικότερα, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Κλάδου που έχουν πραγματοποιηθεί στο πλαίσιο ανάπτυξης του Αιολικού Σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με αριθμό μητρώου ΡΑΕ ΑΔ-04290, ισχύος 10,8 MW, στη θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ» στο Δήμο Παιονίας, περιφερειακή Ενότητα Κιλκίς, Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας (ο «**Αιολικός Σταθμός**»), αποτιμήθηκαν με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows – DCF). Η μεθοδολογία αποτίμησης που εφαρμόστηκε και τα αποτελέσματα της αποτίμησης παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα ΙΙΙ.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Ισολογισμός Μετασχηματισμού (30/06/2024)

ποσά σε €	Σημ.	Λογιστική αξία (30/06/2024)	Αναπροσαρμογή αξίας	Αναπρ. λογιστική αξία
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	1	43.204,61	466.025,04	509.229,65
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		43.204,61	466.025,04	509.229,65
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		0,70	-	0,70
Σύνολο κυκλοφορούντων		0,70	-	0,70
Σύνολο Ενεργητικού		43.205,31	466.025,04	509.230,35
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο		34.162,00	466.025,04	500.187,04
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		34.162,00	466.025,04	500.187,04
Υποχρεώσεις				
Προβλέψεις	2	9.043,31	-	9.043,31
Σύνολο υποχρεώσεων		9.043,31	-	9.043,31
Σύνολο ΙΚ και Υποχρεώσεων		43.205,31	466.025,04	509.230,35

Παρατηρήσεις

- Στον διπλανό πίνακα παρουσιάζεται ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης (30/06/2024), συμπεριλαμβανομένων των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

1 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

- Το κονδύλι των άυλων περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου αποτιμήθηκε κατά την 30/06/2024 στο ποσό των € 509,2χιλ., με την λογιστική του αξία να ισούται με € 43,2χιλ. και την αναπροσαρμοσμένη αξία να υπολογίζεται σε € 466,0χιλ. Η εύλογη αξία του κονδυλίου αφορά τις άδειες ανάπτυξης του Αιολικού Σταθμού και η λογιστική αξία των € 43,2χιλ. αντιστοιχεί σε έξοδα αδειοδότησης και λοιπά κεφαλαιοποιημένα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν για την ανάπτυξη του Αιολικού Σταθμού.

2 Προβλέψεις

- Το κονδύλι προβλέψεις αφορά προϋπολογισμένα έξοδα για την ανάπτυξη του Αιολικού Σταθμού ύψους € 9,0χιλ. Η εύλογη αξία των προβλέψεων συμπίπτει με την λογιστική τους αξία.

Συμπεράσματα

Συμπεράσματα

- Τα αποτελέσματα εκτίμησης της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου συνοψίζονται ακολούθως:

ποσά σε €	Αναπρ. λογιστική αξία
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού	509.230,35
(-) Εύλογη αξία στοιχείων υποχρεώσεων	(9.043,31)
Αναπρ. Ίδια κεφάλαια Κλάδου	500.187,04
Ανάλυση Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου	
Καθαρή Θέση Κλάδου	500.187,04
Καταβολή μετρητών προς στρογγυλοποίηση	
Καθαρή Θέση Κλάδου	500.187,04
Εισφορά μετρητών	0,96
Καθαρή θέση Κλάδου συμπτ. εισφοράς μετρητών	500.188,00

- Σύμφωνα με τα ανωτέρω, η καθαρή θέση του Κλάδου ανέρχεται σε € 500.187,04.
- Η Επωφελούμενη θα προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η οποία θα καλυφθεί εν μέρει με εισφορά σε είδος της εύλογης αξίας του Κλάδου (€ 500.187,04) και εν μέρει (για σκοπούς στρογγυλοποίησης) με καταβολή μετρητών (€ 0,96). Συνεπώς, το εταιρικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης αναμένεται να αυξηθεί κατά το ποσό των € 500.188,00 (Αξία Καθαρής Θέσης Κλάδου και κατάθεση μετρητών).
- Με βάση τα ανωτέρω, η Επωφελούμενη αναμένεται να εκδώσει 500.188 νέες, κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας € 1,00 εκάστης.
- Το συνολικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης (υφιστάμενο και νέο μετά την αύξηση) θα ανέρχεται σε € 1.243.188,00.
- Σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης («ΣΣΔ») μετά την ολοκλήρωση της Διάσπασης, το σύνολο των νέων εκδοθέντων μετοχών της Επωφελούμενης θα λάβει ο μέτοχος της Διασπώμενης.
- Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την εύλογη αξία του Κλάδου, με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που τέθηκαν υπόψη μας από τον Εντολέα, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα ΙΙ της παρούσας έκθεσης.

