Δ/ΝΣΗ: Γ.Ε.ΜΗ, ΑΕ, ΕΠΕ & Υ.Μ.Σ.
ΤΜΗΜΑ: Β' ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Αθήνα,01/06/2023
Αριθ. Πρωτ.:2971184

Πληροφορίες: ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ
Τηλέφωνο: 2103604815-9
E-mail: ae80@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 **ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **IKNOWHOW SA** και αριθμό ΓΕΜΗ **005277801000**.

Την **31/05/2023** καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **3627823,** το από 26/05/2023 ΣΧΕΔΙΟ ΔΙΑΣΠΑΣΗΣ της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, ΔΙ' ΑΠΟΣΧΙΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΕΙΣΦΟΡΑΣ ΑΥΤΟΥ σε νέα εταιρεία με την επωνυμία «**ΑΪΝΟΟΥΧΕΛΘ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**».

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΤΗΣ Δ/ΝΣΗΣ

ΓΙΩΤΑ ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ

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

ΣΧΕΔΙΟ ΔΙΑΣΠΑΣΗΣ
της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
ΔΙ' ΑΠΟΣΧΙΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΕΙΣΦΟΡΑΣ ΑΥΤΟΥ
στη νέα εταιρεία με την επωνυμία «ΑΪΝΟΟΥΧΕΛΘ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Αθήνα, 26.5.2023

Το παρόν σχέδιο όρων διάσπασης δι' απόσχισης κλάδου (εφεξής το ***«Σχέδιο Διάσπασης»***) καταρτίστηκε και συντάχθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «IKnowHow SA», με αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 005277801000 (***«Διασπώμενη»***), σε συνέχεια της από 20.4.2023 απόφασής του, δυνάμει της οποίας αποφασίστηκε η έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του κλάδου ανάπτυξης λογισμικού διαχείρισης πληροφοριών ακτινολογίας EVORAD (***«Κλάδος»***) της Διασπώμενης και η εισφορά αυτού στη νέα μονοπρόσωπη ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΑΪΝΟΟΥΧΕΛΘ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (***«Νέα Εταιρεία»*** ή ***«Επωφελούμενη»***) – συνολικά καλούμενη εφεξής ως ***«Διάσπαση»***.

Το Σχέδιο Διάσπασης υπογράφεται την 26η Μαΐου 2023 από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης, Γρηγόριο Κοτσικάρη, ο οποίος έχει λάβει ειδική εξουσιοδότηση προς τούτο με την από 26.5.2023 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης. Το εν λόγω Σχέδιο Διάσπασης θα υποβληθεί ακολούθως προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Διασπώμενης.

Ειδικότερα, το Σχέδιο Διάσπασης προβλέπει τα ακόλουθα *(σύμφωνα με το άρθρο 74 παρ. 2 σε συνδυασμό με το άρθρο 59 του ν. 4601/2019)*:

Ι. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΣΠΩΜΕΝΗΣ ΚΑΙ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1. ΔΙΑΣΠΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία **«ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** και τον διακριτικό τίτλο «IKNOWHOW S.A.», με αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 005277801000, με Α.Φ.Μ. 999506830 της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕ Αθηνών, η οποία έχει έδρα στον Δήμο Φιλοθέης - Ψυχικού, επί της Λεωφόρου Κηφισίας, αρ. 340 και εκπροσωπείται νόμιμα.

2. ΝΕΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η ανώνυμη εταιρεία η οποία θα συσταθεί, στο πλαίσιο της απόσχισης ως μονοπρόσωπη (μονομετοχική) και μάλιστα ως 100% θυγατρική της Διασπώμενης, θα φέρει την επωνυμία **«ΑΪΝΟΟΥΧΕΛΘ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** και τον

διακριτικό τίτλο «IKNOWHEALTH S.A.» και θα έχει έδρα στον Δήμο Φιλοθέης – Ψυχικού. Το μετοχικό κεφάλαιο της Νέας Εταιρείας θα ανέλθει στο ποσό των έξι εκατομμυρίων πεντακοσίων εξήντα έξι χιλιάδων πεντακοσίων ευρώ (€6.566.500,00), διαιρούμενο συνολικά σε 65.665 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκατό ευρώ (€100,00) εκάστης, σύμφωνα με τα αναλυτικά σημειούμενα στην παρ. ΙΙ. 6 του παρόντος.

ΙΙ. ΜΟΡΦΗ ΔΙΑΣΠΑΣΗΣ: ΑΠΟΣΧΙΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΑ ΣΕ ΝΕΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1. ΕΦΑΡΜΟΣΤΕΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Η διάσπαση θα γίνει με απόσχιση κλάδου της Διασπώμενης και εισφορά του στη Νέα Εταιρεία, σύμφωνα με τα άρθρα 54 παρ. 1, 57 παρ. 3 και 74 του Ν. 4601/2019 (για τους εταιρικούς μετασχηματισμούς εταιρειών), τον Ν. 4548/2018 (για τις ανώνυμες εταιρείες), καθώς και τα άρθρα 52 του Ν. 4172/2013 και 61 του Ν. 4438/2016 (για την παροχή φορολογικών κινήτρων σε περίπτωση απόσχισης κλάδου με εισφορά του σε νέα εταιρεία), όπως ισχύουν.

2. ΚΛΑΔΟΣ

Ο Κλάδος, ο οποίος θα αποσχισθεί από τη Διασπώμενη και θα εισφερθεί στη Νέα Εταιρεία στο πλαίσιο της διενεργούμενης με το παρόν Διάσπασης, είναι ο κλάδος ανάπτυξης λογισμικού διαχείρισης πληροφοριών ακτινολογίας EVORAD της Διασπώμενης, ο οποίος αφορά στην ανάπτυξη και εκμετάλλευση του ειδικού λογισμικού και των ειδικών εφαρμογών EVORAD αναφορικά με τη διαχείριση και τον εκσυγχρονισμό της διαδικασίας ακτινολογικής εξέτασης από νοσοκομεία και κλινικές *(**«Κλάδος»**)*.

Ο Κλάδος περιλαμβάνει το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Διασπώμενης, τα οποία απεικονίζονται *(α)* στον ισολογισμό μετασχηματισμού του αποσχιζόμενου κλάδου, με ημερομηνία 31.3.2023 (***«Ισολογισμός Μετασχηματισμού»***), ο οποίος επισυνάπτεται στο Παράρτημα Ι του παρόντος, και *(β)* στην από 25.5.2023 «Έκθεση Αποτίμησης σύμφωνα με το Άρθρο 17 του Ν. 4548/2018», που συνέταξαν οι ορκωτοί ελεγκτές – λογιστές, Δημήτριος Δουβρής (με αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ 33921) και Στέργιος Ντέτσικας (με αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ 41961), της ελεγκτικής εταιρείας με την επωνυμία «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» που εδρεύει στην Αθήνα, επί της Λεωφόρου Κατεχάκη 58, για την αποτίμηση του Κλάδου (***«Έκθεση Αποτίμησης»***), η οποία (Έκθεση Αποτίμησης) επισυνάπτεται στο Παράρτημα ΙΙ του παρόντος, όπως τα εν λόγω στοιχεία θα διαμορφωθούν μέχρι την κατά νόμο ολοκλήρωση της Διάσπασης.

