ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Δ/ΝΣΗ: Γ.Ε.ΜΗ, ΑΕ, ΕΠΕ & Υ.Μ.Σ.
ΤΜΗΜΑ: Β΄ Ανωνύμων Εταιρειών

Αθήνα,22/03/2022
Αριθ. Πρωτ.:2600136

Πληροφορίες: Π. ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΥ
Τηλέφωνο: 2103382225
E-mail: iliopoulou@acci.gr

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) και δημοσίευσης στο διαδικτυακό τόπο του Γ.Ε.ΜΗ., στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **GREEK WINDPOWER ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**, το διακριτικό τίτλο **GREEK WINDPOWER ΜΑΕ** και αριθμό ΓΕΜΗ **123282001000**.

Την **22/03/2022** καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), με ΚΑΚ **2819522,** η από 28/02/2022 Έκθεση Αποτίμησης των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών κκ. ΑΝΤΩΝΙΟΥ Α.ΠΡΟΚΟΠΙΔΗ (ΑΜ ΣΟΕΛ : 14511) και ΓΕΩΡΓΙΟΥ Θ. ΠΑΠΑΘΩΜΑ (ΑΜ ΣΟΕΛ : 29811) κατ΄ άρθρο 17 του Ν.4548/18 για την Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «**GREEK WINDPOWER ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ»**, το διακριτικό τίτλο «**GREEK WINDPOWER ΜΑΕ»** και αριθμό ΓΕΜΗ **123282001000**, στο πλαίσιο αύξησης με εισφορά σε είδος του μετοχικού κεφαλαίου της «INTRA- S.ENERGY M.A.E».

Η ανωτέρω Έκθεση Αποτίμησης αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της παρούσης.

Σημειώνεται ότι η ανωτέρω αίτηση υποβλήθηκε σε ορθή επανάληψη της ήδη καταχωρηθείσας με τη διαδικασία της αυτοματοποιημένης καταχώρησης με ΚΑΚ 2815848-16/03/2022 και ΑΠ Ανακοίνωσης 2595121-16/03/2022.

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΤΗΣ Δ/ΝΣΗΣ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

ΓΙΩΤΑ ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx

PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

PKF

Audit Tax &
Business advisory

Έκθεση

Αποτίμησης του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 των εταιρειών

Greek Windpower M.A.E, Εναλλακτική Ενεργειακή Αλπενέρ M.A.E., Clamwind Power M.A.E. & Καστρί Ευβοίας M.A.E.

στο πλαίσιο αύξησης με εισφορά σε είδος του μετοχικού κεφαλαίου της

INTRA – S. ENERGY M.A.E

Αθήνα, Φεβρουάριος 2022

Αθήνα | Λ. Κηφισίας 124 | 115 26 | Τηλ 210 7480600 | Fax 210 7483600 | Email athens@pkf.gr | www.pkf.gr
Θεσσαλονίκη | Βούλγαρη 20 & Καθ.. Παπαδάκη | 542 48 | Τηλ 2310 334600 - 944991 | Fax 2310 334601
Ιωάννινα | Ιωαννίνων 64 - Ανατολή Ιωαννίνων | 452 21 | Τηλ 26510 21899 | Fax 26510 21813
Ηράκλειο Κρήτης | Δ. Μποφώρ 7 | 712 02 | Τηλ/Fax 2810 229383
Τρίκαλα | Ιακωβάκη 15 | 421 00 | Τηλ/Fax 24310 30073

PKF EUROAUDITING S.A. is a member firm of the PKF International Limited family of legally independent firms
and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm or firms.

PKF

Audit Tax &
Business advisory

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ 3
2. ΠΗΓΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ 4
3. ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ 5
4. ΜΕΘΟΔΟΙ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ 9
5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ 11
6. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ 12
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 14

PKF

Audit Tax &
Business advisory

Προς

Το Διοικητικό Συμβούλιο της

Intrakat Α.Ε Τεχνικών και Ενεργειακών Έργων
19ο χλμ. Λεωφ. Παιανίας - Μαρκοπούλου
19002, Παιανία, Αττική

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2022

Έκθεση αποτίμησης του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 των εταιρειών Greek Windpower M.A.E., Εναλλακτική Ενεργειακή Αλπενέρ M.A.E., Clamwind Power M.A.E. και Καστρί Ευβοίας M.A.E. στο πλαίσιο αύξησης, με εισφορά σε είδος, του μετοχικού κεφαλαίου της Intra – S. Energy M.A.E.

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας «Intrakat Α.Ε. Τεχνικών και Ενεργειακών Έργων» (εφεξής «**Intrakat**» ή «**Μητρική**») αποφάσισε να προχωρήσει σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% θυγατρικής της εταιρείας με την επωνυμία **«Intra – S. Energy M.A.E.»** (εφεξής η «**Επωφελούμενη**») με εισφορά σε είδος των μετοχών των επίσης κατά 100% θυγατρικών της εταιρειών, με τις επωνυμίες «Greek Windpower M.A.E. Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας» (εφεξής «**Greek Windpower**»), «Εναλλακτική Ενεργειακή Αλπενέρ M.A.E.» (εφεξής «**Alpener**»), «Clamwind Power M.A.E.» (εφεξής «**Clamwind Power**») και «Καστρί Ευβοίας M.A.E. Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρικής Ενέργειας» (εφεξής «**Καστρί Ευβοίας**») (από κοινού οι «**Εταιρείες**»).

Στο πλαίσιο της ανωτέρω διαδικασίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής ανέθεσε στην PKF Ευρωελεγκτική ΑΕ την αποτίμηση των Εταιρειών. Σε εκτέλεση των ανωτέρω και σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, διενεργήσαμε ειδική μελέτη προκειμένου να εκτιμήσουμε το εύλογο των εισφερόμενων μετοχών.

Επισημαίνεται πως η PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ όσο και οι υπογράφοντες την παρούσα έκθεση, ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ. Αντώνιος Προκοπίδης και Γεώργιος Παπαθωμάς, είναι ανεξάρτητοι τόσο σε σχέση με την Μητρική, όσο και με την Επωφελούμενη και τις Εταιρείες, ήτοι δεν συντρέχουν στο πρόσωπό τους, για τρία (3) τουλάχιστον συνεχόμενα έτη πριν από την ημερομηνία της παρούσας, οι απαιτήσεις ανεξαρτησίας του άρθρου 21 του Ν.4449/2017, καθώς και της παρ. 4 του άρθρου 17 του Ν.4548/2018.

2. ΠΗΓΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς το σκοπό αυτό, εξετάσαμε μεταξύ άλλων τα παρακάτω στοιχεία:

- Δημοσιευμένες, μη ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή, οικονομικές καταστάσεις των Εταιρειών για τις χρήσεις 2019 και 2020, που έχουν συνταχθεί με βάση τα ΕΛΠ.
- Pro-forma, μη ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή, οικονομικές καταστάσεις των Εταιρειών για την περίοδο 1/1-31/12/2021 που έχουν συνταχθεί με βάση τα ΕΛΠ.
- Κυριότεροι παράγοντες και σχετικές τάσεις που επηρέασαν τα ιστορικά οικονομικά στοιχεία και μεγέθη των Εταιρειών.
- Προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία των Εταιρειών, τα οποία μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της Μητρικής (εφεξής ο «**Εντολέας**» ή η «**Διοίκηση**»).
- Στοιχεία από δημοσιευμένες ή μη πηγές, καθώς και λοιπές πληροφορίες που μας χορήγησαν η Διοίκηση.
- Συζητήσεις που είχαμε με τη Διοίκηση, σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές των Εταιρειών στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται.
- Οικονομικά στοιχεία, μακροοικονομικά μεγέθη και πληροφορίες από ιστοσελίδες και βάσεις δεδομένων που χρησιμοποιούνται ευρέως για σκοπούς αποτίμησης εταιρειών.
- Ν.4685/2020
- International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2021.
- Γενικό Εμπορικό Μητρώο.
- Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας
- Δημοσιευμένα στοιχεία και εμπειρία της PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ, αναφορικά με τον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

3. ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Clamwind Power M.A.E.

