Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2021.08.05 14:02:40 EEST
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

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

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
Τηλέφωνο: ΑΕ:2103382302-244/ΕΠΕ:2103382140/ΟΕ&ΕΕ:2103382122,-441/ΙΚΕ:2103382413,-475/ΑΛΛΟΔΑΠΕΣ:2103382443/ΛΟΙΠΕΣ:2103382241,-107
E-mail: info@acci.gr

Αθήνα,05/08/2021
Αριθ. Πρωτ.:2417205

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **Sanofi-Aventis Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων**, το διακριτικό τίτλο **SANOFI** και αριθμό ΓΕΜΗ **121563301000**.

Την **05/08/2021** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **2597974**, η από 02/08/2021 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Αύξηση μετοχικού/εταιρικού κεφαλαίου (άρθρο 17 ν.4548/18) ».

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

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity
Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 102 του ν.4635/2019 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

Deloitte.

ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

κατά την 31.05.2021 του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων του κλάδου Καταναλωτικών Προϊόντων Προσωπικής Υγιεινής και Φροντίδας (Consumer Healthcare) της εταιρείας με την επωνυμία «SANOFI-AVENTIS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» με σκοπό την απόσχισή του, με Απορρόφηση από την εταιρεία «OPELLA HEALTHCARE GREECE ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.» κατ' εφαρμογή των διατάξεων του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και του άρθρου 52 του Ν.4172/2013.

Deloitte.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

I. Εισαγωγικές σημειώσεις 3

II. Εταιρεία 3

Α. Ιστορικό της Εταιρείας 3

Β. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου 7

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 31.05.2021 8

III Συμπέρασμα 12

Παράρτημα Α' 13

Παράρτημα Β' 14

Deloitte Ανώνυμη
Εταιρεία Ορκωτών
Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α &
Γρανικού
151 25 Μαρούσι
Αθήνα, Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 6781
100
Fax: +30 210 6776
221-2
www.deloitte.gr

Μαρούσι, 02 Αυγούστου 2021

Προς τη
Γενική Συνέλευση των μετόχων της Ανώνυμης Εταιρείας
SANOFI-AVENTIS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ »

Κυρίες και Κύριοι,

I. Εισαγωγικές σημειώσεις

Με βάση την από 28 Ιουνίου 2021 εντολή των Διοικήσεων των εταιρειών «SANOFI-AVENTIS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» και «OPELLA HEALTHCARE GREECE ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.» ολοκληρώσαμε την εργασία μας σχετικά με την εξακρίβωση της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού και Υποχρεώσεων του κλάδου Καταναλωτικών Προϊόντων Προσωπικής Υγιεινής και Φροντίδας ("Consumer Healthcare") (στο εξής: ο «**Κλάδος**») της εταιρείας «SANOFI-AVENTIS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» (στο εξής: η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**» ή η «Sanofi») κατά την 31 Μαΐου 2021, με βάση τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 και του άρθρου 52 του Ν.4172/2013 προκειμένου η Εταιρεία να μεταβιβάσει στην «OPELLA HEALTHCARE GREECE ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.» (στο εξής: η «**Opella Healthcare**» ή η «**Επωφελούμενη**») τον Κλάδο.

Για την ανωτέρω απόσχιση με απορρόφηση τέθηκαν υπόψη μας: α) Η απόφαση της συνεδρίασης της 31 Μαρτίου 2021 του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης και β) Ο ισολογισμός μετασχηματισμού του Κλάδου της Εταιρείας με ημερομηνία 31.05.2021. Επισημαίνεται ότι η συγκεκριμένη εργασία δεν εξετάζει την πλήρωση των προϋποθέσεων της κείμενης νομοθεσίας για τον χαρακτηρισμό κλάδου, μέρους ή τμήματος επιχείρησης.
Η παρούσα Έκθεση Αποτίμησης δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί για οποιαδήποτε άλλο σκοπό εκτός από αυτόν που αναφέρεται ανωτέρω.

II. Εταιρεία

A. Ιστορικό της Εταιρείας

Η Διασπώμενη ιδρύθηκε στις 26.10.1979.

Η Διασπώμενη είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 121563301000.
Από το καταστατικό της Διασπώμενης προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία[1]:

Επωνυμία

Η επωνυμία της Εταιρείας είναι: «Sanofi-Aventis Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων» και ο διακριτικός τίτλος «Sanofi».

Διάρκεια

Η διάρκεια της εταιρείας που είχε ορισθεί με το καταστατικό της σε πενήντα (50) έτη, αρχόμενη από τη δημοσίευση στο ΦΕΚ (ΤΑΕ και ΕΠΕ) της απόφασης που εγκρίνει την ίδρυση της εταιρείας και το καταστατικό της, παρατείνεται μέχρι 31/12/2050, με την από 20-3-2012 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης..

Έδρα

Έδρα της Εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Καλλιθέας, Αττικής.

[1] Στις υπό-παραγράφους «Επωνυμία», «Διάρκεια», «Έδρα», «Σκοπός» και «Μετοχικό Κεφάλαιο» που ακολουθούν, οι οποίες αποτελούν πιστή απεικόνιση των σχετικών προβλέψεων του κωδικοποιημένου Καταστατικού της Διασπώμενης, ως «Εταιρεία» ορίζεται η Διασπώμενη.

Deloitte.

Σκοπός

Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού είναι:

- η εισαγωγή, εξαγωγή, παραγωγή, συσκευασία, διαφήμιση, προώθηση, ανάπτυξη καθώς και η διανομή και πώληση πάσης φύσεως φαρμακευτικών πρώτων υλών και ιδιοσκευασμάτων ετοίμων ή ημιέτοιμων προς τελειοποίηση καθώς και η εισαγωγή, εξαγωγή, ανασυσκευασία, εμπορία, διάθεση, διαφήμιση, προώθηση, διανομή και αντιπροσώπευση συμπληρωμάτων διατροφής, ιατροτεχνολογικών βοηθημάτων και καλλυντικών, όπως και η ενέργεια πάσης φύσεως πράξεων ιδίως οικονομικού, εμπορικού και βιομηχανικού περιεχομένου, οι οποίες συντελούν αμέσως ή εμμέσως στην πραγμάτωση του σκοπού της Εταιρείας.
- Η παροχή υπηρεσιών προς τρίτα νομικά πρόσωπα συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικώς και όχι περιοριστικώς υπηρεσιών marketing και προώθησης φαρμακευτικών προϊόντων, καθώς και διοικητικών υπηρεσιών πάσης φύσεως.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο δημιουργήθηκε ως εξής:

1. Το Μετοχικό Κεφάλαιο που ορίσθηκε αρχικά σε δραχμές δέκα τρία εκατομμύρια (13.000.000) και διαιρέθηκε σε χίλιες τριακόσιες (1300) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δραχμών δέκα χιλιάδων (10.000) εκάστης καταβλήθηκε τοις μετρητοίς και δια νομότυπης αποτίμησης των εταιρικών μερίδων της μετατραπείσης στην παρούσα Α.Ε.''ΣΠΕΣΙΑ ΕΛΛΑΣ Ε.Π.Ε'', όπως αναγράφεται στο Καταστατικό της Εταιρίας που δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμ. 3372/ 26.10.79 φύλλο της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως (Τεύχος Ανωνύμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης).
2. Κατόπιν της από 12 Σεπτεμβρίου 1983 υπ' αριθμόν 51 απόφασης το Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας σε συνδυασμό προς το άρθρο 6 του καταστατικού το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δραχμές δώδεκα εκατομμύρια (12.000.000) δι' εκδόσεως χιλίων διακοσίων νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας, δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών εκάστη, καταβλήθηκε δε μετρητοίς ως αναγράφεται στο υπ' αριθμόν 53/3.10.83. Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.
3. Δια της από 28.6.1984 αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετοχών της Εταιρίας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά σαράντα εκατομμύρια (40.000.000) δραχμές, με έκδοση τεσσάρων χιλιάδων (4000) νέων αξίας εκάστης δέκα χιλιάδων δραχμών (10.000).
4. Περαιτέρω δια της από 30.6.1986 απόφασης της 6ης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά δέκα έξι εκατομμύρια δραχμές (16.000.000), δι' εκδόσεως χιλίων εξακοσίων (1600) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών.
5. Με την από 30.6.1987 απόφαση της 7ης Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά δέκα εκατομμύρια δραχμές (10.000.000) με έκδοση χιλίων (1000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα χιλιάδων δραχμών (10.000).
6. Εν συνεχεία με την από 27.6.1988 απόφαση της 8ης Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά δύο εκατομμύρια εκατό χιλιάδες δραχμές (2.100.000) με έκδοση διακοσίων δέκα (210) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα χιλιάδων δραχμών (10.000), καταβλητέες τοις μετρητοίς και αμέσως μετά τη δημοσίευση της εγκρινούσης την παρούσα τροποποίηση του καταστατικού απόφασης του Νομάρχη.
7. Εν συνεχεία με την από 30.6.1989 απόφαση της 9ης Ετησίας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού Κεφαλαίου κατά εκατό εκατομμύρια (100.000.000) δραχμές δι' εκδόσεως δέκα χιλιάδων (10.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα χιλιάδων δραχμών (10.000), καταβλητέες τοις μετρητοίς και αμέσως μετά τη δημοσίευση της εγκρινούσης την παρούσα τροποποίηση του Καταστατικού απόφασης του Νομάρχη.
8. Εν συνεχεία με την από 17.6.1992 απόφαση της 12ης Ετησίας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά τριακόσια εκατομμύρια (300.000.000) δραχμές δι' εκδόσεως τριάντα χιλιάδων (30.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα χιλιάδων δραχμών (10.000) καταβλητέες τοις μετρητοίς και αμέσως μετά την δημοσίευση της εγκρίνουσας την παρούσα τροποποίηση του καταστατικού απόφασης του Νομάρχη.