Συγκεκριμένα, ο Κλάδος αποτελείται, μεταξύ άλλων, από τα ακόλουθα στοιχεία:

(i) το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου, ιδίως το λογισμικό διαχείρισης πληροφοριών ακτινολογίας EVORAD,

(ii) το σύνολο των εμπορικών απαιτήσεων της Διασπώμενης που σχετίζονται με ή απορρέουν από εμπορικές συμβάσεις με πελάτες (νοσοκομεία, κλινικές κ.λπ.), στους οποίους παρέχονται υπηρεσίες σχετικές με την ανάπτυξη και εκμετάλλευση του λογισμικού και των εφαρμογών EVORAD, καθώς και το σύνολο των υποχρεώσεων της Διασπώμενης που σχετίζονται με ή απορρέουν από εμπορικές συμβάσεις με προμηθευτές της για την ανάπτυξη και τους σκοπούς του Κλάδου EVORAD,

(iii) το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων που διαθέτει ο Κλάδος της Διασπώμενης,

(iv) το σύνολο των υποχρεώσεων της Διασπώμενης προς το Δημόσιο, ασφαλιστικούς οργανισμούς και προς καταβολή λοιπών φόρων και τελών, καθώς και

(v) τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που περιέχονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού ως περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του Κλάδου, συμπεριλαμβανομένου του ποσού των ιδίων κεφαλαίων της Διασπώμενης.

Στον Κλάδο περιλαμβάνεται, επίσης, το ανθρώπινο δυναμικό που είναι αναγκαίο για την ανάπτυξη και διαχείριση του λογισμικού και των εφαρμογών EVORAD. Τα δικαιώματα των εργαζομένων που θα μεταφερθούν από τη Διασπώμενη στη Νέα Εταιρεία προστατεύονται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις σχετικές διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας.

3. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΣΧΙΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ

Η απόσχιση του Κλάδου και η σύσταση της Νέας Εταιρείας θα ολοκληρωθεί με την καταχώριση στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) της σχετικής απόφασης. Τυχόν δικαιώματα μετόχων ή πιστωτών της Διασπώμενης θα ασκηθούν σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις.

Σημειώνεται ότι δυνάμει της από 25.5.2023 συμφωνίας τους, όλοι οι μέτοχοι της Διασπώμενης, συμφώνησαν εγγράφως τα εξής:

(α) ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης δεν θα καταρτίσει την προβλεπόμενη στο άρθρο 61 παρ. 1 του Ν. 4601/2019 Έκθεση επί του Σχεδίου Διάσπασης (κατ' άρθρο 61 παρ. 5 του Ν. 4601/2019),

(β) ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης δεν θα πραγματοποιήσει την

προβλεπόμενη στο άρθρο 61 παρ. 3 του Ν. 4601/2019 ενημέρωση της Γενικής Συνέλευσης της Διασπώμενης αναφορικά με τυχόν σημαντική μεταβολή των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Διασπώμενης που θα λάβει χώρα στο χρονικό διάστημα ανάμεσα στην ημερομηνία κατάρτισης του Σχεδίου Διάσπασης και την ημερομηνία λήψης της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης για την έγκριση της Διάσπασης (κατ' άρθρο 61 παρ. 5 του Ν. 4601/2019), καθώς και

(γ) ότι εμπειρογνώμονες δεν θα εξετάσουν, κατά το άρθρο 62 του Ν. 4601/2019 σε συνδυασμό με το άρθρο 10 παρ. 7 του Ν. 4601/2019, το Σχέδιο Διάσπασης και δεν θα καταρτίσουν σχετική Έκθεση επ' αυτού, απευθυνόμενη προς τη Γενική Συνέλευση της Διασπώμενης.

4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΔΙΑΣΠΑΣΗΣ

Η διαδικασία της Διάσπασης θα περατωθεί κατά την ημερομηνία καταχώρισης στο Γ.Ε.ΜΗ. της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Διασπώμενης για την έγκριση του Σχεδίου Διάσπασης μαζί με το καταστατικό της Νέας Εταιρείας (σύμφωνα με το άρθρο 74 παρ. 3 του Ν. 4601/2019), της συμβολαιογραφικής Πράξης Διάσπασης (σύμφωνα με το άρθρο 74 παρ. 4 του Ν. 4601/2019) και των λοιπών εγγράφων που προβλέπει ο νόμος (***«Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης»***). Συνεπώς, κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης, θα επέλθουν αυτοδίκαια και ταυτόχρονα, τόσο μεταξύ της Διασπώμενης και της Νέας Εταιρείας, όσο και έναντι τρίτων, τα εξής έννομα αποτελέσματα *(άρθρο 70 παρ. 2-3 του Ν. 4601/2018)*:

(α) Η Νέα Εταιρεία υποκαθίσταται, αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση, σύμφωνα με τον νόμο, ως καθολική διάδοχος στο σύνολο των εισφερόμενων σε αυτήν στοιχείων (ενεργητικού και παθητικού) του Κλάδου, όπως αυτός αποτυπώνεται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού και διαμορφώνεται μέχρι την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης. Ειδικότερα, στο πλαίσιο της καθολικής διαδοχής, περιέρχεται στη Νέα Εταιρεία το σύνολο των δικαιωμάτων, υποχρεώσεων και γενικά εννόμων σχέσεων του εισφερόμενου από τη Διασπώμενη Κλάδου ή που αφορούν σε αυτόν. Δηλαδή μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης (κατά την οποία θα συσταθεί και η Νέα Εταιρεία), τα στοιχεία που απεικονίζονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Διασπώμενης θα αποτελούν στοιχεία του ισολογισμού της Νέας Εταιρείας.

(β) Στη Νέα Εταιρεία πρόκειται να μεταβιβαστεί, στο πλαίσιο της εισφοράς του αποσχιζόμενου Κλάδου και κάθε άλλο δικαίωμα, υποχρέωση, άυλο αγαθό, αξίωση και εν γένει άλλο στοιχείο του ενεργητικού ή παθητικού της

Διασπώμενης που αφορά τον αποσχιζόμενο Κλάδο, χωρίς να απαιτείται ειδική μνεία στο παρόν ή στην οριστική συμβολαιογραφική Πράξη Διάσπασης. Περιουσιακά στοιχεία, πάσης φύσεως άδειες, δικαιώματα ή έννομες σχέσεις της Διασπώμενης που αφορούν στον εισφερόμενο Κλάδο μεταβιβάζονται στη Νέα Εταιρεία, ακόμα και εάν δεν αναφέρονται ρητά στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού.

(γ) Η Διασπώμενη καθίσταται (μοναδική, κατά 100%) μέτοχος της Νέας Εταιρείας, λαμβάνοντας τις μετοχές έκδοσης της Νέας Εταιρείας, σύμφωνα με τα αναλυτικά σημειωθέντα κατωτέρω (υπό παρ. ΙΙ. 6 του παρόντος).

(δ) Τυχόν εκκρεμείς δίκες της Διασπώμενης, σχετικές με τα στοιχεία του αποσχιζόμενου Κλάδου, θα συνεχίζονται αυτοδικαίως από τη Νέα Εταιρεία ή κατ' αυτής, χωρίς καμία ειδικότερη διατύπωση από μέρους της για τη συνέχιση και χωρίς να επέρχεται, λόγω της Διάσπασης, βίαιη διακοπή της δίκης.

