Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2022.12.27 14:33:09 EET
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: ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΛΑΡΙΣΑΣ
Τηλέφωνο: 2410 255 388
E-mail: info@larcci.gr

Λάρισα,27/12/2022
Αριθ. Πρωτ.:2864955

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **COSMOS ALUMINIUM ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ**, το διακριτικό τίτλο **COSMOS ALUMINIUM A.E.** και αριθμό ΓΕΜΗ **027058040000**.

Την **27/12/2022** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **3382992**, η από 27/12/2022 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Συγχώνευση με απορρόφηση ».

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.

Grant Thornton

ΕΤΕΜ Εμπορική και Βιομηχανική Ελαφρών Μετάλλων ΑΕ

Έκθεση αποτίμησης των στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων της ΕΤΕΜ ΑΕ στο πλαίσιο συγχώνευσης δια απορροφήσεως από την COSMOS ALUMINIUM ΑΕ σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018

Δεκέμβριος 2022



Grant Thornton

Προς

ΕΤΕΜ Εμπορική και Βιομηχανική Ελαφρών Μετάλλων ΑΕ
Λ. Μεσογείων, 2-4
115 27, Αθήνα

Transactional Advisory Services

Grant Thornton Greece
Λεωφόρος Κατεχάκη 58,
115 25, Αθήνα

T +30 210 7280 000
F +30 210 7212 222
www.grant-thornton.gr

27 Δεκεμβρίου 2022

Αξιότιμοι Κύριοι

Έκθεση αποτίμησης των στοιχείων Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων της ΕΤΕΜ ΑΕ σύμφωνα με το άρθρο 17 του ν. 4548/2018

Σε συνέχεια της από 26/09/2022 σύμβασής μας, εσωκλείουμε ένα αντίγραφο της έκθεσής μας και προτιθέμεθα να σας παρέχουμε επιπλέον αντίγραφα κατόπιν αιτήσεώς σας.

Τα συμπεράσματα της εργασίας μας παρουσιάζονται στο κεφάλαιο «Σύνοψη» αλλά τονίζουμε ότι, για την πλήρη κατανόησή του, το εν λόγω κεφάλαιο θα πρέπει να μελετηθεί σε συνδυασμό με την ανάλυση των υπολοίπων κεφαλαίων της έκθεσης.

Εφιστούμε την προσοχή σας στις «Σημαντικές Παρατηρήσεις» του Παραρτήματος ΙΙ.

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

Επίσης δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ή υποχρέωση για τυχόν απώλεια ή ζημιά που προκύπτει από χρήση της έκθεσης αποτίμησης από τον αποδέκτη για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην παρούσα.

Γενικότερα, απαγορεύεται η χρήση, αναπαραγωγή ή κυκλοφορία ολόκληρης ή αποσπασμάτων της έκθεσης χωρίς την έγγραφη άδειά μας, την οποία θα δώσουμε αφού λάβουμε υπόψη μας τις περιστάσεις. Ο συγκεκριμένος περιορισμός δεν ισχύει για τις αρμόδιες αρχές.

Με εκτίμηση,

Για την Grant Thornton

Δημήτρης Δουβρής
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 33921

Στέργιος Ντέτσικας
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 41961

Περιεχόμενα

01	Επιτελική Σύνοψη	4
02	Παρουσίαση Εταιρείας	6
03	Μεθοδολογία αποτίμησης	9
04	Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	11
05	Προσδιορισμός υπεραξίας	17

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων	21
II. Σημαντικές παρατηρήσεις	22