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων	29
II. Σημαντικές παρατηρήσεις	30
III. Προεξοφλημένες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές	32

I. Ευρετήριο όρων

Γενικοί όροι	
A.Ε.	Ανώνυμη Εταιρεία
ΑΕΠ	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν
ΑΚΘ	Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση
ΑΠΕ	Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας
Αιολικός Σταθμός	Ο αιολικός σταθμός στη θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ»
Άυλα	Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Κλάδου
ΑΦΜ	Αριθμός Φορολογικού Μητρώου
Διάσπαση	Η απόσχιση και εισφορά του Κλάδου
δισ.	δισεκατομμύρια
ΕΕ	Ευρωπαϊκή Ένωση
ΕΛΠ	Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα
Εντολέας / Διοίκηση	Η Διοίκηση της εταιρείας ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ
Επωφελούμενη	ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
ΕΣΕΚ	Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα
Εταιρεία / Διασπώμενη	ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ
Ημερομηνία Αποτίμησης	30/6/2024
Ισολογισμός Μετασχηματισμού	Ισολογισμός μετασχηματισμού του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης
Κλάδος	Ο κλάδος ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του αιολικού σταθμού στη θέση «ΛΟΦΟΣ ΧΑΡΙΣΙΑΔΗ»
Ν.	Νόμος
πχ.	Παραδείγματος χάριν

Γενικοί όροι	
ΡΑΕ	Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας
ΣΣΔ	Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης
χιλ.	χιλιάδες
CO2	Carbon dioxide
DFCF	Προεξοφλημένες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές
EU	European Union
FCFE	Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς το Μέτοχο
Fit	Feed in tariff
GW	Gigawatt
JTM	Μηχανισμός Δίκαιης Μετάβασης
JTF	Ταμείο Δίκαιης Μετάβασης
Ke	Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων
kgCO2	kilogram of carbon dioxide
MW	Megawatt
MWh	Megawatt-hour
RfG NC	Requirements for Generators Network Code
TWh	Terawatt-hour
WACC	Weighted Average Cost of Capital
“ ”	Υποδιαστολή
“ ”	Διαχωριστικό χιλιάδων

II. Σημαντικές παρατηρήσεις

Η ακόλουθη λίστα περιλαμβάνει τις πηγές πληροφόρησης σε σχέση με την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου:

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. για τις χρήσεις 2019, 2020, 2021 και 2022.
- Ισοζύγια και λογιστικά βιβλία του Κλάδου με ημερομηνία 30/06/2024.
- Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού με ημερομηνία 30/06/2024 που έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα ΕΛΠ και μας παρασχέθηκε από την Διοίκηση.
- Επιχειρηματικό σχέδιο του Κλάδου που μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση, το οποίο καταρτίστηκε από τη Διοίκηση και ενσωματώνει τις παραδοχές της.
- Αναλύσεις και επεξηγήσεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα.
- Δημοσιευμένα στοιχεία και εμπειρία της Grant Thornton, αναφορικά με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.
- International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Απρίλιος 2024.
- Γενικό Εμπορικό Μητρώο
- Διεθνείς βάσεις δεδομένων

Αναφορικά με την εργασία που διενεργήθηκε εφιστούμε την προσοχή σας στις παρακάτω γενικές σημαντικές παρατηρήσεις:

- Η παρούσα μελέτη συντάχθηκε από την Grant Thornton και απευθύνεται στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ και ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
- Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά στοιχεία και οι πληροφορίες μας χορηγήθηκαν από τη Διοίκηση, όπως επίσης και οι εκτιμήσεις σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του Κλάδου. Οι πληροφορίες αυτές και τα στοιχεία (ιστορικά και μελλοντικά) δεν έχουν ελεγχθεί ανεξάρτητα από εμάς. Κατά συνέπεια, η Grant Thornton δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων (ιστορικών και μελλοντικών) που μας έχουν παρασχεθεί από τη Διοίκηση.

- Η παρούσα έκθεση αποτίμησης, δεν συνιστά πλήρη έλεγχο ή/και επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή, Ελληνικά ή άλλα Λογιστικά και Ελεγκτικά Πρότυπα και δεν περιλαμβάνει αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας, για οποιαδήποτε χρονική περίοδο, καθώς επίσης δεν μπορεί να αποτελέσει τη βάση για την αποκάλυψη ουσιωδών αδυναμιών, λαθών, ατασθαλιών της υπό εξέταση Εταιρείας, εφόσον υπάρχουν.
- Επιπρόσθετα, η Grant Thornton δε φέρει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που προβλέψεις, γεγονότα ή στοιχεία που παρέχονται αποδειχτούν ανακριβή, ή αναληθή, ή παραπλανητικά, ή αναιρεθούν. Δεν φέρει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ιδιαίτερα σε περίπτωση που αποδειχτεί ότι η Διοίκηση έχει αποκρύψει σημαντικά γεγονότα ή άλλα στοιχεία.
- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης βασίστηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου βασίστηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η παρούσα έκθεση αποτίμησης δεν καλύπτει τυχόν νομικά, τεχνικά, ρυθμιστικά ή/και φορολογικά θέματα σχετιζόμενα με τη σκοπούμενη διάσπαση, αλλά περιορίζεται αποκλειστικά σε χρηματοοικονομικά θέματα εκτίμησης.
- Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου βασίστηκε στα επιχειρηματικά σχέδια τα οποία μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση και ενσωματώνουν τις παραδοχές της. Η εν λόγω αποτίμηση διενεργήθηκε και αξιολογήθηκε με βάση την εμπειρία της Grant Thornton και σύμφωνα με τις υποθέσεις και τους περιοριστικούς όρους που ενσωματώνονται.
- Η έκφραση γνώμης βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, στις τρέχουσες συνθήκες της Ελληνικής Οικονομίας αλλά και σε μακροοικονομικά στοιχεία. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από τον Εντολέα.