9. Εν συνεχεία με την από 15.6.1993 απόφαση της 13ης Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ενενήντα εκατομμύρια (90.000.000) δραχμές με έκδοση εννέα χιλιάδων (9.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών καταβλητέες τοις μετρητοίς και αμέσως μετά τη δημοσίευση της εγκρίνουσας απόφασης του Νομάρχη σχετικά με την παρούσα τροποποίηση του Καταστατικού.
10. Εν συνεχεία με την από 8.6.1994 απόφαση της 14ης Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας αποφασίσθηκε:
    α) Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά επτακόσια εξήντα εννέα εκατομμύρια οκτακόσιες εξήντα χιλιάδες δραχμές (769.860.000) καταβλητέα τοις μετρητοίς . Μετά την παραπάνω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε ένα δισεκατομμύριο τριακόσια πενήντα δύο εκατομμύρια εννιακόσιες εξήντα χιλιάδες δραχμές (1.352.960.000), και έχει διαιρεθεί σε εκατόν τριάντα πέντε χιλιάδες διακόσιες ενενήντα έξι (135.296) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών εκάστη.
    β) Η ονομαστική μείωση του ανωτέρω μετοχικού κεφαλαίου από δραχμές 1.352.960.000 κατά να δισεκατομμύριο διακόσια ενενήντα τέσσερα εκατομμύρια εξακόσιες πενήντα χιλιάδες δραχμές (1.294.650.000) δια συμψηφισμού αντιστοίχου ποσού ζημιών και με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από το ποσό των δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών εκάστη στο ποσό χιλίων (1000) δρχ. εκάστη.
    γ) Μετά τις παραπάνω αύξηση και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου , τούτο ανέρχεται στο ποσό των πενήντα οκτώ εκατομμυρίων τριακοσίων δέκα χιλιάδων δραχμών (58.310.000) διαιρούμενο σε πενήντα οκτώ χιλιάδες τριακόσιες δέκα (58.310) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας χιλίων (1000) δραχμών εκάστης.
11. Εν συνεχεία με την από 21.8.1995 Απόφαση της Β' Επαναληπτικής Συνεδρίασης της 15ης ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά επτακόσια ογδόντα εκατομμύρια δραχμές (780.000.000), με έκδοση επτακοσίων ογδόντα χιλιάδων (780.000) νέων ονομαστικών μετοχών , ονομαστικής αξίας εκάστης χιλίων (1.000) δραχμών και με κεφαλαιοποίηση δανείων των ήδη μετόχων της Εταιρίας προς αυτήν.
12. Εν συνεχεία με την υπ' αριθμ.25/16.10.1995 Απόφαση της Έκτακτης Γενική Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά τριακόσια ενενήντα τρία εκατομμύρια εκατόν εξήντα οκτώ χιλιάδες (393.168.000) δρχ. με έκδοση τριακοσίων ενενήντα τριών χιλιάδων εκατόν εξήντα οκτώ νέων ονομαστικών μετοχών , ονομαστικής αξίας εκάστης χιλίων (1000) δραχμών και με κεφαλαιοποίηση υπολοίπου δανείου της Εταιρίας και συσσωρευμένων τόκων του παραπάνω δανείου.
13. Εν συνεχεία με την υπ'αριθμ.31/3.11.1997 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ένα δισεκατομμύριο τριακόσια είκοσι τρία εκατομμύρια οκτακόσιες ογδόντα πέντε χιλιάδες (1.323.885.000) δρχ. με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων της Εταιρίας προς τη μέτοχο PHONE POULENC RORER S.A. και με την έκδοση ενός εκατ. τριακοσίων είκοσι τριών χιλιάδων οκτακοσίων ογδόντα πέντε (1.323.885) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης χιλίων (1000)δρχ.
14. Εν συνεχεία με την υπ' αριθμ. 33/7.12.1998 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά εκατόν είκοσι εκατομμύρια δραχμές (120.000.000), η οποία προήλθε από την εισφορά του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης εταιρίας FISONS PHARMAKA A.B.E.E με έκδοση 120.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 1000 δρχ. η μία.
15. Εν συνεχεία με την υπ'αριθμ.37/21.5.2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε α) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά πεντακόσια εκατομμύρια δραχμές (500.000.000), η οποία καλύπτεται από την εισφορά του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης εταιρίας HOECHST MARION ROUSSEL A.B.E.E , β) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των δρχ. 1.152.116 με κεφαλαιοποίηση των αποθεματικών της ε ταιρίας γ) η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 1000 δρχ. σε 736,02 και δ) η μετατροπή του Μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας των μετοχών σε EURO.
16. Εν συνεχεία με την υπ' αριθμ. 40/27.12.2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε α) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά δέκα εννιά εκατομμύρια εννιακόσιες ενενήντα εννιά χιλιάδες εννιακόσια ενενήντα εννιά ΕΥΡΩ και σαράντα τέσσερα λεπτά (€ 19.999.999,44), η οποία καλύπτεται με την κατάθεση μετρητών από τους τρεις μετόχους.

17. Εν συνεχεία με την υπ'αριθμ.46/12.5.2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε α) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 17.696.614,00, η οποία καλύπτεται από την εισφορά του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης εταιρίας SANOFI-SYNTHELABO A.E , β) η α ύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των €194.505,56 η οποία καλύπτεται με καταβολή εκ μέρους των μετόχων της απορροφούσης εταιρείας του ανωτέρω ποσού σε μετρητά. γ) μείωση της ονομαστικής μετοχής της εταιρείας από €2,16 σε €1,16. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο τηαπορροφούσης εταιρίας θα ανέλθει συνολικά σε ΕΥΡΩ 47.213.247,00 διαιρούμενο σε 40.701.075 μετοχές, ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 1,16 η κάθε μία.
18. Στη συνέχεια κατόπιν της από 20/3/2012 απόφασης της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας το μετοχικό κεφάλαιο αυτής που ανήρχετο σε 47.213.247 ευρώ αυξήθηκε α) κατά το ποσό των 78.120 ευρώ που αποτελεί το εισφερόμενο εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «GENZYME ΕΠΕ» λόγω της συγχώνευσης της με απορρόφηση από την εταιρεία «Sanofi-Aventis Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων» κατ' αρ.2 παραγρ.2 Ν.2166/93, και β) κατά ποσό των 0,2 ευρώ με μετρητά για στρογγυλοποίηση, δηλαδή συνολικά αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά ποσό 78.120,2 ευρώ με έκδοση 67.345 μετοχών ονομαστικής αξίας 1,16 ευρώ εκάστης.
19. Στη συνέχεια, με την από 15/09/2014 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης το εκ 47.291.367,20 ευρώ μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, μειώθηκε κατά ποσό 35.060.841,20 ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά 0,86 ευρώ, δηλαδή από 1,16 ευρώ σε 0,30 ευρώ. Το αποδεσμευόμενο ποσό επιστρέφεται στη μέτοχο που το δικαιούται. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας μετά την άνω μείωση ορίζεται σε 12.230.526 ευρώ διαιρούμενο σε 40.768.420 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστης.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης όπως συγκροτήθηκε σε Σώμα, σύμφωνα με το Πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου με ημερομηνία 01/07/2020, απαρτίζεται από τους εξής:

1. Picard Lionel Bernard Marcel Jacques, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
2. Ιωάννης Τσιβιλίκας Βασίλειος, Μέλος Διοικητικού. Συμβουλίου
3. Γιαννάτος Παναγιώτης Κωνσταντίνος, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου
4. Scheiffert Michaela Katharina Wolfgang, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 01/07/2023.

Deloitte.

Β. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου

Μέθοδος εξακρίβωσης

Η μέθοδος που εφαρμόστηκε για την εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου, βασίστηκε στην εξεύρεση και στον υπολογισμό των αξιών των στοιχείων του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων καθώς και στην εκτίμηση των κονδυλίων που αφορούν σε ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού του Κλάδου της 31ης Μαΐου 2021 (**Παράρτημα Α'**), ο οποίος τέθηκε υπόψη μας από τη Διοίκηση της Εταιρείας.
Η Εταιρεία δημοσιεύει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.).

Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Βάση της εργασίας μας, η οποία πραγματοποιήθηκε για την εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου, αποτέλεσαν τα εξής:

1) Τα πρακτικά συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης αναφορικά με την απόσχιση με απορρόφηση από άλλη εταιρεία, με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2021.
2) Το καταστατικό της Διασπώμενης.
3) Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού με ημερομηνία αναφοράς 31 Μαΐου 2021 του Κλάδου. (**Παράρτημα Α'**).
4) Διάφορες πληροφορίες, λοιπά στοιχεία και έγγραφα που σχετίζονται με τα οικονομικά μεγέθη και τις δραστηριότητες της Διασπώμενης και τα οποία κρίθηκαν απαραίτητα για την ολοκλήρωση της εργασίας μας.
5) Σχετικά στοιχεία για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του Κλάδου της Διασπώμενης τα οποία μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρίας.
6) Επιστολή Διαβεβαιώσεων από τη Διοίκηση της Διασπώμενης σχετικά με την ακρίβεια και πληρότητα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου.

Ευθύνη της Εταιρείας

- Εφιστούμε την προσοχή σας στο ότι η Διοίκηση της Διασπώμενης έχει την ευθύνη για την κατάρτιση του Ισολογισμού Μετασχηματισμού του Κλάδου με ημερομηνία 31 Μαΐου 2021, όπως αυτός τέθηκε υπόψη μας, ώστε να είναι ακριβής και απαλλαγμένος από ουσιώδη σφάλματα ή παραλείψεις.

Deloitte.

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 31.05.2021

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού του Κλάδου με ημερομηνία 31 Μαΐου 2021, συμπεριλαμβανομένων και των αναπροσαρμογών λόγω της εκτίμησης της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων, όπως αυτή πραγματοποιήθηκε για τις ανάγκες αυτής της Έκθεσης.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.05.2021

	31/5/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Υπεραξία Επιχείρησης	6.273.759
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	**6.273.759**
Εμπορεύματα	7.621.907
Εμπορικές και λοιπές Απαιτήσεις	5.110.254
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.980
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**12.742.141**
Σύνολο Ενεργητικού	**19.015.900**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	4.302.785
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	413.115
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	**4.715.900**
Σύνολο Υποχρεώσεων	**4.715.900**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**14.300.000**

Deloitte.

Γ.1 Ενεργητικό

Γ.1.1 Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό

1. Υπεραξία του Κλάδου

Εκτίμηση κατά την 31.05.2021 € 6.273.759

Η υπεραξία του εισφερόμενου Κλάδου της Διασπώμενης εκτιμάται σε € 6.273.759 και προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της εμπορικής αξίας του, όπως αυτή προσδιορίστηκε με βάση τη σχετική μελέτη εκτίμησης της εμπορικής αξίας του υπό συγκεκριμένες υποθέσεις και τεχνικές μεθοδολογίες αποτίμησης (βλ. Παράρτημα Β' «Εκτίμηση Εμπορικής Αξίας Διασπώμενου Κλάδου») και της εκτιμώμενης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων.

Ειδικότερα:

Υπεραξία	Εκτιμώμενη αξία
Εμπορική αξία Κλάδου	14.300.000
Μείον : Διαφορά μεταξύ εκτιμώμενης αξίας στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων (12.742.142 – 4.715.900)	8.026.241
Σύνολο Υπεραξίας	**6.273.759 €**

Ο προσδιορισμός της εμπορικής αξίας αναλύεται στο Παράρτημα Β'.

ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ € 6.273.759

Deloitte.

Γ.1.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό

1. Εμπορεύματα

Εκτίμηση κατά την 31.05.2021 € 7.621.907

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Εμπορεύματα» του Κλάδου κατά την 31.05.2021 περιλαμβάνει εμπορεύματα τα οποία αγοράζονται για τους σκοπούς της δραστηριότητας της Διασπώμενης συνολικού ποσού € 7.621.907. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

2. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2021 € 5.110.254

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις» του Κλάδου κατά την 31.05.2021 αφορά απαιτήσεις της Sanofi έναντι των πελατών της. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

3. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Εκτίμηση κατά την 31.05.2021 € 9.980

Ο λογαριασμός «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» περιλαμβάνει τραπεζικές καταθέσεις όψεως του Κλάδου. Η αξία του λογαριασμού «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» εκτιμάται, όπως προκύπτει και από τα παραστατικά που μας προσκομίσθηκαν, στο ποσό των € 9.980. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ € 12.742.141

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ € 19.015.900

Deloitte.

Γ.2 Υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

1. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2021 € 4.302.785

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις» εκτιμάται σε € 4.302.785 και αφορά τρέχουσα υποχρέωση σε Προμηθευτές, rebates καθώς και προβλέψεις ασφαλιστικών ταμείων. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική του αξία.

2. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2021 € 413.115

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις» του Κλάδου εκτιμάται σε € 413.115 και αφορά σε προβλέψεις μισθοδοσίας καθώς και δεδουλευμένα έξοδα διαφήμισης. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική του αξία.

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ € 4.715.900

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ € 4.715.900

Deloitte.

Γ.3 Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Η καθαρή θέση του Κλάδου της Διασπώμενης που προκύπτει από την εκτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων ανέρχεται στο ποσό € 14.300.000 και αναλύεται ως εξής:

Καθαρή θέση	
Σύνολο ενεργητικού	19.015.900
Σύνολο υποχρεώσεων & προβλέψεων	(4.715.900)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**14.300.000**

III Συμπέρασμα

Προσδιορισμός της Καθαρής Θέσης του Κλάδου της Διασπώμενης

Η Έκθεση Αποτίμησης συντάχθηκε με βάση τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 και του άρθρου 52 του Ν.4172/2013 προκειμένου η Εταιρεία να πραγματοποιήσει απόσχιση του Κλάδου με απορρόφηση από την εταιρεία «OPELLA HEALTHCARE GREECE ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.».

Σύμφωνα με τη διενεργηθείσα εργασία μας, εκτιμάται ότι η Καθαρή Θέση του Κλάδου της Διασπώμενης κατά την 31η Μαΐου2021 ανέρχεται σε € 14.300.000.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΚΑΤΣΙΜΠΟΚΗΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 34671

ΒΑΣΙΛΗΣ ΖΑΦΕΙΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 48791

για την
DELOITTE Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3Α & Γρανικού
15 121 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ :Ε120

MAKING AN IMPACT THAT MATTERS since 1845

This document has been prepared by Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme.
Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme, a Greek company, registered in Greece with registered number 0001223601000 and its registered office at Marousi, Attica, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. ("DCM") countries. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of DTTL, a UK private company limited by guarantee.
DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte.

Παράρτημα Α'

Ισολογισμός Μετασχηματισμού του Κλάδου της Διασπώμενης βάσει Δ.Π.Χ.Α., με ημερομηνία αναφοράς 31 Μαΐου 2021

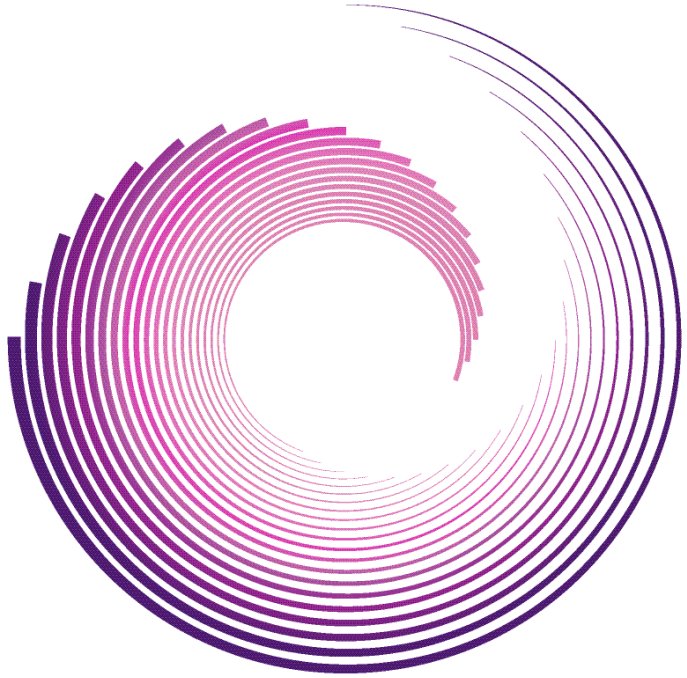
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	31/5/2021
Ενεργητικό	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Υπεραξία	4.447.738,92
Σύνολο	**4.447.738,92**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Εμπορεύματα	7.621.906,99
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	5.110.254,52
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.980,00
Σύνολο	**12.742.141,51**
Σύνολο ενεργητικού	**17.189.880,43**
Υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	4.302.784,94
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	413.115,10
Σύνολο	**4.715.900,04**
Σύνολο υποχρεώσεων	**4.715.900,04**
Σύνολο Ιδιών Κεφαλαίων	**12.473.980,39**

Deloitte.