01

Επιτελική Σύνοψη

Επιτελική Σύνοψη

Σκοπός και πλαίσιο εργασίας

- Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤΕΜ ΑΕ (η «**Απορροφώμενη**» ή η «**Εταιρεία**») με την από 23/12/2022 απόφασή του, αποφάσισε την συγχώνευση μέσω απορρόφησης με την εταιρεία Cosmos Aluminium ΑΕ (η «**Απορροφώσα**») σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του Ν.4548/2018 και του άρθρου 54 του Ν.4172/2013 (η **«Συγχώνευση»** ή η **«Συναλλαγή»**). Ως ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού τίθεται η 27/12/2022.
- Στο πλαίσιο της Συναλλαγής, απαιτείται η αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 (παρ. 3,4) του Ν. 4548/2018.
- Στο πλαίσιο αυτό, η διοίκηση της Εταιρείας ανέθεσε στους ορκωτούς ελεγκτές κκ. Δημήτρη Δουβρή και Στέργιο Ντέτσικα της εταιρείας Grant Thornton την προετοιμασία έκθεσης αποτίμησης των εισφερόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του 4548/2018, σχετικά με την εξακρίβωση της αξίας των εισφερόμενων σε είδος στοιχείων.
- Η αποτίμηση έγινε με βάση τον Ισολογισμό της Εταιρείας με ημερομηνία 27 Δεκεμβρίου 2022 (εφεξής «**Ισολογισμός Μετασχηματισμού**») που συνέταξε η διοίκηση της Εταιρείας για τον σκοπό της Συγχώνευσης.

Μεθοδολογία αποτίμησης

- Με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού που μας παρασχέθηκε από την Εταιρεία, η αξία καθενός από τα υπό εκτίμηση στοιχεία Ενεργητικού και Υποχρεώσεων αναπροσαρμόστηκε εφόσον υπήρχαν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία αποτίμησης.
- Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής:
  - Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών.
  - Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΔΠΧΑ δεν πραγματοποιείται στην εύλογη αξία τους.

Αποτελέσματα αποτίμησης

- Με βάση τα ανωτέρω, τα αποτελέσματα της αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων της Απορροφώμενης συνοψίζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Σύνολο ενεργητικού	71.956.557	78.720.544	6.763.987
(-) Σύνολο υποχρεώσεων	52.086.120	52.086.120	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	19.870.437	26.634.424	6.763.987
(-) Αφορολόγητα αποθεματικά	2.735	2.735	2.735
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	**19.867.702**	**26.631.689**	**6.761.252**

- Συνεπώς, η καθαρή αξία εκτίμησης των στοιχείων του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων της Απορροφώμενης ανέρχεται στο ποσό των € 26.631.689 και, συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα αυξηθεί μέχρι το ποσό αυτό με έκδοση μετοχών στο άρτιο ή και με αξία υπέρ το άρτιο.
- Περαιτέρω, στην λογιστική και φορολογική βάση της Απορροφώμενης περιλαμβάνονται φορολογικά αποθεματικά ποσού ύψους 2,7χιλ., τα οποία θα μεταφερθούν αυτούσια στην Απορροφώσα, κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 54 του ν. 4172/2013, όπως ισχύει, και των σχετικών εγκυκλίων της Φορολογικής Διοίκησης. Ως εκ τούτου, τα εν λόγω φορολογικά αποθεματικά ποσού ύψους 2,7χιλ. δεν λαμβάνονται υπόψη για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας, συνεπεία της συγχώνευσης.

02

Παρουσίαση Εταιρείας

Παρουσίαση Εταιρείας 7

Παρουσίαση Δομής Ομίλου ΕΤΕΜ ΑΕ 8

Παρουσίαση Εταιρείας

Γενικά

- Η ΕΤΕΜ Εμπορική και Βιομηχανική Ελαφρών Μετάλλων Ανώνυμη Εταιρεία, με τον διακριτικό τίτλο ΕΤΕΜ ΑΕ, ιδρύθηκε το 2005 και δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου. Η Εταιρεία έχει καταφέρει να εδραιωθεί στον ελλαδικό χώρο και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, ενώ παράλληλα δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 20 χώρες παγκοσμίως.
- Η ΕΤΕΜ διαθέτει διεθνές δίκτυο παραγωγής και πωλήσεων σε προϊόντα διέλασης αλουμινίου, ως παραγωγός και σχεδιαστής αρχιτεκτονικών συστημάτων και προφίλ αλουμινίου, με ετήσια παραγωγικότητα που ξεπερνά τους 35χιλ. τόνους.
- Επιπλέον, η ΕΤΕΜ χρησιμοποιεί το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, το οποίο έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του διεθνούς προτύπου ISO 14001:2004.