Η Clamwind Power ιδρύθηκε το 2020 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία.

Τον Απρίλιο του 2021 η Εταιρεία εξαγοράστηκε εξ' ολοκλήρου από την Intrakat με την μεταβίβαση 25.000 μετοχών έναντι συνολικού αντίτιμου € 1.800.000.

Σύμφωνα με το καταστατικό, σκοπός της Clamwind Power είναι, μεταξύ άλλων, η κατασκευή, εκμετάλλευση και λειτουργία μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Έχει δε εκδοθεί η υπ' αριθμ. Δ6/Φ17.1701/οικ.1653 απόφαση του ΥΠΕΚΑ με την οποία χορηγήθηκε στην εταιρεία «CLAM ΑΡΓΙΘΕΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» άδεια παραγωγής για την κατασκευή αιολικού σταθμού ισχύος 42MW. Με την υπ' αριθμ. 12/2022τροποποίηση βεβαίωσης παραγωγού της ΡΑΕ έχει μειωθεί η μέγιστη ισχύς παραγωγής του έργου σε 41,4MW.

Επιπλέον, η εταιρεία του έργου κατέχει στο όνομα της την υπ' αριθμ. Πρωτ. Οικ. 206600/30.12.2011 Έγκριση Περιβαλλοντικών όρων της ΕΥΠΕ του Υπουργείου Περιβάλλοντος, Ενέργειας και Κλιματικής Αλλαγής την υπ' αριθμ. Πρωτ. ΑΠΕ/Φ17.1701/2254/01.03.2012 Άδεια Εγκατάστασης του Υπουργείου Περιβάλλοντος , Ενέργειας και Κλιματικής Αλλαγής της οποίας η διάρκεια έχει παραταθεί με την υπ' αριθμ. Πρωτ. ΥΠΕΝ/ΔΑΠΕΕΚ/105706/3403/06.04.2020 παράταση της για τον ως άνω Αιολικό Σταθμό.

Τέλος έχει εκδοθεί η υπ' αριθμ. Πρωτ. ΑΔΜΗΕ 20337/22.05.2019 οριστική προσφορά σύνδεσης για τον αιολικό σταθμό ισχύος 41.4 MW και έχει επιλεχθεί μέσω τον ανταγωνιστικών διαδικασιών της ΡΑΕ για ένταξη σε καθεστώς λειτουργικής ενίσχυσης 20ετούς διάρκειας με την υπ' αριθμόν 1142/2020 Απόφαση ΡΑΕ.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Clamwind Power ανέρχεται στο ποσό των € 25.000 και διαιρείται σε 25.000 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1 εκάστη.

Εναλλακτική Ενεργειακή Αλπενέρ Μ.Α.Ε.

Η Alpener ιδρύθηκε το 2011 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία.

Λειτουργεί κυρίως ως εταιρεία που επενδύει σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, είτε απευθείας είτε μέσω συμμετοχών.

Τον Απρίλιο του 2021 η Alpener εξαγοράστηκε κατά 100% από την Intrakat με την μεταβίβαση 42.400 μετοχών έναντι συνολικού αντίτιμου € 5.700.000.

Η Alpener έχει λάβει τις παρακάτω αδειοδοτήσεις και εγκρίσεις για την κατασκευή και λειτουργία Αιολικού Σταθμού Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας:

- την με αρ. πρωτ. ΥΠΑΝ Δ6/Φ17.1734/οικ.11078/02.06.2010 (ΑΔ-01591) άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Αιολικό Σταθμό (ΑΣΠΗΕ) ισχύος 38MW στη θέση «Κάρκαρος» του Δήμου Δεσφίνας, του Καποδιστριακού Δήμου Δεσφίνας η οποία έχει τροποποιηθεί για μέγιστη ισχύ παραγωγής 36.4MW σύμφωνα με την 0426/2021 Βεβαίωση Παραγωγού της ΡΑΕ.
- την με αρ. πρωτ. 29652/4466/13.06.2011 απόφαση έγκρισης περιβαλλοντικών όρων ΑΣΠΗΕ από τη Διεύθυνση Περιβάλλοντος της Αποκεντρωμένης Διοίκησης Θεσσαλίας-Στερεάς Ελλάδος η οποία έχει τροποποιηθεί/ανανεωθεί σύμφωνα με την υπ' αριθμ. πρωτ. 114733/07.06.2021 απόφαση της Δ/νσης Περιβάλλοντος και Χωρικού Σχεδιασμού της Αποκεντρωμένης Διοίκησης Θεσσαλίας – Στερεάς Ελλάδας.
- την με αρ. πρωτ. 20341/27.05.2019 οριστική προσφορά σύνδεσης από τον ΑΔΜΗΕ.
- έχει επιλεχθεί μέσω των ανταγωνιστικών διαδικασιών της ΡΑΕ για την ένταξη σε καθεστώς λειτουργικής ενίσχυσης εικοσαετούς διάρκειας με την υπ' αριθμ. πρωτ. 705/2019 Απόφαση ΡΑΕ.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Alpener ανέρχεται στο ποσό των € 1.272.000 και διαιρείται σε 42.400 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 30 εκάστη.

Greek Windpower M.A.E.

Η εταιρεία Greek Windpower ΜΑΕ (η «GWP») ιδρύθηκε το 2001 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία, ενώ αποτελεί κατά 100% θυγατρική της Intrakat.

Η GWP δραστηριοποιείται στον τομέα ανεξάρτητης παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω αιολικών πάρκων και ειδικότερα λειτουργεί αυτόνομους, ή συνδεδεμένους με το Δίκτυο, σταθμούς ηλεκτρικής ενέργειας, ενώ δραστηριοποιείται και στην πώληση και διάθεση της παραγόμενης ενέργειας καθώς και στη μελέτη, έρευνα και εγκατάσταση μονάδων παραγωγής αιολικής ενέργειας οπουδήποτε στην Ελληνική Επικράτεια.

Εντός του πρώτου εξαμήνου του 2022, αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί η κατασκευή του αιολικού πάρκου της εταιρείας με αριθμό μητρώου ΡΑΕ ΑΔ-01036, ισχύος 15MW στην θέση «ΦΡΑΓΚΑΚΙ» που βρίσκεται στον δήμο Άνδρου της Περιφέρειας Νοτίου Αιγαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της GWP ανέρχεται στο ποσό των € 358.070 και διαιρείται σε 12.200 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35 εκάστη.

Καστρί Εύβοιας Μ.Α.Ε.

Η εταιρεία Καστρί Εύβοιας Μ.Α.Ε. ιδρύθηκε το 2005 και έχει έδρα στην Παιανία Αττικής (19ο χλμ. Λ. Μαρκοπούλου).

Το Νοέμβριο του 2021 η Καστρί Ευβοίας εξαγοράστηκε εξ' ολοκλήρου από την Intrakat, με την μεταβίβαση 31.358 μετοχών έναντι συνολικού αντίτιμου € 600.000.