Παράρτημα Β’

Εκτίμηση Εμπορικής Αξίας Διασπώμενου Κλάδου

Deloitte.



SANOFI-AVENTIS Μονοπρόσωπη ΑΕΒΕ Φαρμακευτικών Προϊόντων

Έκθεση Αποτίμησης κατά την 31.5.2021 του Κλάδου Καταναλωτικών Προϊόντων Προσωπικής Υγιεινής και Φροντίδας της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «SANOFI-AVENTIS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, με σκοπό την εισφορά του στην 100% θυγατρική Εταιρία «Opella Healthcare Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.»

Αύγουστος 2021

MAKING AN IMPACT THAT MATTERS since 1845

Πίνακας Περιεχομένων

	Συντομογραφίες	2
1.0	Εισαγωγικές Σημειώσεις	3
2.0	Απόσχιση Κλάδου	5
3.0	Περιοριστικοί Παράγοντες & Διευκρινίσεις	9
4.0	Μέθοδοι Αποτίμησης που Εφαρμόστηκαν	11

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

Συντομογραφίες

Συντομογραφία	Περιγραφή
€	Ευρώ
‘000 ή χιλ.	χιλιάδες
COVID-19	Η επιδημία του κορονοϊού, η οποία αναγνωρίστηκε ως πανδημία στις 11.3.2020 από τον Παγκόσμιο Οργανισμό Υγείας
Opella ή Επωφελούμενη	Opella Healthcare Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.
Sanofi ή Εταιρία ή Διασπώμενη	SANOFI-AVENTIS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων
Απόσχιση Κλάδου	Διαδικασία απόσχισης του Κλάδου από τη Διασπώμενη και εισφορά του στην Επωφελούμενη
Έκθεση Αποτίμησης	Η παρούσα έκθεση αποτίμησης της αξίας του Κλάδου
Επιχειρηματικό Σχέδιο	Υποθέσεις, παραδοχές και προβλέψεις για την εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών του Κλάδου για την περίοδο 2021 – 2030
Ημερομηνία Αποτίμησης	Η ημερομηνία απόσχισης και σύνταξης ισολογισμού απόσχισης, και ημερομηνία αναφοράς της αποτίμησης, 31.5.2021
Ισολογισμός Απόσχισης	Ισολογισμός Απόσχισης του Κλάδου με ημερομηνία αναφοράς 31.5.2021
Κλάδος ή Επιχειρηματική Μονάδα	Ο εισφερόμενος κλάδος Καταναλωτικών Προϊόντων Προσωπικής Υγιεινής και Φροντίδας της Διασπώμενης
ΚΠΤΦ	Κέρδη Προ Τόκων και Φόρων
ΚΠΤΦΑ	Κέρδη Προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων
ΚΠΦ	Κέρδη Προ Τόκων και Φόρων

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

1.0 Εισαγωγικές Σημειώσεις

Deloitte Business Solutions Ανώνυμη Εταιρία Συμβούλων Επιχειρήσεων
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού
151 25 Μαρούσι, Αθήνα

Tel +30 210 6781 100
Fax +30 210 6776 190
www.deloitte.gr

2 Αυγούστου 2021

Προς:

«Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών»,

Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού

151 25 Μαρούσι, Αθήνα

Θέμα: Έκθεση Αποτίμησης κατά την 31.5.2021 του Κλάδου Καταναλωτικών Προϊόντων Προσωπικής Υγιεινής και Φροντίδας της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «SANOFI-AVENTIS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, με σκοπό την εισφορά του στην 100% θυγατρική Εταιρία «Opella Healthcare Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.», η οποία έχει συσταθεί για αυτόν τον σκοπό.

Αξιότιμοι κύριοι,

Κατόπιν σχετικής εντολής σας, ολοκληρώσαμε την εξακρίβωση της αξίας, κατά την 31.5.2021 (στο εξής η «Ημερομηνία Αποτίμησης»), του Κλάδου Καταναλωτικών Προϊόντων Προσωπικής Υγιεινής και Φροντίδας (στο εξής ο «Κλάδος» ή η «Επιχειρηματική Μονάδα») της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «SANOFI-AVENTIS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων» (στο εξής η «Sanofi» ή η «Εταιρία» ή η «Διασπώμενη») με βάση τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, προκειμένου ο εν λόγω Κλάδος να εισφερθεί (ως στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού) στην 100% θυγατρική Εταιρία «Opella Healthcare Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.» (στο εξής η «Opella» ή η «Επωφελούμενη»), η οποία έχει συσταθεί για αυτόν τον σκοπό.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

1.0 Εισαγωγικές Σημειώσεις

Η προαναφερόμενη εξακρίβωση της αξίας του Κλάδου πραγματοποιήθηκε βάσει της παραγράφου 3 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 από την οποία ορίζεται ότι *«Για την εξακρίβωση της αξίας των εισφορών σε είδος κατά τη σύσταση της εταιρίας, καθώς και σε κάθε αύξηση του κεφαλαίου της, συντάσσεται έκθεση αποτίμησης από δύο ορκωτούς ελεγκτές λογιστές ή ελεγκτική εταιρία ή, κατά περίπτωση, από δύο ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές. Επιτρέπεται η πρόσληψη από τους ελεγκτές ή τους πιστοποιημένους εκτιμητές ειδικών εκτιμητών, ημεδαπών ή αλλοδαπών, για την εκτίμηση περιουσιακών στοιχείων που απαιτούν εξειδικευμένες γνώσεις ή διεθνή εμπειρία»* («Έκθεση Αποτίμησης»).

Για το περιεχόμενο της Έκθεσης Αποτίμησης εφαρμόστηκαν οι διατάξεις των παραγράφων 5 και 6 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, από τις οποίες ορίζεται ότι *«5. Η έκθεση αποτίμησης πρέπει να περιέχει την περιγραφή κάθε εισφοράς σε είδος, να αναφέρει τις μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν και να εκφέρει άποψη για την αξία της κάθε εισφοράς. Σε περίπτωση που η αποτίμηση καταλήγει σε εύρος τιμών, η έκθεση οφείλει να υποδεικνύει μια τελική τιμή.*

6. Ειδικότερα, για την εκτίμηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων πρέπει να λαμβάνονται υπόψη η πραγματική και νομική κατάσταση αυτών και τα τυχόν βάρη, καθώς και: α) προκειμένου περί ακινήτων, η αξία και οι τίτλοι κτήσης, η εμπορικότητα της περιοχής, οι προοπτικές ανάπτυξης, οι πραγματικές τρέχουσες τιμές, η άδεια οικοδομής και αντίστοιχη τεχνική έκθεση μηχανικού, β) προκειμένου περί μηχανημάτων, μεταφορικών μέσων και επίπλων, η χρονολογία και η αξία κτήσης, ο βαθμός χρησιμοποίησης, συντήρησης και εμπορευσιμότητάς τους, η ενδεχόμενη τεχνολογική απαξίωσή τους και οι τρέχουσες τιμές για ίδια ή παρεμφερή πάγια στοιχεία.»

Σημειώνεται ότι, για τους υπογράφοντες της παρούσας, δεν συντρέχουν κωλύματα ή ασυμβίβαστα, που θα απέκλειαν τη διενέργεια τακτικού ελέγχου της Διασπώμενης ή της Επωφελούμενης από τα πρόσωπα αυτά, ούτε τα τελευταία έχουν αναλάβει τον τακτικό έλεγχο της Διασπώμενης ή της Επωφελούμενης ή συνδεδεμένης με αυτές εταιρίας κατά την έννοια του άρθρου 32 του ν. 4308/2014 κατά την τελευταία τριετία. Επιπρόσθετα, οι υπογράφοντες δεν είναι τα πρόσωπα που προβαίνουν στην εισφορά σε είδος, μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Διασπώμενης ή της Επωφελούμενης, πρόσωπα που διατηρούν επιχειρηματική ή άλλη επαγγελματική σχέση με τη Διασπώμενη ή την Επωφελούμενη, ούτε είναι συγγενείς με τα πρόσωπα αυτά μέχρι δεύτερου βαθμού ή σύζυγοι τούτων.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