(ε) Με την ολοκλήρωση της Διάσπασης, καθένας από τους εργαζομένους που θα απασχολείται στον Κλάδο θα μεταφερθεί στη Νέα Εταιρεία, η οποία θα υπεισέλθει αυτοδικαίως στη θέση της Διασπώμενης ως εργοδότη.

5. ΠΡΑΞΕΙΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΔΙΑΣΠΩΜΕΝΗΣ ΑΠΟ 1.4.2023 ΕΩΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΗΜΕΡΑ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΣΠΑΣΗΣ

Όλες οι πράξεις που αφορούν τον αποσχιζόμενο Κλάδο και διενεργούνται από την επομένη της ημερομηνίας σύνταξης του Ισολογισμού Μετασχηματισμού (δηλαδή από την 1.4.2023 και εφεξής) και μέχρι την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης, θα θεωρούνται, από λογιστική και φορολογική άποψη, ότι διενεργούνται για λογαριασμό της Διασπώμενης.

6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ – ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΔΙΑΣΠΩΜΕΝΗΣ – ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

Ως αποτέλεσμα της απόσχισης του Κλάδου, η Διασπώμενη θα καταστεί μοναδική μέτοχος της Νέας Εταιρείας (κατά 100%) και θα αποκτήσει το σύνολο των μετοχών που θα εκδοθούν από την Νέα Εταιρεία.

Η καθαρή θέση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του εισφερόμενου Κλάδου, όπως έχει προσδιοριστεί σύμφωνα με την Έκθεση Αποτίμησης, ανέρχεται στο ποσό των έξι εκατομμυρίων πεντακοσίων εξήντα έξι χιλιάδων τετρακοσίων εβδομήντα ενός ευρώ και δεκαοκτώ λεπτών (€6.566.471,18). Το μετοχικό κεφάλαιο της Νέας Εταιρείας θα διαμορφωθεί, κατά τη σύστασή της, στο συνολικό ποσό των έξι εκατομμυρίων πεντακοσίων εξήντα έξι χιλιάδων πεντακοσίων ευρώ (€6.566.500,00), το οποίο θα προέρχεται αφενός από την εισφορά του Κλάδου σε αυτήν και αφετέρου από την εισφορά (από τη Διασπώμενη μοναδική μέτοχο της

Νέας Εταιρείας) ποσού είκοσι οκτώ ευρώ και ογδόντα δύο λεπτών (€28,82) σε μετρητά για στρογγυλοποίηση του ποσού του μετοχικού κεφαλαίου και έκδοση ακέραιου αριθμού μετοχών. Πιο αναλυτικά, το μετοχικό κεφάλαιο της Νέας Εταιρείας θα διαμορφωθεί ως εξής:

Αξία Αποτίμησης Κλάδου (€):	6.566.471,18
+ Μετρητά (€):	+ 28,82
Σύνολο (€):	**6.566.500,00**

Η τιμή έκδοσης κάθε μετοχής της Νέας Εταιρείας θα ανέλθει στο ποσό των εκατό ευρώ (€100,00). Επομένως, το μετοχικό κεφάλαιο της Νέας Εταιρείας θα ανέλθει στο ποσό των έξι εκατομμυρίων πεντακοσίων εξήντα έξι χιλιάδων πεντακοσίων ευρώ (€6.566.500,00), διαιρούμενο σε 65.665 μετοχές, ονομαστικής αξίας εκατό ευρώ (€100,00) εκάστης.

Από τα ανωτέρω συνάγεται ότι η Διασπώμενη θα λάβει, ως αντάλλαγμα των περιουσιακών στοιχείων του εισφερόμενου στη Νέα Εταιρεία Κλάδου, το σύνολο των μετοχών που θα εκδοθούν από τη Νέα Εταιρεία, η οποία θα είναι 100% θυγατρική της Διασπώμενης. Συνεπώς, η Διασπώμενη θα παραμείνει έμμεσα η δικαιούχος των περιουσιακών στοιχείων του εισφερόμενου στη Νέα Εταιρεία Κλάδου, και ως εκ τούτου, οι όροι της συγκεκριμένης Διάσπασης είναι προφανώς δίκαιοι και λογικοί.

7. ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΑ ΚΕΡΔΗ

Οι μετοχές που θα αποκτήσει η Διασπώμενη στη Νέα Εταιρεία θα παρέχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη σε σχέση με κάθε διανομή μερίσματος που θα λάβει χώρα από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης και εφεξής.

8. ΕΙΔΙΚΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΚΑΙ ΙΔΙΑΙΤΕΡΑ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

Στη Διασπώμενη δεν υπάρχουν μέτοχοι με ειδικά δικαιώματα ή προνόμια ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην μετοχών, ενώ δεν παρέχονται ειδικά δικαιώματα και προνόμια υπέρ της Διασπώμενης ως μοναδικής μετόχου της Νέας Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν και δεν παρέχονται ιδιαίτερα ή άλλα πλεονεκτήματα στα μέλη των διοικητικών συμβουλίων και τους εσωτερικούς ή τακτικούς ελεγκτές της Διασπώμενης και της Νέας Εταιρείας.

9. ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Το παρόν Σχέδιο Διάσπασης της Διασπώμενης δι’ απόσχισης κλάδου και εισφοράς αυτού στη Νέα Εταιρεία συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 74 παρ. 2 σε συνδυασμό με το άρθρο 59 του Ν. 4601/2019.

Το εν λόγω Σχέδιο Διάσπασης θα δημοσιευθεί και θα υποβληθεί προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Διασπώμενης *(άρθρο 74 παρ. 3 του Ν. 4601/2019)*. Οι μέτοχοι της Διασπώμενης θα έχουν το δικαίωμα, τουλάχιστον έναν (1) μήνα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης που θα αποφασίσει για τη Διάσπαση, να λάβουν γνώση, στην έδρα της Διασπώμενης, των εγγράφων που προβλέπονται στο άρθρο 63 παρ. 1 του ν. 4601/2019 *(άρθρο 84 του ν. 4601/2019)*.

ΣΕ ΠΙΣΤΩΣΗ ΤΩΝ ΑΝΩΤΕΡΩ το παρόν Σχέδιο Διάσπασης υπογράφεται νόμιμα ως ακολούθως.

Αθήνα, 26 Μαΐου 2023
Για τη Διασπώμενη Εταιρεία
«ΑΙΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

_____
Γρηγόριος Κοτσικάρης
Πρόεδρος Δ.Σ.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΔΙΑΣΠΩΜΕΝΗΣ (31.3.2023)

	Ποσά (€)
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	6.327.320,09
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,01
Υπεραξία	393.196,60
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	**6.720.516,70**
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Εμπορικές Απαιτήσεις	69.961,29
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	200,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	**70.161,29**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**6.790.677,99**
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	**6.566.471,18**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Εμπορικές Υποχρεώσεις	106.717,90
Λοιπές υποχρεώσεις	26.580,00
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	43.972,04
Λοιποί φόροι και τέλη	46.936,87
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**224.206,81**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΚ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**6.790.677,99**

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

Έκθεση Αποτίμησης Κλάδου

Grant Thornton

ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ Α.Ε.

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

Μάιος 2023



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ Α.Ε.
Λεωφ. Κηφισίας 340
154 51, Αθήνα, Αττική

Transaction Advisory Services

Grant Thornton Greece

Λ. Κατεχάκη 58,
115 25, Αθήνα, Ελλάδα
T +30 (210) 72 80 000
F +30 (210) 72 12 222
www.grant-thornton.gr

25 Μαΐου 2023

Αξιότιμοι Κύριοι,

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

Σε συνέχεια της εντολής που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ (ο **«Εντολέας»** ή η «**Διοίκηση**»), εσωκλείουμε ένα αντίγραφο της έκθεσής μας και προτιθέμεθα να παρέχουμε επιπλέον αντίγραφα κατόπιν αιτήσεώς σας.