Η Καστρί Ευβοίας δραστηριοποιείται στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας μέσω του αιολικού πάρκου με αριθμό μητρώου ΡΑΕ ΑΔ-00022, ισχύος 5MW που διαθέτει στην περιοχή Καστρί του δήμου Καρύστου της Περιφερειακής Ενότητας Ευβοίας και το οποίο βρίσκεται σε διαδικασία αποξήλωσης και ριζικής ανανέωσης εξοπλισμού. Η αντικατάσταση και αναβάθμιση των ανεμογεννητριών του ανωτέρω αιολικού πάρκου αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του τρίτου τριμήνου του 2022.

Έως τώρα έχει λάβει τις κάτωθι άδειες για τη ριζική ανανέωση του εξοπλισμού:

- τροποποίηση της άδειας παραγωγού για την αποξήλωση και ανανέωση του εξοπλισμού με την υπ' αριθμ. 710/2018 απόφαση της ΡΑΕ η οποία έχει τροποποιηθεί σύμφωνα με την 0230/2020 Βεβαίωση Παραγωγού της ΡΑΕ.

- την με αρ. πρωτ. 436/41803/08.05.2019 διαπιστωτική πράξη παύσης λειτουργίας του υφιστάμενου σταθμού της Δ/νσης Τεχνικού Ελέγχου της Αποκεντρωμένης Διοίκησης Θεσσαλίας – Στερεάς Ελλάδας.
- την με αριθ. πρωτ. οικ. 168831/2013 Απόφαση Έγκρισης Περιβαλλοντικών όρων του Υπουργείου Περιβάλλοντος και Κλιματικής Αλλαγής για τον νέο εξοπλισμό του σταθμού.
- την με αριθ. πρωτ. 6950/15.05.2019 Οριστική Προσφορά Σύνδεσης για τον νέο εξοπλισμό του ΔΕΔΔΗΕ.
- έχει επιλεχθεί μέσω των ανταγωνιστικών διαδικασιών της ΡΑΕ για την ένταξη σε καθεστώς λειτουργικής ενίσχυσης 20ετούς διάρκειας με την υπ' αριθμ. πρωτ. 705/2019 Απόφαση ΡΑΕ.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Καστρί Ευβοίας ανέρχεται στο ποσό των € 1.881.480 και διαιρείται σε 31.358 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 60 εκάστη.

4. ΜΕΘΟΔΟΙ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Η αποτίμηση των Εταιρειών πραγματοποιήθηκε με βάση τη Μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows), η οποία παρουσιάζεται στις παραγράφους που ακολουθούν, μαζί με τις παραδοχές που τη συνοδεύουν.

Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows)

Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows – 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 καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων ταμειακών ροών αποτελείται από: (α) 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 και (β) την αξία της εταιρείας στο διηνεκές. 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.

Το μοντέλο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών εκτιμά τα Ίδια Κεφάλαια μιας εταιρείας ως την αξία της εκμετάλλευσης της εταιρείας μείον την αξία του χρέους και διαφόρων άλλων απαιτήσεων που υπερβαίνουν το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων. Σημειώνεται ότι η αξία της επιχείρησης σήμερα εξομοιώνει πάντοτε τη μελλοντική προεξοφλητική ταμειακή ροή, με κόστος ευκαιρίας το κόστος κεφαλαίου. Οι αξίες των δραστηριοτήτων και των δανείων είναι ίσες με τις αναμενόμενες μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές, προεξοφλημένες με συντελεστές που αντανακλούν την επικινδυνότητα αυτών των ταμειακών ροών.

Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών απαιτεί αρχικά τον υπολογισμό των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών για μια περίοδο τουλάχιστον 3 ετών.

Εν συνεχεία, οι μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές προς τους μετόχους (Free Cash Flows to the Equity, FCFE) προεξοφλούνται με το Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων και υπολογίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία τους (Net Present Value).

Στην περίπτωση των Εταιρειών δεν υπολογίστηκε Διηνεκής Αξία καθώς το Επιχειρηματικό Σχέδιο καταρτίσθηκε σύμφωνα με τη διάρκεια των αδειών των αιολικών πάρκων. Σε αυτό το πλαίσιο έχει ληφθεί η παραδοχή της επέκτασης του χρονικού ορίζοντα μέχρι την λήξη της ωφέλιμης ζωής του εκάστοτε αιολικού πάρκου κατά 5 έτη από την λήξη της άδειας του.

Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της εν λόγω μεθόδου μας δόθηκαν από τη Διοίκηση κι εξετάστηκαν για το εύλογό τους σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία και την περιουσιακή κατάσταση των Εταιρειών, καθώς και το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μελλοντικές προοπτικές των κλάδων στους οποίους αυτές δραστηριοποιούνται.

Προεξοφλητικό επιτόκιο

Για τα έργα ανάπτυξης αιολικών πάρκων των Εταιρειών ως καταλληλότερο προεξοφλητικό επιτόκιο θεωρήθηκε το Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (Ke). Το Ke είναι η αναμενόμενη απόδοση που επιζητούν οι μέτοχοι από τα ίδια κεφάλαια τους. Θεωρείται το καταλληλότερο προεξοφλητικό επιτόκιο, καθώς λαμβάνει υπόψη παράγοντες ποιότητας όπως ο συστηματικός κίνδυνος εταιρείας, το ασφάλιστρο κινδύνου της ώριμης αγοράς και της χώρας καθώς και την αβεβαιότητα σχετικά με την υλοποίηση των υπό εκτίμηση έργων. Υπολογίζεται σύμφωνα με τον ακόλουθο τύπο:

$$Ke = Rf + \beta * (ERP + CRP) + SRP + Extra\ RP$$

όπου,

***Rf** = Το ποσοστό χωρίς κίνδυνο. Χρησιμοποιήσαμε την απόδοση του 10ετούς γερμανικού κρατικού ομολόγου στις 31/12/2021, εκτιμώμενο στο -0,18%.*

***β** = Ο συντελεστής βήτα αντιπροσωπεύει τον συστηματικό κίνδυνο μιας εταιρείας. Ο συντελεστής βήτα υπολογίστηκε σε 0,72 με βάση τους σταθμισμένους συντελεστές βήτα συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών.*

***ERP** = Το αναμενόμενο ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς μετοχών. Αντικατοπτρίζει την υπερβολική απόδοση που απαιτεί ένας επενδυτής από επενδύσεις σε ίδια κεφάλαια (πέρα από την απόδοση του περιουσιακού στοιχείου χωρίς κίνδυνο). Έχει εκτιμηθεί στο 4,24% (Πηγή: A. Damodaran, Ιανουάριος 2022).*

***CRP** = Το ασφάλιστρο κινδύνου χώρας. Για την Ελλάδα, εκτιμάται σε 2,97% (Πηγή: A. Damodaran, Ελλάδα S&P, Ιανουάριος 2022).*

***SRP** = Ασφάλιστρο κινδύνου λόγω μεγέθους. Υπολογίστηκε σε 3,21% (Πηγή: Duff & Phelps).*

***Extra RP** = Επιπλέον ασφάλιστρο κινδύνου. Με βάση την εκτίμησή μας για το επιχειρηματικό σχέδιο των Εταιρειών, προσθέσαμε ένα επιπλέον ασφάλιστρο κινδύνου για να ληφθούν υπόψη τυχόν αβεβαιότητες που αφορούν στην κατασκευή και λειτουργία των αιολικών πάρκων.*

5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η αξία των μετοχών των Εταιρειών προσδιορίστηκε σύμφωνα με όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω ενώ παράλληλα, πραγματοποιήθηκαν αναλύσεις ευαισθησίας στα αποτελέσματα.