II. Σημαντικές παρατηρήσεις

- Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών που αποτύπωσε η Διοίκηση, ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της αποτίμησής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.
- Προτείνεται πως ο οποιοσδήποτε 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 μη βασίζεται μόνο σε αυτή τη μελέτη.
- Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική και απευθύνεται αποκλειστικά στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ΝΙΑΤΑ ΑΙΟΛΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ και ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε., με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4601/2019, το Ν.5162/2024 καθώς και το Ν.4548/2018, όπως ισχύουν.

III. Προεξοφλημένες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές

Μεθοδολογία αποτίμησης Άυλων

Μέθοδος DFCF

- Η μέθοδος DFCF αποτελεί την πιο διαδεδομένη μέθοδο εκτίμησης αξίας εταιρειών παγκοσμίως. Το μοντέλο εξετάζει την επιχείρηση «δυναμικά» και όχι «στατικά», αναλύοντας την απόδοση της κατά τη διάρκεια των χρόνων και εξετάζοντας τη δυνατότητά της να δημιουργεί «ταμειακά πλεονάσματα».
- Η ανάλυση των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών είναι μια μέθοδος που απομονώνει τις προβλεπόμενες ελεύθερες ταμειακές ροές που είναι διαθέσιμες για την αποπληρωμή του χρέους της εταιρείας και την εξασφάλιση απόδοσης ιδίων κεφαλαίων.
- Η καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων ταμειακών ροών αποτελείται από την παρούσα αξία που αντιστοιχεί σε μία χρονική περίοδο για την οποία είναι δυνατόν να σχηματιστούν προβλέψεις, και η οποία προσδιορίζεται από τον χρόνο που χρειάζεται για να επιτευχθεί το επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρείας.
- Έτσι, αν θέλουμε να λάβουμε υπόψη τη διαχρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών θεωρείται η πιο κατάλληλη για την εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας.
- Η αξία της επιχείρησης είναι ίση με τις αναμενόμενες μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές, προεξοφλημένες με συντελεστές που αντανakλούν την επικινδυνότητα αυτών των ταμειακών ροών (πχ. WACC).

Υπολογισμός μελλοντικών ταμειακών ροών προς το Μέτοχο (FCFE)

- Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το Μέτοχο χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση της αξίας των Άυλων και απαιτεί αρχικά τον υπολογισμό των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών προς το μέτοχο για την περίοδο λειτουργίας του Αιολικού Σταθμού. Εν συνεχεία, οι μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων και υπολογίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία.
- Ειδικότερα, εφαρμόστηκε η εκδοχή των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών προς το Μέτοχο (Free Cash Flows to the Equity, FCFE). Η εν λόγω προσέγγιση υπολογίζει τις ταμειακές ροές που παραμένουν διαθέσιμες στους μετόχους της εταιρείας, αφού εξυπηρετηθούν οι ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης, πραγματοποιηθούν οι απαιτούμενες επενδύσεις και εξοφληθούν οι δανειακές υποχρεώσεις. Οι ταμειακές ροές του Αιολικού Σταθμού υπολογίστηκαν για περίοδο λειτουργίας 30 ετών.
- Οι τύποι που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της μεθόδου είναι οι ακόλουθοι:
 - **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς το Μέτοχο** = Αποτελέσματα χρήσης – Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία – Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης – Αποπληρωμές δανείων + Νέα ληφθέντα δάνεια
 - **Λειτουργική Αξία** = Παρούσα Αξία των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της προβλεπόμενης περιόδου

Αποτελέσματα αποτίμησης

- Σύμφωνα με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το Μέτοχο, η αξία των Άυλων εκτιμήθηκε σε € 509,2χιλ.
- Το Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (Ke) που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών προς το Μέτοχο υπολογίστηκε σε **9,00%**.



© 2024 Grant Thornton Greece. All rights reserved.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton International Ltd (GTIL) and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.