Σκοπός της παρούσας έκθεσης είναι ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων νέας ανώνυμης εταιρείας που θα προκύψει από τη διάσπαση της εταιρείας με την επωνυμία ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ (η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**») σύμφωνα με το άρθρο 54 παρ. 1, άρθρο 57 παρ. 3 και άρθρο 74 του Ν.4601/2019 περί εταιρικών μετασχηματισμών, του Ν.4548/2018 περί ανωνύμων εταιρειών, καθώς και τις διατάξεις του άρθρου 52 του Ν.4172/2013 και του άρθρου 61 του Ν.4438/2016 περί παροχής φορολογικών κινήτρων.

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

Εφιστούμε την προσοχή σας στις «Σημαντικές Παρατηρήσεις» του Παραρτήματος ΙΙ. Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική και απευθύνεται αποκλειστικά στη διοίκηση της ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4601/2019, το Ν.4172/2013 και το Ν.4548/2018.

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

Με εκτίμηση,

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

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

Περιεχόμενα

01	Σύνοψη	4
02	Παρουσίαση Εταιρείας	7
03	Ανάλυση αγοράς	14
04	Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	20
05	Εκτίμηση Υπεραξίας	25

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων	29
II. Σημαντικές παρατηρήσεις	30
III. Ιστορικές οικονομικές καταστάσεις Κλάδου	32
IV. Αποτίμηση Κλάδου	33
V. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	34

01

Σύνοψη

Σύνοψη

Σκοπός και πλαίσιο εργασίας

- Σκοπός της παρούσας έκθεσης είναι η διενέργεια ανεξάρτητης αποτίμησης της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του εταιρικού κλάδου ανάπτυξης λογισμικού διαχείρισης πληροφοριών ακτινολογίας EVORAD (ο «**Κλάδος**») της εταιρείας ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ (η **«Εταιρεία»** ή η «**Διασπώμενη**» ή η **«IKNOWHOW»)** κατά την 30/03/2023, κατόπιν εντολής που λάβαμε από τη διοίκηση της Εταιρείας (ο «**Εντολέας**» ή η «**Διοίκηση**»).
- Η αποτίμηση πραγματοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, στο πλαίσιο διάσπασης, απόσχισης και εισφοράς του Κλάδου σε νέα 100% θυγατρική ανώνυμη εταιρεία (η «**Νέα Εταιρεία**» ή η «**Επωφελούμενη**»), η οποία θα συσταθεί για αυτόν τον σκοπό. Η παρούσα διάσπαση και εισφορά του Κλάδου θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με το άρθρο 54 παρ. 1, το άρθρο 57 παρ. 3, το άρθρο 74 του Ν.4601/2019, τον Ν.4548/2018, καθώς και τα άρθρα 52 του Ν.4172/2013 και 61 του Ν.4438/2016 (η «**Διάσπαση**»).
- Ως ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού μετασχηματισμού (ο «**Ισολογισμός Μετασχηματισμού**») ορίστηκε η 31/03/2023 (η «**Ημερομηνία Αποτίμησης**»).

Μεθοδολογία αποτίμησης

- Η εκτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου αποτυπώθηκε σύμφωνα με την αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία, βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ).
- 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 Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) δεν πραγματοποιείται στην εύλογη αξία τους.
- Ειδικότερα, οι μεθοδολογίες αποτίμησης που εφαρμόστηκαν είναι η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows – DFCF) και η μέθοδος Μέθοδος Υπερβαλλόντων Κερδών Πολλαπλών Περιόδων (MEEM). Οι μεθοδολογίες αποτίμησης που εφαρμοστήκαν και τα αποτελέσματα της αποτίμησης παρουσιάζονται αναλυτικά στα Παραρτήματα IV,V.

Αποτελέσματα αποτίμησης

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

ποσά σε €	**Αναπρ. λογιστική αξία**
Εύλογη αξία στοιχείων Ενεργητικού	6.790.677,99
(-) Εύλογη αξία στοιχείων Υποχρεώσεων	224.206,81
Αναπρ. Ίδια Κεφάλαια Κλάδου	**6.566.471,18**

- Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την εύλογη αξία του Κλάδου, με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που τέθηκαν υπόψη μας από τον Εντολέα, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα II της παρούσας έκθεσης.

Σύνοψη

Μετοχικό κεφάλαιο	• Σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Σχέδιο Διάσπασης («**ΣΔ**»), η Διασπώμενη μετά την ολοκλήρωση της Διάσπασης θα λάβει το σύνολο των μετοχών της Επωφελούμενης καθιστώντας την έτσι ως την μοναδική μέτοχο. • Παράλληλα με τη Διάσπαση και εισφορά εις είδος των καθαρών περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου στην Επωφελούμενη, η Διασπώμενη θα προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ποσού € 28,82 στην Επωφελούμενη. Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης αναμένεται να διαμορφωθεί στο ποσό των € 6.566.500,00 (Καθαρά Περιουσιακά στοιχεία Κλάδου ποσού € 6.566.471,18 (βλ. και προηγούμενη σελίδα) και κατάθεση μετρητών ποσού € 28,82. • Με βάση τα ανωτέρω, η Επωφελούμενη αναμένεται να εκδώσει 65.665 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 100,00 εκάστη.

02

Παρουσίαση Εταιρείας

Παρουσίαση Εταιρείας 8

Παρουσίαση Κλάδου 12

Ιστορικό Διάσπασης 13

Παρουσίαση Εταιρείας

Γενικές πληροφορίες

- Η εταιρεία ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ με διακριτικό τίτλο IKNOWHOW AE (η **«Εταιρεία»** ή η «**Διασπώμενη**» ή η **«IKNOWHOW**) με αριθμό ΓΕΜΗ 005277801000 και ΑΦΜ 999506830 ιδρύθηκε στις 29 Οκτωβρίου 2002 και εδρεύει στη Λ. Κηφισίας 340, Δήμος Φιλοθέης – Ψυχικού. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα της τεχνολογίας κατέχοντας σημαντικό μερίδιο τόσο στην ελληνική αγορά όσο και στην ευρωπαϊκή.
- Η Εταιρεία παρέχει ένα ευρύ φάσμα λύσεων πληροφορικής, ρομποτικής και υπηρεσιών έρευνας και τεχνολογικής ανάπτυξης διαθέτοντας ένα πελατολόγιο που αποτελείται από εταιρείες και οργανισμούς τόσο του δημοσίου όσο και του ιδιωτικού τομέα, καθώς και του ακαδημαϊκού τομέα.
- Η Εταιρεία ενισχύει τις υπηρεσίες της επενδύοντας στην καινοτομία μέσω έρευνας και ανάπτυξης με σκοπό την εξέλιξη των προϊόντων της και την παροχή λύσεων που βελτιώνουν τις ήδη υπάρχουσες μεθόδους σε απαιτητικά περιβάλλοντα.
- Ακόμα η Εταιρεία αναπτύσσει συνεχώς το ανθρώπινο δυναμικό της, ενώ σήμερα απασχολεί έναν αριθμό 100 ατόμων διαφορετικών εθνικοτήτων με υψηλή ειδίκευση στον τομέα της πληροφορικής, της ρομποτικής και των νέων τεχνολογιών.