Διοικητικό συμβούλιο

Ονοματεπώνυμο	Θέση
Παναγής Μιχαήλ Νεοκλής	Πρόεδρος
Ψυράκης Νικόλαος Ζήσης	Αντιπρόεδρος
Κουναλάκης Βαρδής Ευστράτιος	Μέλος
Πατσούρας Αθανάσιος Δημήτριος	Μέλος

Σημείωση: Η διάρκεια της θητείας του ΔΣ έχει οριστεί από 23/02/2022 έως 09/07/2023.
Πηγή: ΓΕΜΗ

Μετοχικό κεφάλαιο

Σύνολο # μετοχών **115.761**

€4,00 ονομαστική αξία έκαστης

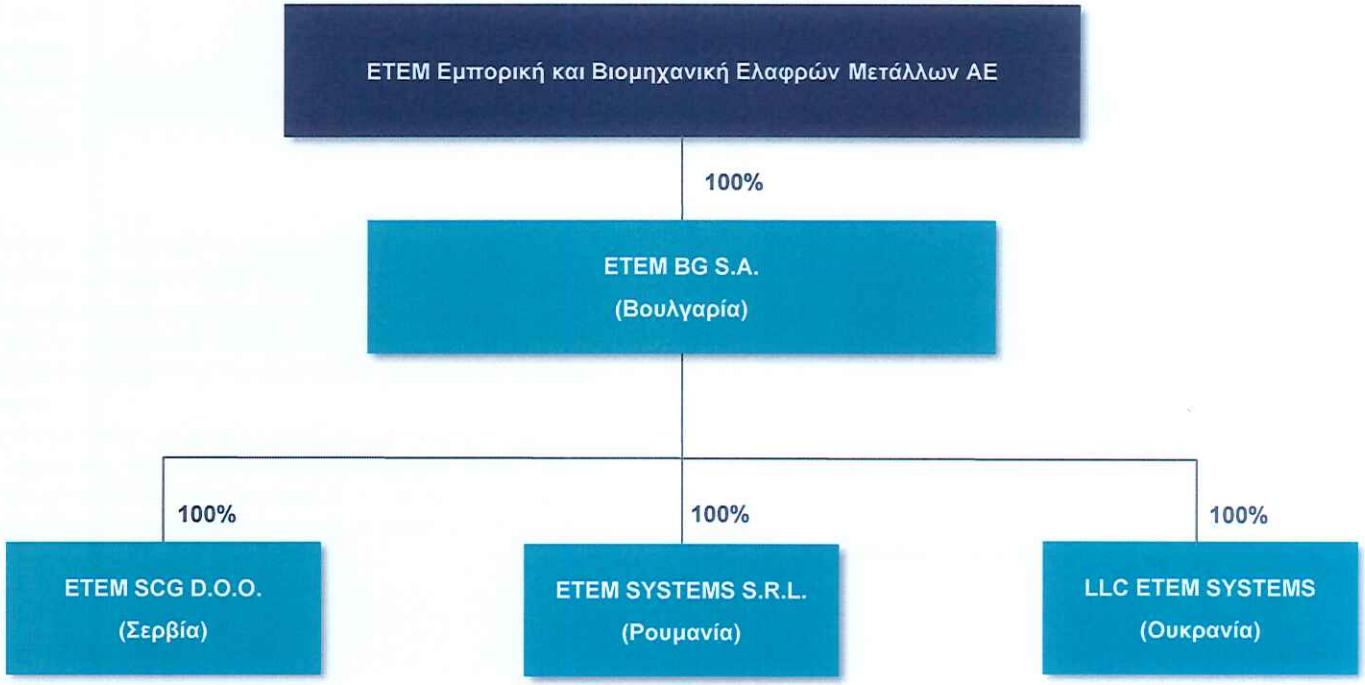
Εγκαταστάσεις



Παρουσίαση Δομής Ομίλου ΕΤΕΜ ΑΕ

Επισκόπηση – Δομή Ομίλου ΕΤΕΜ

- Η ΕΤΕΜ ΑΕ κατέχει το 100% της θυγατρικής της στην Βουλγαρία και μέσω αυτής, έμμεσα το 100% στις θυγατρικές της σε Ρουμανία, Σερβία, και Ουκρανία. Η Εταιρεία ΕΤΕΜ BG SA (Βουλγαρία) και οι θυγατρικές της ΕΤΕΜ SYSTEMS SRL (Ρουμανία), ΕΤΕΜ SCG DOO (Σερβία) και ΕΤΕΜ SYSTEMS LLC (Ουκρανία) ασκούν αποκλειστικά εμπορική δραστηριότητα. Η παραγωγική δραστηριότητα αφορά μόνο στην ΕΤΕΜ ΑΕ η οποία διαθέτει τα προϊόντα στον Όμιλο ΕΤΕΜ BG SA. Το συγκεκριμένο πλάνο αποβλέπει στη βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας και αύξηση της αξίας των εταιρειών του Ομίλου.



03

Μεθοδολογία αποτίμησης στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων

Μεθοδολογία αποτίμησης στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων 10

Μεθοδολογία αποτίμησης στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων

Αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία

- Με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού που μας παρασχέθηκε από την Εταιρεία, η αξία καθενός από τα υπό εκτίμηση στοιχεία Ενεργητικού και Υποχρεώσεων αναπροσαρμόστηκε εφόσον υπήρχαν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία αποτίμησης.
- Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής:
  - Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών.
  - Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΔΠΧΑ δεν πραγματοποιείται στην τρέχουσα εμπορική αξία τους.