2.0 Απόσχιση Κλάδου

2.1 Επισκόπηση της Συναλλαγής

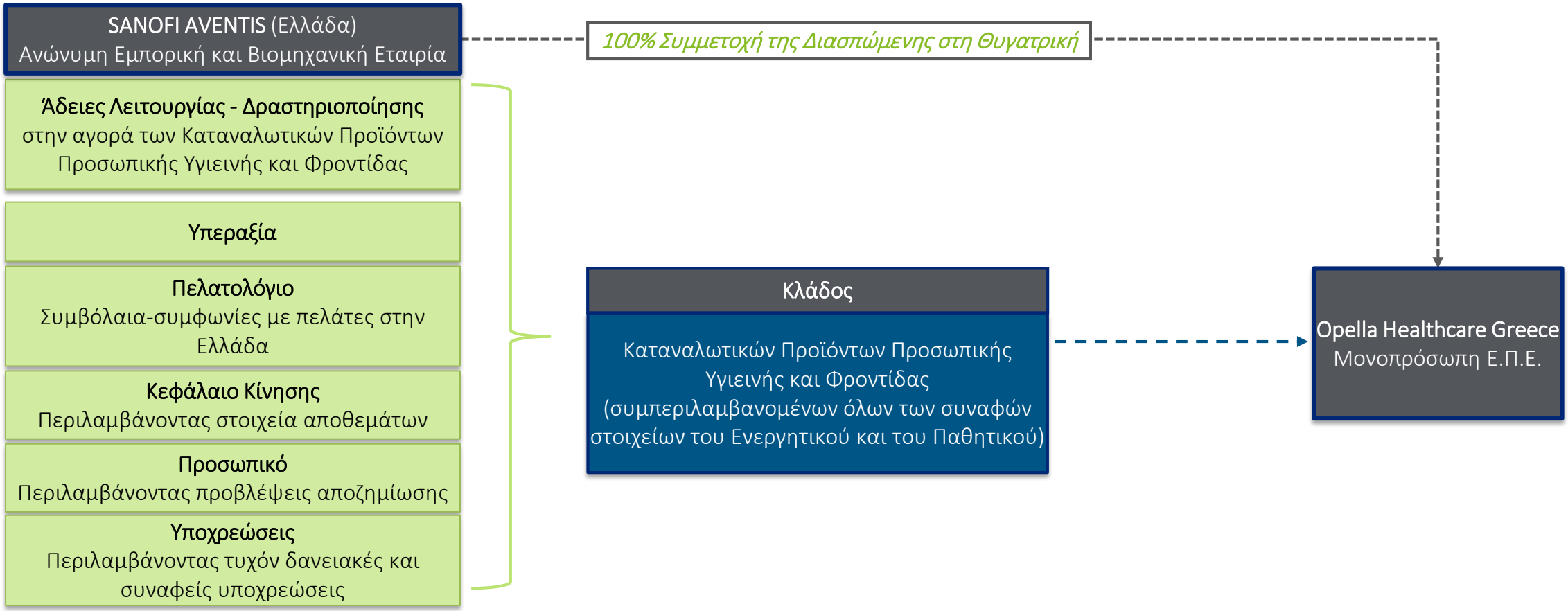
- Η Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία «SANOFI-AVENTIS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων» αποφάσισε την έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του κλάδου Καταναλωτικών Προϊόντων Προσωπικής Υγιεινής και Φροντίδας και την εισφορά του στην 100% θυγατρική εταιρία «Opella Healthcare Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.», η οποία έχει συσταθεί για αυτόν τον σκοπό (στο εξής η «Απόσχιση Κλάδου»).
- Η εταιρία «Opella Healthcare Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.» συστήθηκε στις 23.9.2020 και αντικείμενο της είναι το χονδρικό εμπόριο φαρμακευτικών και παραφαρμακευτικών προϊόντων και σκευασμάτων καθώς και το χονδρικό εμπόριο προβιταμινών, βιταμινών και παραγώγων τους.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της Opella ορίστηκε στο ποσό των ευρώ δέκα χιλιάδων (€ 10.000,00) και διαιρείται σε χίλια (1.000) εταιρικά μερίδια, ονομαστικής αξίας ευρώ δέκα (€ 10,00) το καθένα, καταβλήθηκε δε ολοσχερώς σε μετρητά στο ταμείο της εταιρίας από τη μοναδική εταίρο μονοπρόσωπη ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «SANOFI-AVENTIS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων».
- Η απόσχιση και εισφορά του Κλάδου θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και του άρθρου 52 του Ν. 4172/2013.
- Η Απόσχιση Κλάδου επιδιώκει τον οργανωτικό διαχωρισμό των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της μητρικής SANOFI-AVENTIS Μονοπρόσωπη ΑΕΒΕ Φαρμακευτικών Προϊόντων και του Κλάδου που θα εισφερθεί στην Opella Healthcare Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε., και δεν θα επηρεάσει τα οικονομικά στοιχεία της Sanofi, δεδομένου ότι η νέα θυγατρική ανώνυμη εταιρία η οποία έχει συσταθεί για αυτόν τον σκοπό θα ενοποιείται πλήρως, αφού η Εταιρία κατέχει το 100% της Επωφελούμενης.
- Ως ημερομηνία απόσχισης και σύνταξης ισολογισμού απόσχισης ορίσθηκε η 31η Μαΐου 2021.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

2.0 Απόσχιση Κλάδου

2.1 Επισκόπηση της Συναλλαγής (συνέχεια)

- Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η διαδικασία απόσχισης του Κλάδου από την Διασπώμενη και η εισφορά του στην 100% θυγατρική εταιρία «Opella Healthcare Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.» (ως στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού).



Πηγή: Διοίκηση Εταιρίας

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

2.0 Απόσχιση Κλάδου

2.2 Βασικά Προϊόντα του Κλάδου

- Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά προϊόντα που εμπορεύεται και διακινεί ο Κλάδος στην Ελληνική αγορά.

Βασικά Προϊόντα του Κλάδου

Βήχας, Κρύωμα, Αλλεργίες		Bisolvon	• Οικογένεια προϊόντων που χρησιμοποιείται από το ευρύ κοινό, υψηλής αναγνωρισιμότητας, με βασική δραστική ουσία την Bromehexine
		Frubienzym	• Κυκλοφορεί με τη μορφή κάψουλας, ταμπλέτας και spray
		Mucosolvan	• Διαδεδομένο στο ευρύ κοινό φάρμακο, αλλά με χαμηλότερη αναγνωσιμότητα από το Bisolvon
		Rhinospray	• Λιγότερο διαδεδομένη μπράντα, απευθύνεται κυρίως για χρήση σε παιδική ηλικία
Στομαχική Υγεία		Dulcolax	• Διατίθεται σε ταμπλέτες, υπόθετα, σε μορφή σκόνης (DulcoSoft) και σε πόσιμη μορφή (DulcoGas) • Πάνω από 60 χρόνια παρουσίας σε περισσότερες από 100 αγορές παγκοσμίως
		Laxoberal	• Περιορισμένη εμπορευσιμότητα στη διεθνή αγορά • Πιθανή επέκταση του σε ένα πιο εξειδικευμένο ή premium προϊόν
Συμπληρώματα Διατροφής		Pharmaton	• Πολύ-βιταμινούχο προϊόν, σε μορφή κάψουλας, ταμπλέτας και ως σιρόπι (Pharmaton Kiddi) • Η ιστορική μορφή κάψουλας (διατίθεται από το 1960) συγκεντρώνει το 80% των πωλήσεων του προϊόντος
Αναλγητικά		Buscopan	• Η μοναδική εμπορική επωνυμία στην κατηγορία των αναλγητικών με παγκόσμια αναγνωσιμότητα • Ξεκίνησε να διατίθεται το 1950 με στόχο στην ανακούφιση από κοιλιακούς πόνους
Λοιπά		Antistax	• Χρησιμοποιείται στη βοτανοθεραπεία για την ανακούφιση συμπτωμάτων που σχετίζονται με τη φλεβική ανεπάρκεια (π.χ., πρησμένα πόδια, κιρσούς, αίσθημα βαρύτητας και λοιπούς πόνους, κόπωση και κνησμό) • Διατίθεται σε πλήθος χωρών παγκοσμίως και κυρίως σε αγορές της Ευρώπης

Πηγή: Διοίκηση Εταιρίας

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

2.0 Απόσχιση Κλάδου

2.3 Βασικά Οικονομικά Μεγέθη του Κλάδου

- Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται τα τελευταία διαθέσιμα βασικά οικονομικά μεγέθη του Κλάδου:

Βασικά Μεγέθη Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε € '000	31.5.2021*	31.12.2020
Υπεραξία	4.447,7	4.448,0
Λοιπό μη κυκλοφορούν ενεργητικό	-	156,0
Πάγιο ενεργητικό	**4.447,7**	**4.604,0**
Αποθέματα	7.621,9	5.970,0
Εμπορικές απαιτήσεις	5.110,3	6.012,0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10,0	-
Κυκλοφορούν ενεργητικό	**12.742,1**	**11.982,0**
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	**17.189,9**	**16.586,0**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**12.474,0**	**11.003,0**
Εμπορικές υποχρεώσεις	4.302,8	3.028,0
Λοιπές υποχρεώσεις	413,1	2.555,0
Σύνολο υποχρεώσεων	**4.715,9**	**5.583,0**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	**17.189,9**	**16.586,0**