Βασικά οικονομικά στοιχεία

FY2020 (ποσά σε €' 000)	
Κύκλος εργασιών	3.688
Μικτό αποτέλεσμα	1.315
EBITDA	204
Κέρδη μετά φόρων	229

FY2021 (ποσά σε €' 000)	
Κύκλος εργασιών	4.350
Μικτό αποτέλεσμα	1.175
EBITDA	469
Κέρδη μετά φόρων	372

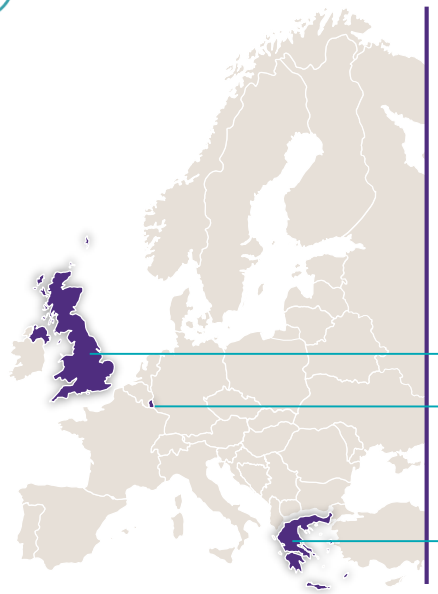
Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διοικητικό Συμβούλιο

Ονοματεπώνυμο	Θέση
Κοτσικάρης Γρηγόριος	Πρόεδρος
Φωτοπούλου Αικατερίνη	Διευθύνων Σύμβουλος
Μπανιά Πολυξένη	Αντιπρόεδρος
Πάτσιος Εμμανουήλ	Μέλος
Τασλακίδης Ηρακλής	Μέλος

Σημείωση: Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου διαρκεί από τις 17/02/2021 έως τις 05/07/2024.
Πηγή: Γενικό Εμπορικό Μητρώο

Τοποθεσίες



Ηνωμένο Βασίλειο
561 High Rd Leytonstone, Λονδίνο

Λουξεμβούργο
Rte d'Arlon, 8008 Strassen, Λουξεμβούργο

Ελλάδα
Λ. Κηφισίας 340, Αθήνα

Παρουσίαση Εταιρείας | Εργατικό δυναμικό και έργα

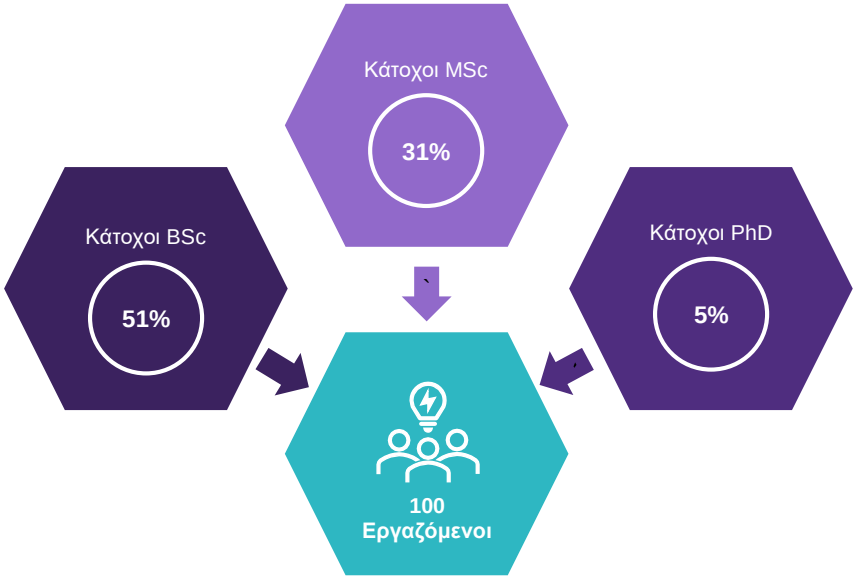
Εργατικό Δυναμικό

Η Εταιρεία απασχολεί 100 εργαζόμενους υψηλής ακαδημαϊκής κατάρτισης και διαφόρων εθνικοτήτων.

Το εργατικό δυναμικό της Εταιρεία αυξήθηκε περισσότερο από 60% την τελευταία τετραετία, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στη στελέχωση του ανθρώπινου δυναμικού της.

Οι εργαζόμενοι της Εταιρείας εκτός από στέρεο ακαδημαϊκό υπόβαθρο και εμπειρία ετών κατέχουν και πιστοποιήσεις σχετικές με τον τομέα της τεχνολογίας και της πληροφορικής.

Ανάλυση εργατικού δυναμικού



Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Διοίκηση

Συνεργασίες και Έργα

Συνεργασίες

- Η Εταιρεία διατηρεί ισχυρές και μακροχρόνιες συνεργασίες με τους κορυφαίους κατασκευαστές τεχνολογίας παγκοσμίως, όπως:

Έργα

- Την τελευταία τετραετία η Εταιρεία συμμετείχε και ολοκλήρωσε με επιτυχία έργα αξίας άνω των € 7εκ. σε ιδιαίτερα νευραλγικούς τομείς της Δημόσιας Διοίκησης, όπως:
  - Αναβάθμιση Υπηρεσιών του Ελεγκτικού Συνεδρίου.
  - Σύστημα ηλεκτρονική διακυβέρνησης για τις στρατολογικές υπηρεσίες του Υπουργείου Εθνικής Άμυνας.
  - Σύστημα επιχειρησιακής ευφυίας για το Υπουργείο Υγείας.
  - Σύστημα παρακολούθησης αλιευτικών δραστηριοτήτων για το Υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης.
  - Έργο ψηφιοποίησης και διαδραστικών εφαρμογών για το Πολεμικό Μουσείο.

Παρουσίαση Εταιρείας | Υπηρεσίες

Παρεχόμενες Υπηρεσίες



Τεχνολογία λογισμικού

- Η Εταιρεία δημιουργεί προϊόντα λογισμικού μέσα από μία αποτελεσματική διαδικασία σχεδιασμού και συνεχόμενου ελέγχου μέχρι την επίτευξη του επιθυμητού αποτελέσματος.

Λύσεις αρχιτεκτονικής και ανάλυσης

- Η Εταιρεία συμβουλεύει τους πελάτες της όσο αναφορά την κατάλληλη επιλογή λογισμικού - λύσης με βάση τις ανάγκες τους αλλά και τη σχέση ποιότητας - κόστους ποιότητας της κάθε λύσης.

Σχεδιασμός και έλεγχος μηχανών

- Η Εταιρεία σχεδιάζει, υλοποιεί και ελέγχει με υψηλή ακρίβεια ηλεκτρονικά ελεγχόμενες μηχανές. Οι γνώσεις και η εξειδίκευση των μηχανικών της Εταιρείας πάνω στη μοντελοποίηση, την προσομοίωση και τον έλεγχο του λογισμικού επιτρέπει την δημιουργία πλήρως αυτοματοποιημένων λύσεων για την αγορά.