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζονται τα αποτελέσματα αποτίμησης των Εταιρειών από την εφαρμογή της μεθόδου που αναλύθηκε ανωτέρω.

ποσά σε € '000	Κατώτερη τιμή	Μέση Τιμή	Ανώτερη Τιμή
Greek Windpower M.A.E.	15.980	16.855	17.794
Εναλλακτική Ενεργειακή Αλπενέρ M.A.E.	4.942	6.006	7.163
Clamwind Power M.A.E.	1.617	2.059	2.517
Καστρί Εύβοιας M.A.E.	612	783	969

Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν το εύρος στο οποίο κυμαίνεται η εύλογη αξίας των Εταιρειών, με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που τέθηκαν υπόψη μας από τη Διοίκηση, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο κεφάλαιο 6 «Σημαντικές Παρατηρήσεις» της παρούσας έκθεσης.

Παρέχουμε τη συναίνεσή μας για την δημοσιοποίηση της παρούσας έκθεσης σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 17 του Ν.4548/2018.

Οι διενεργήσαντες την εκτίμηση

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. PKF Audit Tax & Business Advisory PKF Euroauditing S.A.

Αντώνιος Α. Προκοπίδης
ΑΜ ΣΟΕΛ 14511

Γεώργιος Θ. Παπαθωμάς
ΑΜ ΣΟΕΛ 29811

6. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Σημειώνεται ότι οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόσθηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.

Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν βασίστηκε στα διαθέσιμα στοιχεία τα οποία μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα. Οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν θεωρήσαμε ότι είναι ακριβείς, χωρίς να διενεργήσουμε περαιτέρω ανεξάρτητο έλεγχο. Κατά συνέπεια, η PKF Ευρωελεγκτική ΑΕ δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων που μας παρασχέθηκαν.

Επιπλέον, η PKF Ευρωελεγκτική ΑΕ δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία ή γεγονός που παρουσιάζεται στην παρούσα, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή, ακόμη και στην περίπτωση που έχει αποδειχθεί ότι παρακρατήθηκαν σημαντικά έγγραφα και γεγονότα.

Επιπρόσθετα, το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της τελικής εκτίμησης της συγκριτικής αξίας των Εταιρειών, βασίσθηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.

Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας. 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 τα διοικητικά συμβούλια των ως άνω εταιρειών.

Προτείνεται πως ο οιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μη βασίζεται μόνο στην παρούσα έκθεση.

Η μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών ενδέχεται να είναι διαφορετική από αυτήν που λάβαμε υπ' όψιν μας στην παρούσα εργασία, λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει. Επισημαίνεται ότι αν είχε ληφθεί υπ' όψιν η διαφορετική αυτή εξέλιξη των μεγεθών, θα είχαν μεταβληθεί και τα σχετικά αποτελέσματα της γνωμοδότησής μας, μεταβολή η οποία θα μπορούσε να είναι σημαντική και ουσιώδης.

Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική και απευθύνεται αποκλειστικά στον Εντολέα με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4548/2018. Γενικότερα, απαγορεύεται η χρήση, αναπαραγωγή ή κυκλοφορία ολόκληρης της έκθεσης, ή αποσπασμάτων αυτής, χωρίς την έγγραφη άδειά μας, την οποία θα δώσουμε αφού λάβουμε υπόψη μας τις περιστάσεις.

Παρότι μπορεί να υπάρχουν μέρη πλην του Εντολέα που να ενδιαφέρονται να λάβουν αντίγραφο της έκθεσής μας, τονίζουμε ότι, στον 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 Εταιρεία βασιζόμενα στην εργασία μας. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ή υποχρέωση για ενδεχόμενη απώλεια ή ζημιά που προκύπτει από χρήση της παρούσας έκθεσης από τον αποδέκτη για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην παρούσα.

Η ευθύνη της ανάλυσης των προβλεπόμενων οικονομικών καταστάσεων των Εταιρειών, καθώς και των παραδοχών στις οποίες αυτές βασίζονται, ανήκει αποκλειστικά στον Εντολέα. Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις κερδών βασίζονται σε υποκειμενικές κρίσεις, οι οποίες σε μεγαλύτερο ή μικρότερο βαθμό, ανάλογα με τη φύση της επιχείρησης και την περίοδο που καλύπτεται από τις προβλέψεις, υπόκεινται σε σημαντικές εγγενείς αβεβαιότητες. Κατά συνέπεια, δεν δύναται να τεκμηριωθούν ή να ελεγχθούν με τον ίδιο τρόπο όπως οι οικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα αποτελέσματα ολοκληρωμένων λογιστικών περιόδων.

Για δική σας διευκόλυνση, η παρούσα έκθεση ενδεχομένως να σας διατέθηκε σε ηλεκτρονική ή/ και σε έντυπη μορφή. Για τον λόγο αυτό, μπορεί να υπάρχουν διάφορες εκδόσεις ή αντίγραφα της παρούσας. Σε οποιαδήποτε περίπτωση ασυμφωνίας, αναφέρεται ότι η έκθεση που πρέπει να θεωρείται ως τελική και οριστική, είναι το σχετικό υπογεγραμμένο αντίτυπο αυτής με την πιο πρόσφατη ημερομηνία.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Clamwind Power M.A.E.

Προβλεπόμενα αποτελέσματα χρήσης

ποσά σε €'000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E	2047E	2048E
Πωλήσεις αιολικού πάρκου	-	-	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	6.068	5.531	5.531	5.531	5.531	5.531
Δημοτικός φόρος	-	-	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(182)	(166)	(166)	(166)	(166)	(166)
Curtrailment	-	-	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(61)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)
Καθαρές πωλήσεις	-	-	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.309	5.309	5.309	5.309	5.309
Λειτουργικά έξοδα	(50)	(50)	(909)	(909)	(909)	(909)	(909)	(909)	(909)	(909)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.248)	(1.248)	(1.176)	(1.176)	(1.176)	(1.176)	(1.176)
ΚΠΦΤΑ (EBITDA)	**(50)**	**(50)**	**4.916**	**4.916**	**4.916**	**4.916**	**4.916**	**4.916**	**4.916**	**4.916**	**4.858**	**4.858**	**4.858**	**4.858**	**4.858**	**4.800**	**4.800**	**4.800**	**4.800**	**4.800**	**4.577**	**4.577**	**4.134**	**4.134**	**4.134**	**4.134**	**4.134**
Περιθώριο EBITDA (%)	*n/a*	*n/a*	*81,0%*	*81,0%*	*81,0%*	*81,0%*	*81,0%*	*81,0%*	*81,0%*	*81,0%*	*80,1%*	*80,1%*	*80,1%*	*80,1%*	*80,1%*	*79,1%*	*79,1%*	*79,1%*	*79,1%*	*79,1%*	*75,4%*	*75,4%*	*74,7%*	*74,7%*	*74,7%*	*74,7%*	*74,7%*
Αποσβέσεις	-	-	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)	(1.769)
Κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT)	**(50)**	**(50)**	**3.147**	**3.147**	**3.147**	**3.147**	**3.147**	**3.147**	**3.147**	**3.147**	**3.089**	**3.089**	**3.089**	**3.089**	**3.089**	**3.031**	**3.031**	**3.031**	**3.031**	**3.031**	**2.808**	**2.808**	**2.365**	**2.365**	**2.365**	**2.365**	**2.365**
Περιθώριο EBIT (%)	*n/a*	*n/a*	*51,9%*	*51,9%*	*51,9%*	*51,9%*	*51,9%*	*51,9%*	*51,9%*	*51,9%*	*50,9%*	*50,9%*	*50,9%*	*50,9%*	*50,9%*	*49,9%*	*49,9%*	*49,9%*	*49,9%*	*49,9%*	*46,3%*	*46,3%*	*42,8%*	*42,8%*	*42,8%*	*42,8%*	*42,8%*
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	(312)	(935)	(1.169)	(1.012)	(856)	(699)	(543)	(418)	(325)	(232)	(139)	(46)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Κέρδη προ φόρων	**(362)**	**(985)**	**1.978**	**2.135**	**2.291**	**2.448**	**2.604**	**2.729**	**2.822**	**2.915**	**2.949**	**3.042**	**3.089**	**3.089**	**3.089**	**3.031**	**3.031**	**3.031**	**3.031**	**3.031**	**2.808**	**2.808**	**2.365**	**2.365**	**2.365**	**2.365**	**2.365**
Φόρος εισοδήματος	-	-	(127)	(470)	(504)	(539)	(573)	(600)	(621)	(641)	(649)	(669)	(680)	(680)	(680)	(667)	(667)	(667)	(667)	(667)	(618)	(618)	(520)	(520)	(520)	(520)	(520)
Κέρδη μετά από φόρους	**(362)**	**(985)**	**1.851**	**1.665**	**1.787**	**1.909**	**2.031**	**2.129**	**2.201**	**2.274**	**2.301**	**2.373**	**2.409**	**2.409**	**2.409**	**2.364**	**2.364**	**2.364**	**2.364**	**2.364**	**2.190**	**2.190**	**1.845**	**1.845**	**1.845**	**1.845**	**1.845**