** Ισολογισμός Απόσχισης του Κλάδου*

Βασικά Μεγέθη Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Ποσά σε € '000	2020
Πωλήσεις (μικτές)	30.533,0
Πωλήσεις (καθαρές)	**26.249,0**
Ταμειακά λειτουργικά έξοδα	(24.864,0)
Κέρδη Προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (ΚΠΤΦΑ)	**1.385,0**
Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)	*5,28%*
Αποσβέσεις	-
Κέρδη Προ Τόκων και Φόρων (ΚΠΤΦ)	**1.385,0**
Τόκοι (έξοδα) / έσοδα	-
Κέρδη Προ Τόκων και Φόρων (ΚΠΦ)	**1.385,0**
Φόρος εισοδήματος	-
Καθαρό κέρδος / (ζημία)	**1.385,0**

Πηγή: Διοίκηση Εταιρίας

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

3.0 Περιοριστικοί Παράγοντες & Διευκρινίσεις

- Η εμπορική αποτίμηση του Κλάδου βασίστηκε σε υποθέσεις, παραδοχές και προβλέψεις για την εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών του Κλάδου για την περίοδο 31.12.2021 – 31.12.2030 (στο εξής το «Επιχειρηματικό Σχέδιο») οι οποίες μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της SANOFI-AVENTIS Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Φαρμακευτικών Προϊόντων. Σημειώνουμε ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων οικονομικών μεγεθών του Κλάδου, όπως και ορισμένες υποθέσεις που έχουν υιοθετηθεί, μπορεί ενδεχομένως να μεταβληθούν, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων αποτίμησης, μεταβολή που ενδεχομένως να είναι και σημαντική.
- Η εμπορική αποτίμηση του Κλάδου βασίστηκε στις pro forma οικονομικές καταστάσεις στις 31.12.2020, καθώς και στον Ισολογισμό Απόσχισης του Κλάδου με ημερομηνία αναφοράς 31.5.2021 (στο εξής ο «Ισολογισμός Απόσχισης»), που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), οι οποίες μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρίας.
- Η Deloitte δεν πραγματοποίησε ανεξάρτητη έρευνα και ανάλυση της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται ο Κλάδος, αλλά βασίστηκε σε στοιχεία που μας παρασχέθηκαν από την Διασπώμενη, καθώς και σε δημοσιευμένα στοιχεία από αξιόπιστες και έγκυρες πηγές, τα οποία όμως διευκρινίζεται ότι δεν επαληθεύτηκαν από την Deloitte.
- Η αποτίμηση μίας επιχειρηματικής μονάδας ή επιμέρους περιουσιακών στοιχείων αυτής δεν μπορεί να θεωρηθεί ως μία απόλυτη επιστήμη και τα αποτελέσματα αυτής σε πολλές περιπτώσεις είναι υποκειμενικά και εξαρτώμενα από τις αναλύσεις και την ανεξάρτητη κρίση του κάθε αναλυτή. Χρησιμοποιώντας τα ίδια στοιχεία και υιοθετώντας κοινές παραδοχές, η κρίση ανεξάρτητων αναλυτών μπορεί να διαφέρει, λόγω μίας σειράς από ανεξάρτητες αποφάσεις.
- Η αποτίμηση του Κλάδου βασίζεται στην παραδοχή ότι αυτός θα συνεχίσει να λειτουργεί ως ανεξάρτητη οντότητα στους τομείς που δραστηριοποιούνταν πριν την απόφαση της Απόσχισης (“as is, stand-alone basis”).
- Η παρούσα Έκθεση Αποτίμησης δεν καλύπτει τυχόν νομικά, τεχνικά, ρυθμιστικά ή/και φορολογικά θέματα σχετιζόμενα με τη σκοπούμενη Απόσχιση Κλάδου, αλλά περιορίζεται αποκλειστικά σε χρηματοοικονομικά θέματα.
- 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.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

3.0 Περιοριστικοί Παράγοντες & Διευκρινίσεις

- Η παρούσα Έκθεση Αποτίμησης προορίζεται για αποκλειστική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας στο πλαίσιο του άρθρου 13 και του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, και δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί από οποιονδήποτε τρίτο ή/και για άλλους σκοπούς. Η Deloitte δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν βλάβη ή ζημία που μπορεί να προκύψει, λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στη συγκεκριμένη έκθεση. Επιπλέον, τα αποτελέσματα της παρούσας Έκθεσης Αποτίμησης δε μπορούν να αναφερθούν ή να συμπεριληφθούν σε κανένα άλλο έγγραφο (συμπεριλαμβανομένων ενημερωτικών υπομνημάτων για ιδιωτική τοποθέτηση ή δημόσια εγγραφή), ο σκοπός και ο στόχος του οποίου μπορεί να είναι η συγκέντρωση δανειακών ή άλλων κεφαλαίων, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της Deloitte.
- Η Έκθεση Αποτίμησης ενδεχομένως να μη συνεκτιμά πλήρως τις πιθανές συνέπειες και την αντίστοιχη επίδραση της επιδημίας του COVID-19 στις πωλήσεις, παραγωγή, εφοδιαστική αλυσίδα ή οποιουσδήποτε άλλους τομείς επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες μπορεί να έχουν μία αρνητική επίδραση στην απόδοση της Εταιρίας. Κάθε μέρος θα πρέπει να προβεί στις δικές του εκτιμήσεις αναφορικά με τις συνεχώς διευρυνόμενες συνέπειες του COVID-19 στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας, ως αποτέλεσμα της αρνητικής συνέπειας στην Ελληνική και παγκόσμια οικονομία, καθώς και τις κύριες χρηματοοικονομικές αγορές. Η γνώμη μας βασίζεται στις επικρατούσες οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς. Αυτές οι συνθήκες μπορούν να μεταβληθούν σημαντικά εντός σύντομου χρονικού διαστήματος. Η πρόσφατη διακύμανση στις χρηματοοικονομικές αγορές και τις τρέχουσες συνθήκες του οικονομικού περιβάλλοντος, δημιουργεί σημαντικές αβεβαιότητες σχετικά με την αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων. Αναγνωρίζοντας αυτές τις παραμέτρους, θεωρούμε ότι τα συμπεράσματα και η γνώμη στην οποία καταλήγουμε μπορεί να είναι επιρρεπή σε πιθανές μεταβολές, σε σχέση με ότι θα ίσχυε υπό κανονικές συνθήκες.
- Σημειώνεται όμως, ότι η επίδραση του COVID-19 έχει απεικονιστεί μερικώς, μεταξύ άλλων, τόσο στις παραδοχές του Επιχειρηματικού Σχεδίου, όσο και σε παραμέτρους που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση του προεξοφλητικού επιτοκίου, κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης.
- Η χρήση της παρούσας Έκθεσης Αποτίμησης από τρίτους, καθώς και οι αποφάσεις που βασίζονται σε αυτήν, είναι ευθύνη των μερών που τη χρησιμοποιούν. Με τη χρήση της παρούσας Έκθεσης Αποτίμησης, τα μέρη αυτά αποδέχονται ότι η Deloitte δε φέρει καμία ευθύνη αναφορικά με τη χρήση ή αποφάσεις που μπορούν να ληφθούν βασισμένες στην παρούσα Έκθεσης Αποτίμησης. Επίσης, η τυχόν παράδοση της παρούσας Έκθεσης Αποτίμησης σε οποιοδήποτε τρίτο, θα πρέπει να γίνει στο σύνολό της και όχι αποσπασματικά.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.0 Μέθοδοι Αποτίμησης Που Εφαρμόστηκαν

4.1 Γενικώς Αποδεκτές Μέθοδοι Αποτίμησης Επιχειρηματικών Μονάδων

- Στο πλαίσιο της εκτίμησης του συνόλου της εμπορικής αξίας των εισφερόμενων στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου, εφόσον αυτά αποτελούν μέρος μιας ενιαίας επιχειρηματικής μονάδας, διενεργήθηκε εκτίμηση της εμπορικής αξίας του Κλάδου. Ακολούθως, περιγράφονται συνοπτικά οι γενικώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης επιχειρηματικών μονάδων οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της εμπορικής αξίας του Κλάδου.
- Γενικά οι διάφορες μέθοδοι αποτίμησης επιχειρηματικών μονάδων μπορούν να χωριστούν σε πέντε κατηγορίες. Οι επαγγελματίες αποτιμητές χρησιμοποιούν αυτές τις μεθόδους έτσι ώστε να προσδιορίσουν την αξία μιας επιχειρηματικής μονάδας. Εξυπακούεται ότι ο σκοπός της εφαρμογής περισσοτέρων της μίας μεθόδων είναι η καλύτερη υποστήριξη των συμπερασμάτων της αποτίμησης. Για την εν λόγω αποτίμηση του Κλάδου, εφαρμόστηκαν τρεις από αυτές.
- Μολονότι οι ονομασίες συχνά ποικίλουν, στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι γενικές ονομασίες για αυτές τις πέντε γενικά αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης επιχειρηματικών μονάδων:

Μέθοδος Αποτίμησης	Προσέγγιση
1. Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows Method)	Εσόδων (Income Approach)
2. Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Capital Markets Multiples Method)	Αγοράς (Market Approach)
3. Συγκρίσιμων Συναλλαγών (Comparable Transactions Multiples Method)	Αγοράς (Market Approach)
4. Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (Adjusted Net Book Value Method)	Κόστους (Cost Approach)
5. Χρηματιστηριακής Αξίας (Market Capitalization Method)	Αγοράς (Market Approach)