Νοημοσύνη με βάση ανάλυση δεδομένων

- Η Εταιρεία κατασκευάζει και παρέχει λύσεις με σκοπό την βελτίωση στη διαδικασία αποφάσεων μέσα από την ανάλυση δεδομένων. Μία ομάδα άρτια καταρτισμένων μηχανικών σχεδιάζει μοντέλα που επεξεργάζονται μεγάλο όγκο πληροφοριών και οδηγούν σε καλά μελετημένες αποφάσεις.

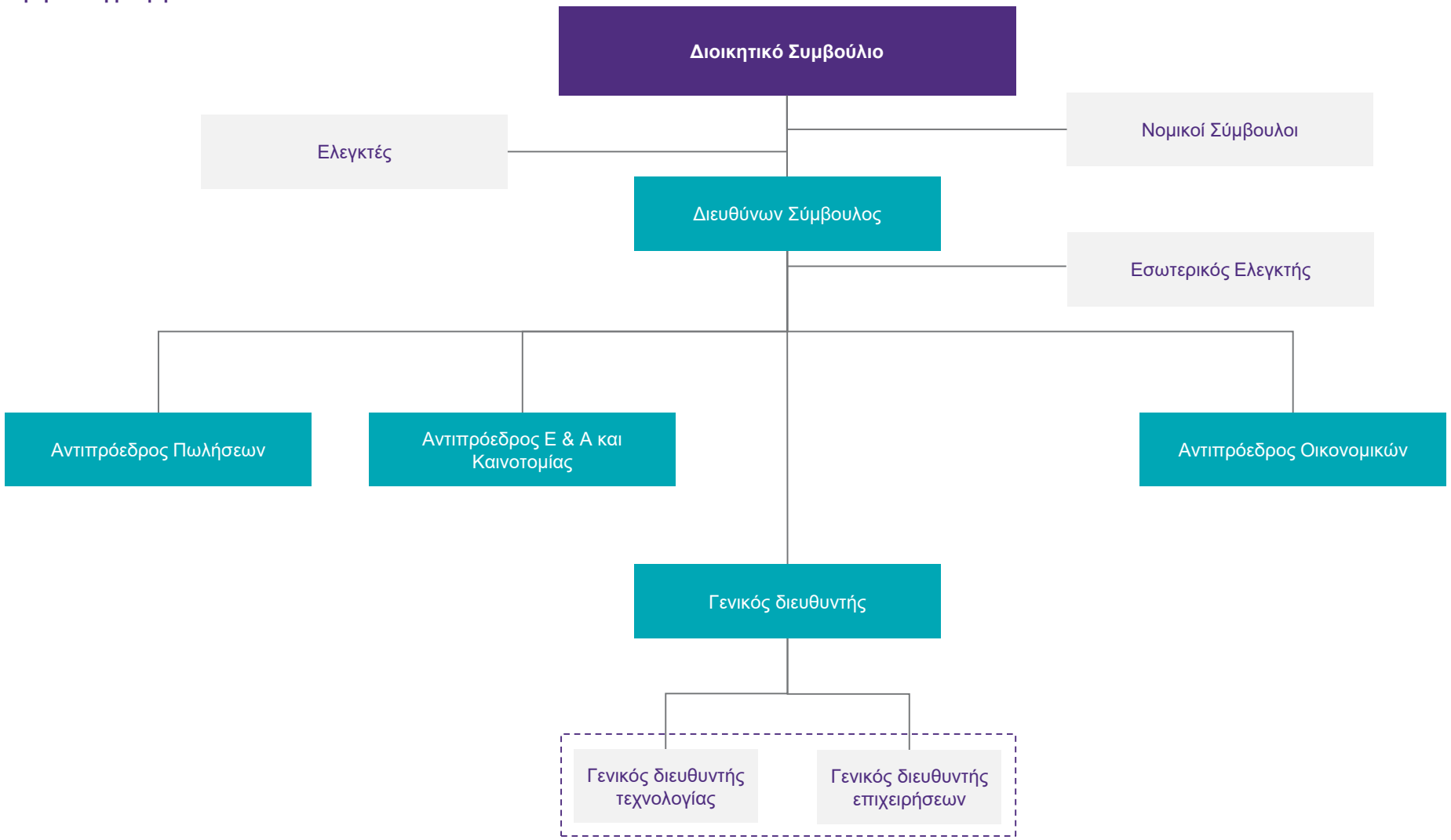
Απόκτηση δεδομένων και επικοινωνία

- Η Εταιρεία σχεδιάζει και υλοποιεί διασυνδεδεμένα δίκτυα. Πιο συγκεκριμένα, η ομάδα της Εταιρείας εξειδικεύεται στην μηχανική συσκευών, με βάση μικροελεγκτές, που εκτελούν λογισμικό υπό περιορισμούς πραγματικού χρόνου.

Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Διοίκηση

Παρουσίαση Εταιρείας | Οργανόγραμμα

Οργανόγραμμα



Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Διοίκηση

Παρουσίαση Κλάδου

Γενικές πληροφορίες

- Ο εταιρικός κλάδος ανάπτυξης λογισμικού διαχείρισης πληροφοριών ακτινολογίας EVORAD (ο «**Κλάδος**») της εταιρείας ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ ειδικεύεται στην ανάπτυξη και προώθηση του λογισμικού EVORAD (το «**Λογισμικό**»).
- Το EVORAD είναι ένα σύστημα διαχείρισης πληροφοριών ακτινολογίας (Radiology Information System - RIS) που σχεδιάστηκε για να βοηθήσει τα νοσοκομεία στη διαχείριση και τον εκσυγχρονισμό της διαδικασίας ακτινολογικής εξέτασης. Το Λογισμικό περιλαμβάνει ένα σύνολο εργαλείων και λειτουργιών που βοηθούν στη βελτίωση της αποτελεσματικότητας και της αποδοτικότητας των ακτινολογικών υπηρεσιών σε ένα νοσοκομείο ή κλινική. Το EVORAD μπορεί να συνεισφέρει στην:

Βελτίωση της ακρίβειας και της ταχύτητας της διάγνωσης από τους ιατρούς, καθώς παρέχει ακριβέστερες και πιο λεπτομερείς εικόνες από το αναλογικό σύστημα της παραδοσιακής ακτινογραφίας.

Μείωση του χρόνου που απαιτείται για την επεξεργασία και την ανάγνωση των εικόνων, καθώς και την ανάγκη για επαναληπτικές ακτινογραφίες λόγω πιθανών λαθών και ανακρίβειας στη διάγνωση.

Βελτίωση της επικοινωνίας μεταξύ των ιατρών και των ασθενών, καθώς οι εικόνες μπορούν να μεταδοθούν και να αποθηκευτούν στον υπολογιστή και να διαμοιραστούν εύκολα και γρήγορα σε διαφορετικές τοποθεσίες.

Μείωση της χρήσης χημικών ουσιών και την παραγωγή αποβλήτων από την επεξεργασία φιλμ ακτινογραφίας.

Λειτουργίες EVORAD

Ανάλογα με τις ανάγκες του κάθε ιατρικού ιδρύματος, το EVORAD μπορεί να παρέχει τις εξής λειτουργίες:

Διαχείριση ασθενών: Το Λογισμικό παρέχει ένα συστηματικό τρόπο για τη διαχείριση της ακτινολογικής πληροφορίας των ασθενών. Οι ειδικοί στην ακτινολογία μπορούν να καταχωρήσουν τις πληροφορίες του ασθενούς, τα αποτελέσματα των εξετάσεων και τις συμβουλές για την παρακολούθηση της κατάστασής του.