  - Επισκόπηση των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας κατά την ημερομηνία Αποτίμησης, με σκοπό να αξιολογήσουμε εάν τα στοιχεία εισφοράς είναι σε εύλογες αξίες. Ειδικότερα, η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης έγινε σε εύλογες αξίες αναπροσαρμόζοντας την καθαρή θέση. Η μέθοδος αυτή απαιτεί επισκόπηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας και αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας τους στην εύλογη αξία τους αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις εύλογες αξίες.
  - Λόγω των λογιστικών αρχών και μεθόδων αποτιμήσεων που εφαρμόζει η Απορροφώμενη, η εύλογη αξία δεν διαφέρει σημαντικά από την λογιστική αξία, καθώς η Εταιρεία αναπροσαρμόζει τη λογιστική αξία των στοιχείων εάν αυτές δεν ανταποκρίνονται στις τρέχουσες αξίες.
  - Στο πλαίσιο προσδιορισμού των απαιτούμενων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας, πραγματοποιήθηκε εκτίμηση της εύλογης αξίας της Εταιρείας προκειμένου να προσδιοριστεί τυχόν υπεραξία.

04

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού 12

Εκτίμηση στοιχείων Παθητικού 16

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού

Ενσώματες Ακινητοποιήσεις, άυλα περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα χρήσης και συμμετοχές

1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Ενσώματα πάγια	12.652.408	12.652.408	-

2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	842.955	842.955	-

3 Δικαιώματα Χρήσης

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	3.767.786	3.767.786	-

4 Συμμετοχές

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Συμμετοχές σε θυγατρικές Viohalco	15.265.846	10.167.366	(5.098.480)

1 Ενσώματα Πάγια πλην ακινητοποιήσεων υπό εκτέλεση

- Τα ενσώματα πάγια αρχικά αναγνωρίστηκαν στο κόστος κτήσης, στο οποίο περιλαμβάνονται και οι δαπάνες βελτίωσής τους ενώ μεταγενέστερα επιμετρήθηκαν στο αποσβέσιμο κόστος κτήσεως (κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις της αξίας τους). Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται σε ετήσια βάση προκειμένου να διαπιστωθεί, εάν υφίστανται ενδείξεις για απομείωση της αξίας τους.
- Θεωρούμε ότι η λογιστική αξία αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία.