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.2 Μέθοδοι Αποτίμησης που Εφαρμόστηκαν και Συντελεστές Στάθμισης

- Για την επιλογή των πιο κατάλληλων μεθόδων αποτίμησης του Κλάδου, καθώς και της μεταξύ τους στάθμισης, λήφθηκαν υπόψη, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα στοιχεία:
  - οι τρέχουσες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα, αλλά και στο διεθνές περιβάλλον,
  - οι τρέχουσες εξελίξεις και συνθήκες αναφορικά με την αγορά στην οποία δραστηριοποιείται ο Κλάδος στην Ελλάδα,
  - το Επιχειρηματικό Σχέδιο του Κλάδου για την περίοδο 31.12.2021 – 31.12.2030,
  - οι pro forma οικονομικές καταστάσεις του Κλάδου στις 31.12.2020, καθώς και ο Ισολογισμός Απόσχισης του Κλάδου με ημερομηνία αναφοράς 31.5.2021, που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ),
  - τα οικονομικά και επιχειρηματικά γεγονότα που έλαβαν χώρα και έχουν περιέλθει σε γνώση μας έως και την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας, και
  - λοιπές δημοσιευμένες πληροφορίες, μελέτες και αναλύσεις.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.2 Μέθοδοι Αποτίμησης που Εφαρμόστηκαν και Συντελεστές Στάθμισης (συνέχεια)

- Λαμβάνοντας υπόψιν όλες εκείνες τις παραμέτρους που απαιτούνται από τη διεθνή πρακτική των αποτιμήσεων, εξετάσαμε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης και προσδιορίσαμε συντελεστές βαρύτητας για την κάθε μια βάσει της καταλληλόλητάς της, όπως παρουσιάζεται και στο παρακάτω σχεδιάγραμμα.



© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.0 Μέθοδοι Αποτίμησης Που Εφαρμόστηκαν

4.3 Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών

- Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας επιχειρηματικής μονάδας προκύπτει από την προεξόφληση του μελλοντικού εισοδήματος των ιδιοκτητών της. Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προϋποθέτει τις εξής αναλύσεις: ανάλυση εσόδων, ανάλυση εξόδων, ανάλυση κεφαλαιουχικών επενδύσεων, ανάλυση κεφαλαιακής δομής και ανάλυση υπολειμματικής αξίας. Κάθε μια από αυτές τις αναλύσεις περιγράφεται παρακάτω εν συντομία.
  - Η **ανάλυση εσόδων** περιλαμβάνει πρόβλεψη των εσόδων από τις πωλήσεις των προϊόντων ή των υπηρεσιών της επιχειρηματικής μονάδας. Σε αυτή την ανάλυση λαμβάνονται υπόψη οι εξελίξεις της αγοράς, οι συνθήκες ανταγωνισμού, οι μεταβολές του νομικού πλαισίου λειτουργίας της επιχειρηματικής μονάδας, κλπ.
  - Η **ανάλυση εξόδων** περιλαμβάνει πρόβλεψη των εξόδων λειτουργίας της επιχειρηματικής μονάδας. Σε αυτή την ανάλυση λαμβάνονται υπόψη ο κλάδος δραστηριοποίησης και τα περιθώρια κέρδους που συνήθως ισχύουν σε αυτόν, καθώς και όλα τα κόστη που σχετίζονται με τη λειτουργία της επιχειρηματικής μονάδας.
  - Η **ανάλυση κεφαλαιουχικών επενδύσεων** περιλαμβάνει επί μέρους αναλύσεις του ελάχιστου απαιτούμενου κεφαλαίου κίνησης, των προϋπολογιζόμενων εξόδων για επενδύσεις κεφαλαίου, της επενδυτικής πολιτικής, κλπ.
  - Η **ανάλυση κεφαλαιακής δομής** περιλαμβάνει επί μέρους αναλύσεις της παρούσας δομής κεφαλαίου, της βέλτιστης δομής κεφαλαίου και του κόστους κεφαλαίου όπως καθορίζεται από το κόστος κάθε επί μέρους στοιχείου του κεφαλαίου (δάνεια, ίδια κεφάλαια) και από τους αντίστοιχους παράγοντες συστηματικού και μη συστηματικού κινδύνου.
  - Η **ανάλυση της υπολειμματικής αξίας** απαιτεί τον προσδιορισμό της αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών που δημιουργούνται από την επιχείρηση μετά την ολοκλήρωση μιας συγκεκριμένης περιόδου προβλέψεων. Αυτή η υπολειπόμενη τιμή μπορεί να προσδιοριστεί με διάφορες μεθόδους, όπως την μέθοδο του δείκτη τιμή προς πωλήσεις, την μέθοδο της προεξόφλησης μιας σταθερής χρηματικής ροής στο διηνεκές, το μοντέλο του Myron Gordon, κλπ.
- Με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω αναλύσεων, γίνεται μια πρόβλεψη των ταμειακών ροών από τη λειτουργία της επιχειρηματικής μονάδας για ένα χρονικό διάστημα. Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο και προσδιορίζεται η παρούσα αξία. Η παρούσα αξία των καθαρών ταμειακών ροών για την συγκεκριμένη περίοδο προβλέψεων αθροίζεται με την παρούσα αξία της υπολειμματικής αξίας. Αυτό το άθροισμα αντιπροσωπεύει την αξία της επιχειρηματικής μονάδας. Επειδή οι μελλοντικές ταμειακές ροές αντιστοιχούν στη συνήθη λειτουργία της επιχειρηματικής μονάδας, η τυχόν αξία των περιουσιακών στοιχείων που δεν χρησιμοποιούνται στη λειτουργία της επιχειρηματικής μονάδας πρέπει να προστεθεί εκ των υστέρων.
- Τέλος, για τον προσδιορισμό της εμπορικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της επιχειρηματικής μονάδας, θα πρέπει να αφαιρεθεί από την αξία της επιχειρηματικής μονάδας η τυχόν αξία του καθαρού δανεισμού της (ήτοι, η αξία του τραπεζικού δανεισμού, των χρηματοδοτικών μισθώσεων, και ισοδύναμα αυτών, μείον τα πλεονάζοντα ταμειακά διαθέσιμα της).

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.3 Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (συνέχεια)

Με βάση τις επεξηγήσεις και τις παραδοχές που υιοθετήθηκαν, τους περιοριστικούς παράγοντες και διευκρινίσεις που προαναφέρθηκαν στο **Κεφάλαιο 3.0**, η αξία αποτίμησης της εμπορικής αξίας του Κλάδου στις 31.5.2021, σύμφωνα με τη **Μέθοδο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών** κυμαίνεται μεταξύ:

€ 11.828 χιλ. – € 14.456 χιλ.

με κεντρική αξία € 13.142 χιλ.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.4 Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

- Η μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία της επιχειρηματικής μονάδας θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της επιχειρηματικής μονάδας επενδυτές που είναι καλά πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά. Με αυτή τη μέθοδο, το πρώτο βήμα συνίσταται στην επιλογή ενός δείγματος εταιριών που είναι συγκρίσιμες με την υπό μελέτη επιχειρηματική μονάδα και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο.
- Όπως και στη μέθοδο των συγκρίσιμων συναλλαγών, το κρίσιμο σημείο στη μέθοδο των δεικτών κεφαλαιαγοράς είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιριών βάσει κάποιων λογικών κριτηρίων.
- Για κάθε εταιρία του δείγματος των εισηγμένων εταιριών υπολογίζονται μια σειρά από δείκτες, που μπορούν να περιλαμβάνουν τους λόγους (πολλαπλασιαστές/ δείκτες) αξία επιχείρησης/ κέρδη, αξία επιχείρησης/ πωλήσεις, αξία επιχείρησης/ ταμειακή ροή, κλπ. Μετά τον υπολογισμό αυτών των δεικτών για κάθε εταιρία του δείγματος και για την υπό μελέτη επιχειρηματική μονάδα, είναι δυνατόν να προσδιοριστούν δείκτες της υπό μελέτη επιχειρηματικής μονάδας που, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά της μεγέθη, δίνουν μια πρώτη εκτίμηση της αξίας της.
- Αυτή η πρώτη εκτίμηση πρέπει να αναπροσαρμοστεί όταν η συγκρισιμότητα της επιχειρηματικής μονάδας με τις εισηγμένες εταιρίες του δείγματος είναι περιορισμένη. Τέτοιες αναπροσαρμογές μπορεί να αφορούν το γεγονός ότι προκειμένου να αποτιμηθεί η αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της επιχειρηματικής μονάδας ως ισοδύναμη αυτής μετοχών μετόχων πλειοψηφίας, πρέπει να ληφθεί υπόψη η αντίστοιχη ικανότητά τους να ελέγξουν τη διοίκηση, άρα και την πορεία της επιχειρηματικής μονάδας και επομένως πρέπει να γίνει αναπροσαρμογή της εκτιμώμενης αξίας. Αντίστοιχες προσαρμογές πρέπει να γίνουν λόγω ενδεχόμενης περιορισμένης εμπορευσιμότητας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της επιχειρηματικής μονάδας ως μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, λόγω ενδεχόμενης ύπαρξης μη-λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων, κλπ. Η αναπροσαρμοσμένη τιμή εκφράζει την εκτίμηση της αξίας της επιχειρηματικής μονάδας με βάση στοιχεία κεφαλαιαγορών, προσδιορίζοντας δηλαδή πώς η αγορά θα αποτιμούσε τη συγκεκριμένη επιχειρηματικής μονάδας (προσέγγιση αγοράς).