Προγραμματισμός των εξετάσεων: Το EVORAD βοηθά τους επαγγελματίες της ακτινολογίας να προγραμματίζουν και να διαχειρίζονται τις εξετάσεις των ασθενών. Μπορούν να προγραμματίζουν τις εξετάσεις, να εισάγουν τα αποτελέσματα και να ενημερώνουν το ιατρικό προσωπικό για τυχόν προβλήματα.

Αυτοματοποιημένη επεξεργασία εικόνων: Το EVORAD παρέχει λειτουργίες αυτοματοποιημένης επεξεργασίας εικόνων, όπως αυτόματη αναγνώριση του σωματικού μορφήματος. Επίσης, μπορεί να διενεργεί αυτόματη επεξεργασία και βελτιστοποίηση των εικόνων, όπως τον προσδιορισμό του βέλτιστου επίπεδου φωτεινότητας, τη βελτίωση της αντίθεσης και του ευρείας δυναμικού φάσματος. Αυτό βοηθά στη βελτίωση της ποιότητας των εικόνων και τη μείωση του χρόνου που απαιτείται για την ανάγνωσή τους από τους ιατρούς.

Υποστήριξη της διαδικασίας διάγνωσης: Το EVORAD παρέχει τα απαραίτητα εργαλεία για να βοηθήσει τους ιατρούς να λαμβάνουν αποφάσεις βασιζόμενοι στα αποτελέσματα των εξετάσεων, όπως η σύνθεση διαφόρων τύπων εικόνων, η δυνατότητα αντιστοίχισης αποτελεσμάτων με τα δεδομένα του ασθενή και η προβολή προηγούμενων εξετάσεων.

Σύνδεση μεταξύ διαφορετικών συστημάτων: Το EVORAD μπορεί να συνδεθεί με άλλα συστήματα πληροφορικής στο νοσοκομείο, όπως το ηλεκτρονικό ιατρικό φάκελο και το σύστημα διαχείρισης των ραντεβού, για να παρέχει μια πλήρης και ενημερωμένη προβολή της υγείας των ασθενών.

Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Διοίκηση

Ιστορικό Διάσπασης

Γενικές πληροφορίες

- Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε στην, από 20/04/2023, συνεδρίαση του, την διάσπαση του εταιρικού κλάδου ανάπτυξης λογισμικού διαχείρισης πληροφοριών ακτινολογίας EVORAD της ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ, με σύσταση νέας 100% θυγατρικής εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 54 παρ. 1, άρθρο 57 παρ. 3 και άρθρο 74 του Ν.4601/2019, το άρθρο 52 του Ν.4172/2013, το άρθρο 61 του Ν.4438/2016, καθώς και τις οικείες διατάξεις του Ν.4548/2018, όπως ισχύουν, με μεταβίβαση προς την Επωφελούμενη, του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου της Διασπώμενης με βάση την περιουσιακή της κατάσταση, όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31ης Μαρτίου 2023 και όπως θα διαμορφωθεί μέχρι τη νόμιμη ολοκλήρωση της Διάσπασης.
- Ειδικότερα, η Διάσπαση θα αφορά τη μεταβίβαση προς την Επωφελούμενη, του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου και τη σύσταση μιας νέας εταιρείας, 100% θυγατρικής της ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ, μέσω καθολικής διαδοχής.
- Στο πλαίσιο της Διάσπασης απαιτείται να διενεργηθεί εκτίμηση της αξίας των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων από δύο (2) ορκωτούς ελεγκτές βάσει του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 και του Ν.4601/2019, όπως ισχύει σήμερα. Στο πλαίσιο αυτό αναλάβαμε την διενέργεια εκτίμησης των περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου, η οποία παρουσιάζεται αναλυτικά στην παρούσα έκθεσή μας.

03

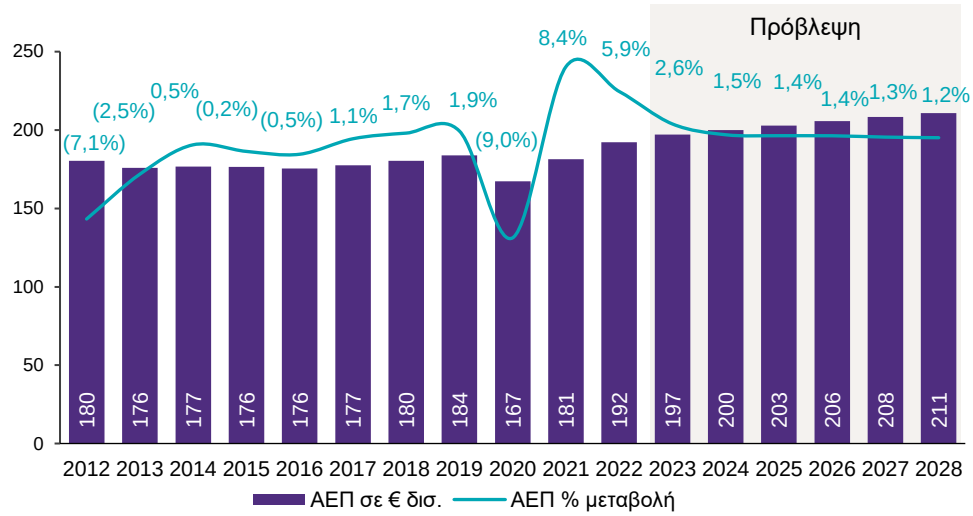
Ανάλυση αγοράς

Ελληνική Οικονομία	15
Επισκόπηση παγκόσμιας αγοράς λογισμικού	16
Επισκόπηση ελληνικής αγοράς λογισμικού	17
Συγκριτική αξιολόγηση ανταγωνισμού	18