2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

- Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναφέρονται σε άδειες και λογισμικά προγράμματα που κατέχει η Εταιρεία. Σύμφωνα με την αποτίμηση που έλαβε χώρα στις 27/12/2022 η λογιστική τους αξία ισούται με την εύλογη.

3 Δικαιώματα χρήσης

- Η Εταιρεία έχει συνάψει μισθώσεις για τη χρήση κτιρίων και οχημάτων. Οι εν λόγω μισθώσεις κατά την 27/12/2022 έχουν συνολική εύλογη αξία €3,7εκ..

4 Συμμετοχές

- Η Εταιρεία συμμετέχει άμεσα με ποσοστό 100% στη θυγατρική της ETEM BG S.A, και μέσω αυτής έμμεσα κατά το ίδιο ποσοστό στις θυγατρικές τις ETEM SCG D.O.O, ETEM SYSTEMS S.R.L, και LLC ETEM SYSTEMS. Κατά την αποτίμηση των θυγατρικών της Εταιρείας, η οποία πραγματοποιήθηκε με ημερομηνία αναφοράς την 27/12/2022, η αξία τους απομειώθηκε συνολικά κατά € 5,1εκ., με την εύλογη αξία των συμμετοχών να ανέρχεται πλέον στα € 10,2εκ.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις και υπεραξία

1 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.483.221	1.483.221	-
Λοιπές απαιτήσεις	266.403	266.403	-
Σύνολο	1.749.624	1.749.624	-

2 Υπεραξία

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Υπεραξία επιχείρησης	-	12.262.467	12.262.467

1 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

- Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας αφορούν κυρίως σε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και κατά δεύτερον σε δοσμένες εγγυήσεις. Κατά την ημερομηνία αναφοράς η αξία τους δεν παρουσιάζει μεταβολή από την λογιστική.

2 Υπεραξία

- Η υπεραξία ποσού € 12,3εκ. αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας της Εταιρείας, όπως αυτή παρουσιάζεται αναλυτικά παρακάτω, και της Καθαρής Θέσης που προέκυψε από την εκτίμηση των επιμέρους στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

2 Αποθέματα

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Αποθέματα	19.752.222	19.752.222	-

2 Εμπορικές Απαιτήσεις

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16.390.358	15.990.358	(400.000)

3 Απαιτήσεις προς το Δημόσιο

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	8.756	8.756	-

2 Αποθέματα

- Τα αποθέματα περιλαμβάνουν κυρίως έτοιμα και ημιτελή προϊόντα αλουμινίου και υπολείμματα αυτού (scrap), που χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη στην παραγωγή καθώς και στην ηλεκτροστατική βαφή. Τα αποθέματα αναγνωρίστηκαν αρχικά στο κόστος κτήσης που περιλαμβάνει το σύνολο των δαπανών που απαιτούνται για να φθάσουν αυτά στην παρούσα θέση και κατάστασή τους. Μεταγενέστερα, τα αποθέματα αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.
- Θεωρούμε πως η αξία των αποθεμάτων όπως αυτή παρουσιάζεται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία.
- Σημειώνεται πως, για τους σκοπούς της παρούσας εργασίας, δεν έχει διενεργηθεί φυσική απογραφή των αποθεμάτων.

2 Εμπορικές Απαιτήσεις και λοιπές απαιτήσεις

- Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις αναγνωρίστηκαν στην εύλογη αξία του ανταλλάγματος που διατέθηκε, πλέον δαπανών. Κατά την ημερομηνία αναφοράς η εύλογη αξία τους υπολογίσθηκε σε ποσό € 16,0εκ.
- Η αξία των εμπορικών απαιτήσεων μειώθηκε κατά 400χιλ. Ποσό που αντιστοιχεί στους επισφαλείς πελάτες της Εταιρείας.