Προβλεπόμενες ταμειακές ροές

ποσά σε € '000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E	2047E	2048E
Λειτουργικές ταμειακές ροές																											
Καθαρές πωλήσεις	-	-	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.825	5.309	5.309	5.309	5.309	5.309
Λειτουργικά έξοδα	(50)	(50)	(909)	(909)	(909)	(909)	(909)	(909)	(909)	(909)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.248)	(1.248)	(1.176)	(1.176)	(1.176)	(1.176)	(1.176)
Πληρωμή φόρου εισοδήματος	-	-	-	(191)	(641)	(521)	(556)	(590)	(614)	(631)	(651)	(653)	(680)	(685)	(680)	(680)	(660)	(667)	(667)	(667)	(667)	(593)	(618)	(471)	(520)	(520)	(520)
Μεταβολή στο κεφάλαιο κίνησης	-	-	(380)	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	4	-	-	-	-	17	-	-	-	-	-	-
Λειτουργικές ταμειακές ροές	**(50)**	**(50)**	**4.536**	**4.725**	**4.275**	**4.395**	**4.360**	**4.326**	**4.302**	**4.285**	**4.211**	**4.205**	**4.178**	**4.173**	**4.178**	**4.124**	**4.139**	**4.133**	**4.133**	**4.133**	**3.927**	**3.984**	**3.516**	**3.662**	**3.614**	**3.614**	**3.614**
Επενδυτικές ταμειακές ροές																											
Κόστος κατασκευής	(22.110)	(22.112)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Κατασκευαστικό ΦΠΑ	(5.307)	(5.307)	2.123	2.123	2.123	2.123	2.123	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδυτικές ταμειακές ροές	**(27.418)**	**(27.419)**	**2.123**	**2.123**	**2.123**	**2.123**	**2.123**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Χρηματοδοτικές ταμειακές ροές																											
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(312)	(935)	(1.169)	(1.012)	(856)	(699)	(543)	(418)	(325)	(232)	(139)	(46)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Είσπραξη δανείου κατασκευής	15.479	15.479	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Είσπραξη δανείου ΦΠΑ	5.307	5.307	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποπληρωμές δανείων	-	-	(3.096)	(3.096)	(3.096)	(3.096)	(3.096)	(3.096)	(3.096)	(3.096)	(3.096)	(3.096)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποπληρωμή κατασκευαστικού ΦΠΑ	-	-	(2.123)	(2.123)	(2.123)	(2.123)	(2.123)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μεταβολή DSRA	-	(1.861)	76	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	1.347	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Χρηματοδοτικές ταμειακές ροές	**20.475**	**17.990**	**(6.312)**	**(6.191)**	**(6.035)**	**(5.878)**	**(5.722)**	**(3.474)**	**(3.381)**	**(3.288)**	**(3.195)**	**(3.102)**	**40**	**40**	**1.347**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ελεύθερες ταμειακές ροές (FCFE)	**(6.993)**	**(9.479)**	**347**	**657**	**363**	**640**	**762**	**852**	**921**	**997**	**1.015**	**1.103**	**4.218**	**4.213**	**5.525**	**4.124**	**4.139**	**4.133**	**4.133**	**4.133**	**3.927**	**3.984**	**3.516**	**3.662**	**3.614**	**3.614**	**3.614**

Προεξόφληση ταμειακών ροών

ποσά σε € '000		2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E	2047E	2048E
Ελεύθερες ταμειακές ροές (FCFE)		(6.993)	(9.479)	347	657	363	640	762	852	921	997	1.015	1.103	4.218	4.213	5.525	4.124	4.139	4.133	4.133	4.133	3.927	3.984	3.516	3.662	3.614	3.614	3.614
Συντελεστής προεξόφλησης		0,96	0,88	0,81	0,75	0,69	0,63	0,58	0,54	0,49	0,45	0,42	0,38	0,35	0,32	0,30	0,27	0,25	0,23	0,21	0,20	0,18	0,17	0,15	0,14	0,13	0,12	0,11
Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές		(6.710)	(8.367)	282	491	250	404	443	456	453	451	423	423	1.487	1.367	1.649	1.132	1.045	960	883	813	710	663	538	516	468	431	396
Σύνολο παρούσας αξίας (FCFE)	2.059																											
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	**2.059**																											

Εναλλακτική Ενεργειακή Αλπενέρ Μ.Α.Ε.