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.4 Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (συνέχεια)

Με βάση τις επεξηγήσεις και τις παραδοχές που υιοθετήθηκαν, τους περιοριστικούς παράγοντες και διευκρινίσεις που προαναφέρθηκαν στο **Κεφάλαιο 3.0**, η αξία αποτίμησης της εμπορικής αξίας του Κλάδου στις 31.5.2021, σύμφωνα με τη **Μέθοδο Δεικτών Κεφαλαιαγοράς** κυμαίνεται μεταξύ:

€ 13.193 χιλ. – € 16.125 χιλ.

με κεντρική αξία € 14.659 χιλ.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.5 Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών

- Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία της επιχειρηματικής μονάδας θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της επιχειρηματικής μονάδας επενδυτές που είναι καλά πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά. Με αυτή τη μέθοδο, το πρώτο βήμα συνίσταται στην επιλογή ενός δείγματος εταιριών που είναι συγκρίσιμες με την υπό μελέτη επιχειρηματική μονάδα που έγιναν αντικείμενο σχετικά πρόσφατων συναλλαγών.
- Όπως και στη μέθοδο των δεικτών κεφαλαιαγοράς, το κρίσιμο σημείο στη μέθοδο των συγκρίσιμων συναλλαγών είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιριών βάσει κάποιων λογικών κριτηρίων.
- Για κάθε εταιρία του δείγματος υπολογίζονται μια σειρά από δείκτες, που μπορούν να περιλαμβάνουν τους λόγους (πολλαπλασιαστές/ δείκτες) αξία επιχείρησης/ κέρδη, αξία επιχείρησης/ πωλήσεις, αξία επιχείρησης/ ταμειακή ροή, κλπ. Μετά τον υπολογισμό αυτών των δεικτών για κάθε εταιρία του δείγματος, είναι δυνατόν να προσδιοριστούν κατάλληλοι δείκτες αποτίμησης για την υπό μελέτη επιχειρηματικής μονάδας που, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά της μεγέθη, δίνουν μια πρώτη εκτίμηση της αξίας της.
- Αυτή η πρώτη εκτίμηση πρέπει να αναπροσαρμοστεί όταν η συγκρισιμότητα της επιχειρηματικής μονάδας με τις εταιρίες του δείγματος είναι περιορισμένη. Τέτοιες αναπροσαρμογές μπορεί να αφορούν το γεγονός ότι προκειμένου να αποτιμηθεί η αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της επιχειρηματικής μονάδας ως ισοδύναμη αυτής μετοχών μετόχων πλειοψηφίας, πρέπει να ληφθεί υπόψη η ικανότητά τους να ελέγξουν τη διοίκηση άρα και την πορεία της επιχειρηματικής μονάδας και επομένως πρέπει να γίνει αναπροσαρμογή της εκτιμώμενης αξίας. Αντίστοιχες προσαρμογές πρέπει να γίνουν λόγω ενδεχόμενης περιορισμένης εμπορευσιμότητας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της επιχειρηματικής μονάδας ως μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, λόγω ενδεχόμενης ύπαρξης μη-λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων, κλπ. Η αναπροσαρμοσμένη τιμή εκφράζει την εκτίμηση της αξίας της επιχειρηματικής μονάδας με βάση στοιχεία συναλλαγών, προσδιορίζοντας δηλαδή πώς η αγορά θα αποτιμούσε τη συγκεκριμένη εταιρία (προσέγγιση αγοράς).

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.5 Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών (συνέχεια)

Με βάση τις επεξηγήσεις και τις παραδοχές που υιοθετήθηκαν, τους περιοριστικούς παράγοντες και διευκρινίσεις που προαναφέρθηκαν στο **Κεφάλαιο 3.0**, η αξία αποτίμησης της εμπορικής αξίας του Κλάδου στις 31.5.2021, σύμφωνα με τη **Μέθοδο Συγκρίσιμων Συναλλαγών**, βάσει κατάλληλου δείγματος διεθνών συγκρίσιμων εταιριών, κυμαίνεται μεταξύ:

€ 15.537 χιλ. – € 18.990 χιλ.

με κεντρική αξία € 17.263 χιλ.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.0 Μέθοδοι Αποτίμησης Που Εφαρμόστηκαν

4.6 Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

- Η αποτίμηση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού του Κλάδου σε εύλογες αξίες βασίστηκε κυρίως στην αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία τους, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), η οποία για τα περισσότερα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ταυτίζεται με το ιστορικό τους κόστος. Η μέθοδος αυτή απαιτεί την επισκόπηση και πιθανώς αναπροσαρμογές επί της λογιστικής αξίας (σε σχέση με την τρέχουσα εμπορική αξία τους) των παρακάτω ενδεικτικών κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων:
  - Ενσώματες Ακινητοποιήσεις, όπως ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός
  - Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία, όπως ευρεσιτεχνίες, σήματα κατατεθέντα, πελατολόγιο, άδειες λογισμικού και εργατικό δυναμικό
  - Αξία Αποθεμάτων
  - Αξία Απαιτήσεων
- Σύμφωνα με αυτή την επιλεγείσα μέθοδο, η αξία καθενός από τα παραπάνω περιουσιακά στοιχεία αναπροσαρμόζεται εάν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στην τρέχουσα εμπορική τους αξία κατά την ημερομηνία αποτίμησης.
- Σημειώνεται ότι για τον προσδιορισμό τυχόν αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής τους αξίας, εκτός των διαδικασιών επισκόπησης των λογιστικών αξιών των περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων, είτε η λογιστική τους επιμέτρηση βάσει των ΔΠΧΑ δεν πραγματοποιείται στην εύλογη εμπορική τους αξία (όπως ενδεικτικά για τα ακίνητα), είτε δε συντρέχουν οι προϋποθέσεις λογιστικής αναγνώρισής τους (όπως ενδεικτικά η υπεραξία και τυχόν μη αναγνωρισθέντα άυλα της Εταιρίας), κατά περίπτωση πραγματοποιείται αποτίμηση με βάση γενικά αποδεκτών προσεγγίσεων και μεθόδων αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, όπως:
  - η Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Προσέγγιση Εσόδων),
  - η Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Προσέγγιση Αγοράς), και
  - η Μέθοδος Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών (Προσέγγιση Αγοράς).

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.6 Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

Με βάση τις επεξηγήσεις και τις παραδοχές που υιοθετήθηκαν, τους περιοριστικούς παράγοντες και διευκρινίσεις που προαναφέρθηκαν στο **Κεφάλαιο 3.0**, η αξία αποτίμησης της εμπορικής αξίας του Κλάδου στις 31.5.2021, σύμφωνα με τη **Μέθοδο Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης**, εκτιμήθηκε σε:

€ 12.474 χιλ.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.7 Σύνθεση Αποτελεσμάτων Αποτίμησης

Με βάση τις επεξηγήσεις και τις παραδοχές που υιοθετήθηκαν, τους περιοριστικούς παράγοντες και διευκρινίσεις που προαναφέρθηκαν στο **Κεφάλαιο 3.0**, η αξία αποτίμησης της εμπορικής αξίας του Κλάδου στις 31.5.2021, εκτιμάται ότι κυμαίνεται μεταξύ:

€ 12.843 χιλ. – € 15.697 χιλ.

με κεντρική αξία € 14.300 χιλ. (στρογγυλοποιημένη)

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

Deloitte.

This document has been prepared by Deloitte Business Solutions Societe Anonyme of Business Consultants.

Deloitte Business Solutions Societe Anonyme of Business Consultants**,** a Greek company, registered in Greece with registered number 000665201000 and its registered office at Marousi Attica, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. ("DCM") countries. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of any of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/ about to learn more. DTTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte is a leading global provider of audit and assurance, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services. Our global network of member firms and related entities in more than 150 countries and territories serves four out of five Fortune Global 500® companies. Learn how Deloitte's approximately 312,000 people make an impact that matters at www.deloitte.com.

This document and its contents are confidential and prepared solely for your use, and may not be reproduced, redistributed or passed on to any other person in whole or in part, unless otherwise expressly agreed with you. No other party is entitled to rely on this document for any purpose whatsoever and we accept no liability to any other party, who is provided with or obtains access or relies to this document.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.