3 Απαιτήσεις προς το δημόσιο

- Οι απαιτήσεις από το δημόσιο αφορούν προκαταβολή φόρου εισοδήματος της οποίας η αξία δεν υπόκειται σε μεταβολή κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

1 Ταμειακά Διαθέσιμα

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.526.602	1.526.602	-

1 Ταμειακά Διαθέσιμα

- Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά σε ταμείο και καταθέσεις όψεως.
- Οι λογαριασμοί όψεως αποτελούνται από € 1,5εκ. Οι λογαριασμοί καταθέσεων όψεως τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια ανάλογα με το ύψος της κατάθεσης και με βάση τα επιτόκια των τραπεζών για υπόλοιπα σε λογαριασμούς όψεως και καταθέσεων.
- Η λογιστική αξία των ταμειακών διαθέσιμων είναι ίδια με την εύλογη αξία αυτών κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Εκτίμηση στοιχείων Παθητικού

Υποχρεώσεις

1 Δανειακά κεφάλαια

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Δάνεια	379.122	379.122	-
Υποχρεώσεις μίσθωσης	3.976.042	3.976.042	-
Σύνολο	4.355.164	4.355.164	-

2 Προβλέψεις

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου	174.620	174.620	-

3 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	47.220.719	47.220.719	-

4 Λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε €	27/12/2022	Αξία εκτίμησης	Διαφορά
Συμβατικές υποχρεώσεις	335.617	335.617	-

1 Δανειακά Κεφάλαια

- Τα δάνεια της Εταιρείας ανέρχονται στο ποσό των € 380χιλ., τα οποία αφορούν σε δανειακές υποχρεώσεις factoring.
- Οι χρηματοδοτικές υποχρεώσεις της Εταιρείας, οι οποίες προκύπτουν από την μίσθωση κτιρίων και μηχανολογικού εξοπλισμού διαμορφώνονται σε € 3,98εκ.. Κατά την 27η Δεκεμβρίου 2022 η υποχρέωση αποτυπώνεται στην εύλογη αξία της.

2 Προβλέψεις

- Οι προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους αναφέρονται στη νομική υποχρέωση της Εταιρείας για αποζημιώσεις προσωπικού της σύμφωνα με τους Ν.2112/20 και Ν.4093/2012, στην περίπτωση απόλυσης εργαζομένων ή στην περίπτωση αποχώρησης ή απόλυσης εργαζομένων όταν έχουν συμπληρώσει τις προϋποθέσεις για σύνταξη γήρατος. Κατά την 27η Δεκεμβρίου 2022 δεν υπήρξε μεταβολή της αξίας εκτίμησης σε σχέση με την λογιστική.

3 Προμηθευτές

- Στις εμπορικές υποχρεώσεις περιλαμβάνονται τα υπόλοιπα των προμηθευτών καθώς και οι υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες.
- Οι λοιπές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν έξοδα, τα οποία η επιχείρηση δεν έχει αποπληρώσει και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που αφορούν σε λογαριασμούς προς απόδοση σε ασφαλιστικά ταμεία, προσωπικό και λοιπούς πιστωτές.
- Την 27η Δεκεμβρίου 2022 η εύλογη αξία συμβαδίζει με τη λογιστική.

4 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν συμβατικές υποχρεώσεις. Την 27η Δεκεμβρίου 2022 η εύλογη αξία συμβαδίζει με τη λογιστική.

05

Συμπεράσματα

Συμπεράσματα 18

Συμπεράσματα

Προσδιορισμός υπεραξίας

- Στο πλαίσιο της εξακρίβωσης της αξίας των εισφερόμενων στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας, διενεργήθηκε αποτίμηση για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας της Εταιρείας με σκοπό την αναγνώριση τυχόν υπεραξίας. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της εκτίμησης της εμπορικής αξίας της Εταιρείας και της εύλογης αξίας των εισφερόμενων στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων προ αναγνωρίσεως υπεραξίας.
- Ο προσδιορισμός της υπεραξίας της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις κάτωθι γενικά αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης. Εν συνεχεία, αξιολογήσαμε την ακαταλληλότητα κάθε μεθόδου σταθμίζοντάς την αναλόγως.
  - Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows), η εφαρμογή της οποίας βασίστηκε στο Επιχειρηματικό Σχέδια των Εταιρειών που μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση για την περίοδο 2022-2027.
  - Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies Analysis)
  - Συγκρίσιμες Συναλλαγές (Comparable Transactions' Multiples)

Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών

- Το μοντέλο εξετάζει την εταιρεία δυναμικά, αναλύοντας την απόδοση της κατά τη διάρκεια των χρόνων και εξετάζοντας τη δυνατότητά της να δημιουργεί «ταμειακά πλεονάσματα».
- Το μοντέλο θεωρεί ότι η αξία της εταιρείας είναι ίση με την καθαρή παρούσα αξία των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με τον κατάλληλο συντελεστή προεξόφλησης ο οποίος αντανακλά τους/τα κινδύνους/ρίσκα που αντιμετωπίζει η εταιρεία.

Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών

- Η μέθοδος των πολλαπλάσιων χρηματιστηριακών δεικτών (γνωστή και ως πολλαπλάσια εισηγμένων εταιρειών) εκτιμά την αξία μιας επιχείρησης βασισμένη σε πολλαπλάσια τα οποία έχουν υπολογιστεί σύμφωνα με τη κεφαλαιοποίηση ομοειδών εταιρειών και αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη.
- Συγκεκριμένα, χρησιμοποιήθηκαν ο δείκτης: Αξία Εταιρείας / Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA), ως ο πιο αντιπροσωπευτικός δείκτης για την αποτίμηση των Εταιρειών. Ο εν λόγω δείκτης προσδιορίστηκε με βάση τα στοιχεία των ενοποιημένων Ισολογισμών των ομοειδών εταιρειών.

Συγκρίσιμες Συναλλαγές

- Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών λαμβάνει υπόψιν πρόσφατες συναλλαγές που αφορούν σε ομοειδείς εταιρείες και χρησιμοποιεί πολλαπλάσια προκειμένου να προσδιοριστεί η αξία της εταιρείας.
- Συγκεκριμένα, χρησιμοποιήθηκαν ο δείκτης: Αξία Συναλλαγής / Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (P/EBITDA), για τον υπολογισμό του οποίου ισχύουν τα όσα αναλύθηκαν ανωτέρω στη μέθοδο των Πολλαπλασίων Χρηματιστηριακών Δεικτών.

Συμπεράσματα

Ισολογισμός μετασχηματισμού

- Με βάση όσα αναλύθηκαν ανωτέρω, παραθέτουμε τον τελικό Ισολογισμό Μετασχηματισμού, ενώ ακολουθεί ανάλυση για τον προσδιορισμό της υπεραξίας.

Ποσά σε € '000	27/12/2022
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια	12.652
Δικαίωμα χρήσης Περιουσιακών στοιχείων	3.768
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	843
Συμμετοχές σε θυγατρικές Viohalco	10.167
Υπεραξία	12.262
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.483
Λοιπές απαιτήσεις	266
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	**41.443**
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	19.752
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	15.990
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	9
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.527
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	**37.278**
Σύνολο ενεργητικού	**78.721**
Ιδια κεφάλαια	
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	26.632
Αποθεματικά	3
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**26.634**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Υποχρεώσεις μίσθωσης	3.060
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	175
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**3.235**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	47.221
Συμβατικές υποχρεώσεις	336
Δάνεια	379
Υποχρεώσεις μίσθωσης	916
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**48.851**
Σύνολο υποχρεώσεων	**52.086**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	**78.721**

Ανάλυση υπεραξίας

- Με βάσει τα στοιχεία/πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν και την στάθμιση των αποτελεσμάτων των μεθοδολογιών που εφαρμόστηκαν, η εμπορική αξία της Εταιρείας κατά την 27η Δεκεμβρίου 2022, εκτιμάται στα € 26,63εκ.
- Η υπεραξία που δημιουργείται αναλύεται παρακάτω:

Ποσά σε €	27/12/2022
Εμπορική Αξία Επιχείρησης	26.634.424
(-) Αξία στοιχείων ενεργητικού και παθητικού επιπλέον αναπροσαρμογών	14.371.957
Σύνολο Υπεραξίας	**12.262.467**