Προβλεπόμενα αποτελέσματα χρήσης

ποσά σε €'000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E	2047E	2048E
Πωλήσεις αιολικού πάρκου	-	**489**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.953**	**5.816**	**4.305**	**4.305**	**4.305**	**4.305**	**3.951**
Δημοτικός φόρος	-	(15)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(179)	(174)	(129)	(129)	(129)	(129)	(119)
Curtrailment	-	(5)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)	(58)	(43)	(43)	(43)	(43)	(40)
Καθαρές πω λήσεις	-	**470**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.715**	**5.583**	**4.132**	**4.132**	**4.132**	**4.132**	**3.793**
Λειτουργικά έξοδα	(50)	(122)	(907)	(907)	(907)	(907)	(907)	(907)	(907)	(907)	(967)	(967)	(967)	(967)	(967)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.237)	(1.218)	(1.004)	(1.004)	(1.004)	(1.004)	(816)
ΚΠΦΤΑ (EBITDA)	**(50)**	**348**	**4.808**	**4.808**	**4.808**	**4.808**	**4.808**	**4.808**	**4.808**	**4.808**	**4.748**	**4.748**	**4.748**	**4.748**	**4.748**	**4.689**	**4.689**	**4.689**	**4.689**	**4.689**	**4.478**	**4.366**	**3.128**	**3.128**	**3.128**	**3.128**	**2.977**
Περιθώριο EBITDA (%)	*n/a*	*71,1%*	*80,8%*	*80,8%*	*80,8%*	*80,8%*	*80,8%*	*80,8%*	*80,8%*	*80,8%*	*79,8%*	*79,8%*	*79,8%*	*79,8%*	*79,8%*	*78,8%*	*78,8%*	*78,8%*	*78,8%*	*78,8%*	*75,2%*	*75,1%*	*72,7%*	*72,7%*	*72,7%*	*72,7%*	*75,3%*
Αποσβέσεις	-	(123)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.478)	(1.352)
Κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT)	**(50)**	**225**	**3.330**	**3.330**	**3.330**	**3.330**	**3.330**	**3.330**	**3.330**	**3.330**	**3.271**	**3.271**	**3.271**	**3.271**	**3.271**	**3.211**	**3.211**	**3.211**	**3.211**	**3.211**	**3.001**	**2.888**	**1.650**	**1.650**	**1.650**	**1.650**	**1.625**
Περιθώριο EBIT (%)	*n/a*	*46,0%*	*55,9%*	*55,9%*	*55,9%*	*55,9%*	*55,9%*	*55,9%*	*55,9%*	*55,9%*	*54,9%*	*54,9%*	*54,9%*	*54,9%*	*54,9%*	*53,9%*	*53,9%*	*53,9%*	*53,9%*	*53,9%*	*50,4%*	*49,7%*	*38,3%*	*38,3%*	*38,3%*	*38,3%*	*41,1%*
Χρηματοοικονομικά αποτέλεσμα	(260)	(780)	(975)	(844)	(714)	(583)	(452)	(348)	(271)	(194)	(116)	(39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Κέρδη προ φόρων	**(310)**	**(555)**	**2.356**	**2.486**	**2.617**	**2.747**	**2.878**	**2.982**	**3.059**	**3.137**	**3.155**	**3.232**	**3.271**	**3.271**	**3.271**	**3.211**	**3.211**	**3.211**	**3.211**	**3.211**	**3.001**	**2.888**	**1.650**	**1.650**	**1.650**	**1.650**	**1.625**
Φόρος εισοδήματος	-	-	(282)	(547)	(576)	(604)	(633)	(656)	(673)	(690)	(694)	(711)	(720)	(720)	(720)	(706)	(706)	(706)	(706)	(706)	(660)	(635)	(363)	(363)	(363)	(363)	(357)
Κέρδη μετά από φόρους	**(310)**	**(555)**	**2.074**	**1.939**	**2.041**	**2.143**	**2.245**	**2.326**	**2.386**	**2.447**	**2.461**	**2.521**	**2.551**	**2.551**	**2.551**	**2.505**	**2.505**	**2.505**	**2.505**	**2.505**	**2.340**	**2.253**	**1.287**	**1.287**	**1.287**	**1.287**	**1.267**

Προβλεπόμενες ταμειακές ροές

ποσά σε € '000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E	2047E	2048E
Λειτουργικές ταμειακές ροές																											
Καθαρές πωλήσεις	-	470	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.715	5.583	4.132	4.132	4.132	4.132	3.793
Λειτουργικά έξοδα	(50)	(122)	(907)	(907)	(907)	(907)	(907)	(907)	(907)	(907)	(967)	(967)	(967)	(967)	(967)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.026)	(1.237)	(1.218)	(1.004)	(1.004)	(1.004)	(1.004)	(816)
Πληρωμή φόρου εισοδήματος	-	-	-	(423)	(679)	(590)	(619)	(647)	(667)	(682)	(699)	(696)	(720)	(724)	(720)	(720)	(700)	(706)	(706)	(706)	(706)	(637)	(623)	(227)	(363)	(363)	(363)
Μεταβολή στο κεφάλαιο κίνησης	-	(780)	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	5	-	-	-	-	16	-	-	-	-	-	-
Λειτουργικές ταμειακές ροές	**(50)**	**(432)**	**4.808**	**4.385**	**4.129**	**4.218**	**4.189**	**4.161**	**4.141**	**4.126**	**4.054**	**4.053**	**4.029**	**4.025**	**4.029**	**3.974**	**3.989**	**3.982**	**3.982**	**3.982**	**3.787**	**3.729**	**2.505**	**2.901**	**2.765**	**2.765**	**2.614**
Επενδυτικές ταμειακές ροές																											
Κόστος κατασκευής	(18.436)	(18.439)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Κατασκευαστικό ΦΠΑ	(4.425)	(4.425)	1.770	1.770	1.770	1.770	1.770	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδυτικές ταμειακές ροές	**(22.862)**	**(22.864)**	**1.770**	**1.770**	**1.770**	**1.770**	**1.770**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Χρηματοδοτικές ταμειακές ροές																											
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(260)	(780)	(975)	(844)	(714)	(583)	(452)	(348)	(271)	(194)	(116)	(39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Είσπραξη δανείου κατασκευής	13.090	13.046	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Είσπραξη δανείου ΦΠΑ	4.425	4.425	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποπληρωμές δανείων	-	-	(2.903)	(2.581)	(2.581)	(2.581)	(2.581)	(2.581)	(2.581)	(2.581)	(2.581)	(2.581)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποπληρωμή κατασκευαστικού ΦΠΑ	-	-	(1.770)	(1.770)	(1.770)	(1.770)	(1.770)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μεταβολή DSRA	(1.429)	58	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	1.034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Χρηματοδοτικές ταμειακές ροές	**15.827**	**16.749**	**(5.617)**	**(5.165)**	**(5.035)**	**(4.904)**	**(4.774)**	**(2.899)**	**(2.822)**	**(2.745)**	**(2.667)**	**(2.590)**	**31**	**1.034**	**0**	**(0)**	**-**	**0**	**-**	**-**	**-**	**0**	**-**	**0**	**(0)**	**-**	**(0)**
Ελεύθερες ταμειακές ροές (FCFE)	**(7.085)**	**(6.547)**	**961**	**990**	**864**	**1.084**	**1.186**	**1.261**	**1.319**	**1.382**	**1.387**	**1.463**	**4.059**	**5.059**	**4.029**	**3.974**	**3.989**	**3.982**	**3.982**	**3.982**	**3.787**	**3.729**	**2.505**	**2.901**	**2.765**	**2.765**	**2.614**

Προεξόφληση ταμειακών ροών

ποσά σε € '000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E	2047E	2048E
Ελεύθερες ταμειακές ροές (FCFE)	(7.085)	(6.547)	961	990	864	1.084	1.186	1.261	**1.319**	1.382	1.387	1.463	4.059	5.059	4.029	3.974	3.989	3.982	3.982	3.982	3.787	3.729	2.505	2.901	2.765	2.765	2.614
Συντελεστής προεξόφλησης	0,96	0,88	0,81	0,75	0,69	0,63	0,58	0,54	0,49	0,45	0,42	0,38	0,35	0,32	0,30	0,27	0,25	0,23	0,21	0,20	0,18	0,17	0,15	0,14	0,13	0,12	0,11
Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές	(6.798)	(5.779)	780	739	594	685	690	675	649	626	578	561	1.431	1.641	1.202	1.091	1.007	925	851	783	685	621	384	409	358	330	287
Σύνολο παρούσας αξίας (FCFE)	6.006																										
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	**6.006**																										

Greek Windpower M.A.E.