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων 21

II. Σημαντικές παρατηρήσεις 22

Ι. Ευρετήριο όρων

ΑΕ	Ανώνυμη Εταιρεία
ΕΤΕΜ Α.Ε	ΕΤΕΜ Εμπορική και Βιομηχανική Ελαφρών Μετάλλων Α.Ε ή Εταιρεία ή Απορροφόμενη
Δις.	Δισεκατομμύρια
Διοίκηση	η διοίκηση της ΕΤΕΜ Α.Ε
ΔΠΧΑ	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
Εκ.	εκατομμύρια
Ν.	Νόμος
Ν.Δ.	Νομοθετικό Διάταγμα
Π.	παράγραφος

Χιλ.	Χιλιάδες
","	Υποδιαστολή
"."	Διαχωριστικό χιλιάδων
ETEM BG S.A	ETEM Bulgaria
ETEM SCG D.O.O	ETEM Serbia
ETEM SYSTEMS S.R.L	ETEM Romania
LLC ETEM SYSTEMS	ETEM Ukraine

II. Σημαντικές παρατηρήσεις

- Η παρούσα μελέτη συντάχθηκε από την Grant Thornton και απευθύνεται στην διοίκηση της ΕΤΕΜ ΑΕ.
- Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά στοιχεία και οι πληροφορίες, όπως επίσης και οι εκτιμήσεις σχετικά με τα αναμενόμενα επίπεδα μελλοντικών μεγεθών, μας χορηγήθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας.
- Οι ανωτέρω πληροφορίες, καθώς και τα ιστορικά στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί ανεξάρτητα από εμάς. Στηριχθήκαμε σε διαβεβαιώσεις της Διοίκησης για την ακρίβεια και αξιοπιστία των εγγράφων που τέθηκαν υπόψη μας. Κατά συνέπεια, η Grant Thornton δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων (ιστορικών και μελλοντικών) που μας έχουν παρασχεθεί από τη Διοίκηση.
- Η παρούσα έκθεση, δεν συνιστά πλήρη έλεγχο ή/και επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή, Ελληνικά ή άλλα Λογιστικά και Ελεγκτικά Πρότυπα και δεν περιλαμβάνει αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας, για οποιαδήποτε χρονική περίοδο, καθώς επίσης δεν μπορεί να αποτελέσει τη βάση για την αποκάλυψη ουσιωδών αδυναμιών, λαθών, ατασθαλιών της υπό εξέταση εταιρείας, εφόσον υπάρχουν.
- Επιπρόσθετα, η Grant Thornton δε φέρει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που προβλέψεις, γεγονότα ή στοιχεία που παρέχονται αποδειχτούν ανακριβή, ή αναληθή, ή παραπλανητικά, ή αναιρεθούν. Δεν φέρει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ιδιαίτερα σε περίπτωση που αποδειχτεί ότι η Διοίκηση έχουν αποκρύψει σημαντικά γεγονότα ή άλλα στοιχεία.
- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων εκτίμησης βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της αξίας των στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων του Κλάδου βασίστηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η παρούσα έκθεση δεν καλύπτει τυχόν νομικά, τεχνικά, ρυθμιστικά ή/και φορολογικά θέματα σχετιζόμενα με τη σκοπούμενη συγχώνευση, αλλά περιορίζεται αποκλειστικά σε χρηματοοικονομικά θέματα εκτίμησης.
- Η έκφραση γνώμης βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, στις τρέχουσες συνθήκες της Ελληνικής Οικονομίας αλλά και σε μακροοικονομικά στοιχεία. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από τον Εντολέα.
- Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών που αποτύπωσε η Διοίκηση, ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της αποτίμησης μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.

© 2022 Grant Thornton Greece. All rights reserved.

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

This document is made by Grant Thornton Greece. The client names quoted within this document are disclosed on a confidential basis. All information in this document is released strictly for the purpose of this process and must not be disclosed to any other parties without express consent from Grant Thornton Greece.

Grant Thornton

grant-thornton.gr