Προβλεπόμενα αποτελέσματα χρήσης

ποσά σε €'000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E
Πωλήσεις αιολικού πάρκου	**4.826**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**5.756**	**3.407**	**2.937**	**2.937**	**2.937**	**2.937**
Δημοτικός φόρος	(145)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(173)	(102)	(88)	(88)	(88)	(88)
Curtrailment	(48)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(34)	(29)	(29)	(29)	(29)
Καθαρές πωλήσεις	**4.633**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**5.526**	**3.270**	**2.819**	**2.819**	**2.819**	**2.819**
Λειτουργικά έξοδα	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(877)	(877)	(877)	(877)	(877)	(931)	(931)	(931)	(931)	(931)	(1.112)	(1.112)	(1.112)	(1.112)	(1.112)	(1.112)
ΚΠΦΤΑ (EBITDA)	**3.810**	**4.703**	**4.703**	**4.703**	**4.703**	**4.703**	**4.703**	**4.703**	**4.703**	**4.649**	**4.649**	**4.649**	**4.649**	**4.649**	**4.595**	**4.595**	**4.595**	**4.595**	**4.595**	**4.414**	**2.158**	**1.707**	**1.707**	**1.707**	**1.707**
Περιθώριο EBITDA (%)	*79,0%*	*81,7%*	*81,7%*	*81,7%*	*81,7%*	*81,7%*	*81,7%*	*81,7%*	*81,7%*	*80,8%*	*80,8%*	*80,8%*	*80,8%*	*80,8%*	*79,8%*	*79,8%*	*79,8%*	*79,8%*	*79,8%*	*76,7%*	*63,4%*	*58,1%*	*58,1%*	*58,1%*	*58,1%*
Αποσβέσεις	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)	(1.056)
Κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT)	**2.754**	**3.647**	**3.647**	**3.647**	**3.647**	**3.647**	**3.647**	**3.647**	**3.647**	**3.593**	**3.593**	**3.593**	**3.593**	**3.593**	**3.539**	**3.539**	**3.539**	**3.539**	**3.539**	**3.357**	**1.102**	**651**	**651**	**651**	**651**
Περιθώριο EBIT (%)	*57,1%*	*63,4%*	*63,4%*	*63,4%*	*63,4%*	*63,4%*	*63,4%*	*63,4%*	*63,4%*	*62,4%*	*62,4%*	*62,4%*	*62,4%*	*62,4%*	*61,5%*	*61,5%*	*61,5%*	*61,5%*	*61,5%*	*58,3%*	*32,3%*	*22,2%*	*22,2%*	*22,2%*	*22,2%*
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	(642)	(1.214)	(1.158)	(1.103)	(1.064)	(1.012)	(963)	(923)	(858)	(793)	(697)	(606)	(502)	(410)	(305)	(201)	(124)	-	-	-	-	-	-	-	-
Κέρδη προ φόρων	**2.112**	**2.433**	**2.489**	**2.544**	**2.583**	**2.635**	**2.684**	**2.724**	**2.789**	**2.800**	**2.896**	**2.987**	**3.090**	**3.183**	**3.234**	**3.338**	**3.415**	**3.539**	**3.539**	**3.357**	**1.102**	**651**	**651**	**651**	**651**
Φόρος εισοδήματος	(363)	(535)	(548)	(560)	(568)	(580)	(591)	(599)	(614)	(616)	(637)	(657)	(680)	(700)	(711)	(734)	(751)	(779)	(779)	(739)	(242)	(143)	(143)	(143)	(143)
Κέρδη μετά από φόρους	**1.749**	**1.898**	**1.941**	**1.984**	**2.015**	**2.055**	**2.094**	**2.125**	**2.176**	**2.184**	**2.259**	**2.330**	**2.411**	**2.483**	**2.522**	**2.604**	**2.663**	**2.760**	**2.760**	**2.619**	**860**	**508**	**508**	**508**	**508**

Προβλεπόμενες ταμειακές ροές

ποσά σε € '000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E
Λειτουργικές ταμειακές ροές																									
Καθαρές πωλήσεις	4.633	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	5.526	3.270	2.819	2.819	2.819	2.819
Λειτουργικά έξοδα	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(823)	(877)	(877)	(877)	(877)	(877)	(931)	(931)	(931)	(931)	(931)	(1.112)	(1.112)	(1.112)	(1.112)	(1.112)	(1.112)
Πληρωμή φόρου εισοδήματος	151	(514)	(565)	(634)	(566)	(574)	(584)	(596)	(605)	(618)	(623)	(638)	(668)	(690)	(712)	(722)	(740)	(763)	(787)	(792)	(739)	(222)	105	(94)	(143)
Μεταβολή στο κεφάλαιο κίνησης	6.325	1.162	1.162	1.162	1.162	1.162	-	-	-	5	-	-	-	-	5	-	-	-	-	14	-	-	-	-	-
Λειτουργικές ταμειακές ροές	**10.286**	**5.351**	**5.300**	**5.231**	**5.299**	**5.291**	**4.119**	**4.107**	**4.098**	**4.036**	**4.026**	**4.011**	**3.982**	**3.959**	**3.888**	**3.874**	**3.855**	**3.832**	**3.808**	**3.636**	**1.420**	**1.485**	**1.812**	**1.614**	**1.564**
Επενδυτικές ταμειακές ροές																									
Κόστος κατασκευής	(10.244)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδυτικές ταμειακές ροές	**(10.244)**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Χρηματοδοτικές ταμειακές ροές																									
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(642)	(1.214)	(1.158)	(1.103)	(1.064)	(1.012)	(963)	(923)	(858)	(793)	(697)	(606)	(502)	(410)	(305)	(201)	(124)	-	-	-	-	-	-	-	-
Είσπραξη δανείου κατασκευής	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποπληρωμές δανείων	-	(2.123)	(2.100)	(2.198)	(2.238)	(2.306)	(2.308)	(2.954)	(1.308)	(1.339)	(1.374)	(1.400)	(1.431)	(1.466)	(1.448)	(1.329)	(1.142)	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποπληρωμή κατασκευαστικού ΦΠΑ																									
Μεταβολή DSRA	(1.065)	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	-	-	-	804	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Κεφαλαιοποιήσεις & προσαρμογές	(1.085)	(28)	(28)	(27)	(27)	(26)	(26)	(25)	(25)	(24)	(24)	(23)	(23)	(22)	(22)	(21)	(21)	(20)	(20)	(20)	(19)	(19)	(18)	(18)	(18)
Χρηματοδοτικές ταμειακές ροές	**(2.792)**	**(3.342)**	**(3.263)**	**(3.305)**	**(3.305)**	**(3.320)**	**(3.272)**	**(3.878)**	**(2.167)**	**(2.132)**	**(2.071)**	**(2.006)**	**(1.956)**	**(1.898)**	**(1.775)**	**(747)**	**(1.287)**	**(20)**	**(20)**	**(20)**	**(19)**	**(19)**	**(18)**	**(18)**	**(18)**
Ελεύθερες ταμειακές ροές (FCFE)	**(2.749)**	**2.009**	**2.037**	**1.927**	**1.995**	**1.970**	**847**	**229**	**1.932**	**1.903**	**1.955**	**2.005**	**2.025**	**2.061**	**2.113**	**3.126**	**2.568**	**3.812**	**3.788**	**3.616**	**1.400**	**1.466**	**1.794**	**1.596**	**1.546**

Προεξόφληση ταμειακών ροών

ποσά σε € '000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E
Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές (FCFE)	(2.749)	2.009	2.037	1.927	1.995	1.970	847	229	1.932	1.903	1.955	2.005	2.025	2.061	2.113	3.126	2.568	3.812	3.788	3.616	1.400	1.466	1.794	1.596	1.546
Συντελεστής προεξόφλησης	0,96	0,89	0,82	0,76	0,70	0,65	0,60	0,55	0,51	0,47	0,44	0,40	0,37	0,35	0,32	0,29	0,27	0,25	0,23	0,22	0,20	0,18	0,17	0,16	0,15
Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές	(2.644)	1.785	1.673	1.463	1.399	1.278	508	127	989	901	855	810	756	712	674	922	700	960	882	778	278	269	305	250	224

Σύνολο παρούσας αξίας (FCFE)	16.855
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	**16.855**

Καστρί Εύβοιας Μ.Α.Ε.

Προβλεπόμενα αποτελέσματα χρήσης

ποσά σε €'000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E	2047E
Πωλήσεις αιολικού πάρκου	-	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**1.027**	**742**	**742**	**742**	**742**	**742**
Δημοτικός φόρος	-	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(22)	(22)	(22)	(22)	(22)
Curtrailment	-	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)
Καθαρές πωλήσεις	-	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**986**	**713**	**713**	**713**	**713**	**713**
Λειτουργικά έξοδα	(100)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(216)	(216)	(216)	(216)	(216)	(226)	(226)	(226)	(226)	(226)	(264)	(193)	(193)	(193)	(193)	(193)
ΚΠΦΤΑ (EBITDA)	**(100)**	**784**	**784**	**784**	**784**	**784**	**784**	**784**	**784**	**784**	**771**	**771**	**771**	**771**	**771**	**760**	**760**	**760**	**760**	**760**	**722**	**520**	**520**	**520**	**520**	**520**
Περιθώριο EBITDA (%)	*n/a*	*76,3%*	*76,3%*	*76,3%*	*76,3%*	*76,3%*	*76,3%*	*76,3%*	*76,3%*	*76,3%*	*75,0%*	*75,0%*	*75,0%*	*75,0%*	*75,0%*	*74,0%*	*74,0%*	*74,0%*	*74,0%*	*74,0%*	*70,3%*	*70,0%*	*70,0%*	*70,0%*	*70,0%*	*70,0%*	*70,0%*
Αποσβέσεις	-	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)	(263)
Κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT)	**(100)**	**521**	**521**	**521**	**521**	**521**	**521**	**521**	**521**	**521**	**508**	**508**	**508**	**508**	**508**	**498**	**498**	**498**	**498**	**498**	**460**	**257**	**257**	**257**	**257**	**257**
Περιθώριο EBIT (%)	*n/a*	*50,7%*	*50,7%*	*50,7%*	*50,7%*	*50,7%*	*50,7%*	*50,7%*	*50,7%*	*50,7%*	*49,4%*	*49,4%*	*49,4%*	*49,4%*	*49,4%*	*48,4%*	*48,4%*	*48,4%*	*48,4%*	*48,4%*	*44,7%*	*34,6%*	*34,6%*	*34,6%*	*34,6%*	*34,6%*
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	(102)	(183)	(160)	(137)	(113)	(90)	(72)	(58)	(44)	(30)	(16)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)
Κέρδη προ φόρων	**(202)**	**338**	**361**	**385**	**408**	**431**	**450**	**463**	**477**	**491**	**491**	**498**	**498**	**498**	**498**	**488**	**488**	**488**	**488**	**488**	**450**	**247**	**247**	**247**	**247**	**247**
Φόρος εισοδήματος	-	-	(52)	(85)	(90)	(95)	(99)	(102)	(105)	(108)	(108)	(110)	(110)	(110)	(110)	(107)	(107)	(107)	(107)	(107)	(99)	(54)	(54)	(54)	(54)	(54)
Κέρδη μετά από φόρους	**(202)**	**338**	**309**	**300**	**318**	**336**	**351**	**362**	**372**	**383**	**383**	**389**	**389**	**389**	**389**	**381**	**381**	**381**	**381**	**381**	**351**	**193**	**193**	**193**	**193**	**193**

Προβλεπόμενες ταμειακές ροές

ποσά σε € '000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E	2047E
Λειτουργικές ταμειακές ροές																										
Καθαρές πωλήσεις	-	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	986	713	713	713	713	713
Λειτουργικά έξοδα	(100)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(202)	(216)	(216)	(216)	(216)	(216)	(226)	(226)	(226)	(226)	(226)	(264)	(193)	(193)	(193)	(193)	(193)
Πληρωμή φόρου εισοδήματος	-	-	-	(78)	(101)	(92)	(97)	(101)	(103)	(107)	(110)	(108)	(110)	(110)	(110)	(110)	(106)	(107)	(107)	(107)	(107)	(95)	(32)	(54)	(54)	(54)
Μεταβολή στο κεφάλαιο κίνησης	276	(164)	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	3	-	-	-	-	77
Λειτουργικές ταμειακές ροές	**176**	**620**	**784**	**706**	**683**	**692**	**687**	**683**	**680**	**677**	**662**	**662**	**660**	**661**	**661**	**651**	**654**	**653**	**653**	**653**	**618**	**425**	**487**	**465**	**465**	**542**
Επενδυτικές ταμειακές ροές																										
Κόστος κατασκευής	(6.568)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Κατασκευαστικό ΦΠΑ	(1.576)	315	315	315	315	315	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επενδυτικές ταμειακές ροές	**(8.144)**	**315**	**315**	**315**	**315**	**315**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Χρηματοδοτικές ταμειακές ροές																										
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(102)	(183)	(160)	(137)	(113)	(90)	(72)	(58)	(44)	(30)	(16)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)
Είσπραξη δανείου κατασκευής	4.598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Είσπραξη δανείου ΦΠΑ	1.576	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποπληρωμές δανείων	-	(460)	(460)	(460)	(460)	(460)	(460)	(460)	(460)	(460)	(460)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποπληρωμή κατασκευαστικού ΦΠΑ	-	(315)	(315)	(315)	(315)	(315)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μεταβολή DSRA	(332)	14	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Χρηματοδοτικές ταμειακές ροές	**5.740**	**(945)**	**(928)**	**(904)**	**(881)**	**(858)**	**(524)**	**(510)**	**(497)**	**(483)**	**(469)**	**(2)**	**(2)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**
Ελεύθερες ταμειακές ροές (FCFE)	**(2.228)**	**(9)**	**171**	**116**	**117**	**149**	**162**	**173**	**184**	**195**	**193**	**660**	**658**	**651**	**651**	**642**	**645**	**643**	**643**	**643**	**609**	**415**	**478**	**456**	**456**	**532**

Προεξόφληση ταμειακών ροών

ποσά σε € '000	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E	2041E	2042E	2043E	2044E	2045E	2046E	2047E
Ελεύθερες ταμειακές ροές (FCFE)	(2.228)	(9)	171	116	117	149	162	173	184	195	193	660	658	651	651	642	645	643	643	643	609	415	478	456	456	532
Συντελεστής προεξόφλησης	0,96	0,88	0,81	0,75	0,69	0,63	0,58	0,54	0,49	0,45	0,42	0,38	0,35	0,32	0,30	0,27	0,25	0,23	0,21	0,20	0,18	0,17	0,15	0,14	0,13	0,12
Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές	(2.138)	(8)	139	87	80	94	94	92	90	88	80	253	232	211	194	176	163	150	138	127	110	69	73	64	59	63
Σύνολο παρούσας αξίας (FCFE)	783																									
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	**783**																									