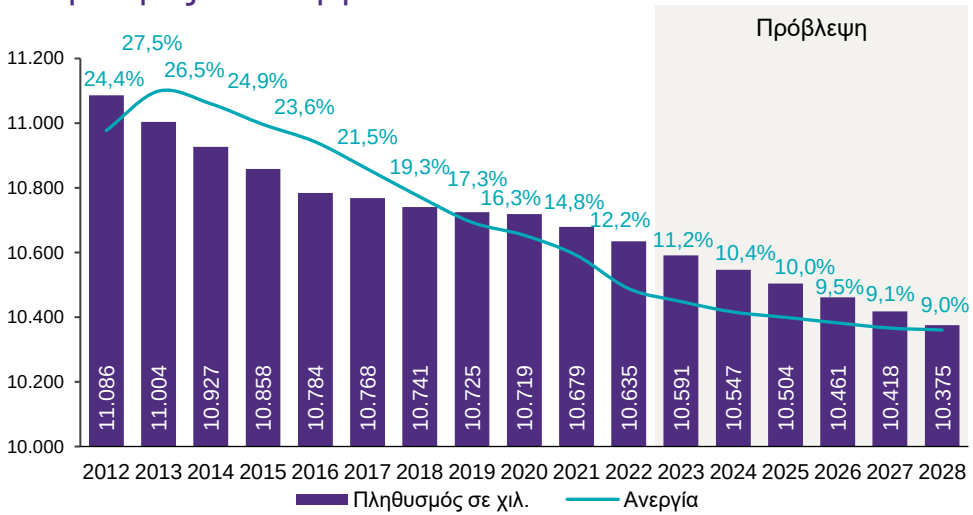
Ελληνική Οικονομία

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

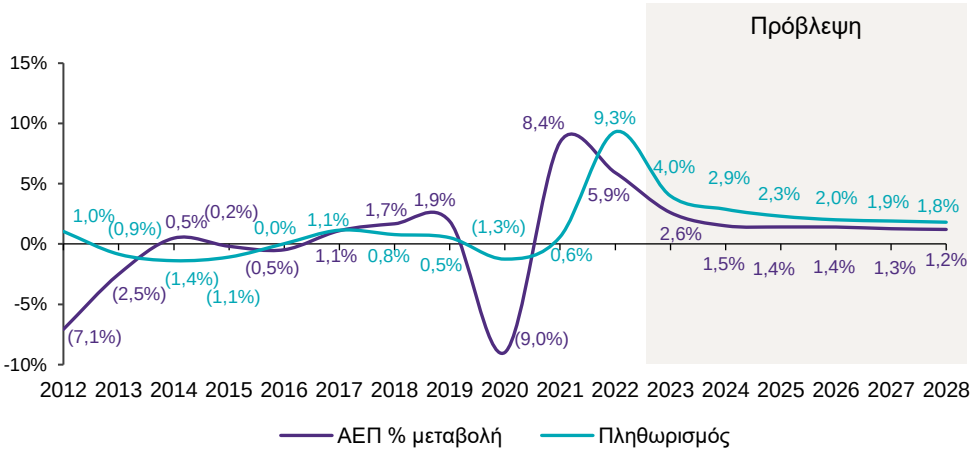
ΑΕΠ



Πληθυσμός και ανεργία



Ετήσια μεταβολή πληθωρισμού



Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, World Economic Outlook Database, Απρίλιος 2023, ΕΛΣΤΑΤ

Μακροοικονομικές Εξελίξεις

- Μετά από μια παρατεταμένη ύφεση, το ΑΕΠ της χώρας παρουσίασε τάσεις ανάκαμψης από το 2017, ωστόσο η πανδημία Covid-19 ανάκοψε τη θετική πορεία της οικονομίας οδηγώντας σε ύφεση το 2020. Από το 2021 η οικονομία παρουσιάζει μια ισχυρή τάση ανάκαμψης
- Η ανεργία κινήθηκε σε υψηλά επίπεδα το 2022 (12,2%). Παρόλα αυτά η τάση είναι φθίνουσα ως αποτέλεσμα του εκ νέου ανοίγματος της οικονομίας και της επακόλουθης ανάκαμψης. Ο πληθυσμός της χώρας παρουσιάζει πτωτική τάση.
- Ο πληθωρισμός βρισκόταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα την περίοδο 2017-2019, ενώ λόγω των επιπτώσεων της πανδημίας, δημιουργήθηκαν περαιτέρω αποπληθωριστικές πιέσεις στην οικονομία. Ωστόσο, μετά το 2021, το άνοιγμα της οικονομίας διατάραξε την αλυσίδα εφοδιασμού και σε συνδυασμό με την αύξηση των τιμών των καυσίμων και της ενέργειας λόγω της σύγκρουσης μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας, οδήγησε σε αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων παγκοσμίως.

Επισκόπηση παγκόσμιας αγοράς λογισμικού

Παγκόσμια αγορά λογισμικού

- Ο ψηφιακός μετασχηματισμός των εταιρειών οδηγεί σε ολοένα και περισσότερες επενδύσεις λογισμικού. Ιδιαίτερα σημαντική είναι η ζήτηση για λογισμικά που εστιάζουν στην ψηφιοποίηση και την αυτοματοποίηση διαδικασιών, καθώς και στην ανάλυση δεδομένων για την απόκτηση επιχειρηματικών πληροφοριών και βελτίωση της αποδοτικότητας.
- Τα έσοδα της αγοράς λογισμικού παγκοσμίως καταγράφουν σταθερά ανοδική πορεία τα τελευταία χρόνια, σημειώνοντας αύξηση από $ 449,8δις. το 2017 σε $ 593,4δις. το 2022. Πιο αναλυτικά, κατά το 2017 και 2018 τα παγκόσμια έσοδα του κλάδου αυξήθηκαν κατά +7,7% και +8,3% αντίστοιχα, ενώ κατά το διάστημα 2019 – 2020 ο ρυθμός αύξησης των εσόδων μειώθηκε σε +2,3%, ως συνέπεια της πανδημίας COVID-19. Οι αλλαγές που επέφερε ο COVID-19 τα επόμενα χρόνια στον τρόπο λειτουργίας των επιχειρήσεων και την εδραίωση της τηλεργασίας είχε θετικό αντίκτυπο στον κλάδο, αυξάνοντας σημαντικά την ζήτηση για λογισμικά τηλεργασίας. Συνεπώς, το 2021 τα παγκόσμια έσοδα ανήλθαν σε $ 569δις., σημειώνοντας άνοδο κατά +8,4%, ενώ για το 2022 υπολογίστηκαν σε $ 593,4δις., αυξημένα κατά +4,3%.
- Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στοιχεία, η ανοδική πορεία της παγκόσμιας αγοράς λογισμικού αναμένεται να συνεχιστεί κατά τα επόμενα χρόνια, με το μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης των εσόδων του κλάδου να υπολογίζεται σε +6,5%, φτάνοντας τα $ 812,9δις. το 2027.

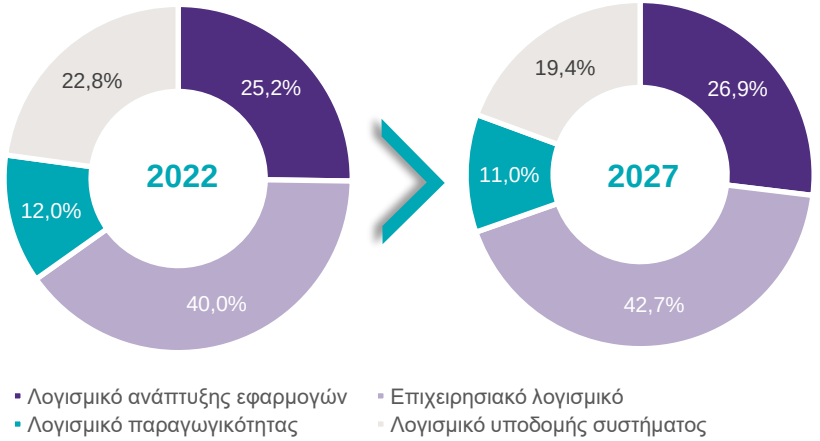
Υποκατηγορίες αγοράς λογισμικού

- Η συνολική αγορά λογισμικού μπορεί να χωριστεί σε περαιτέρω υποκατηγορίες οι οποίες περιλαμβάνουν το λογισμικό ανάπτυξης εφαρμογών, το λογισμικό παραγωγικότητας, το επιχειρησιακό λογισμικό και το λογισμικό υποδομής συστήματος. Η πλειονότητα των λύσεων λογισμικού, με ποσοστό 40% επί των συνολικών εσόδων το 2022, που προβλέπεται να φτάσει το 42,7% το 2027, κατέχεται από το επιχειρησιακό λογισμικό που προορίζεται για χρήση σε επαγγελματικό περιβάλλον, με σκοπό την κάλυψη αναγκών σε θέματα λειτουργίας, οργάνωσης, πληροφόρησης και διοίκησης των επιχειρήσεων. Ακολουθεί το λογισμικό ανάπτυξης εφαρμογών με ποσοστό επί του συνόλου των παγκοσμίων εσόδων 25,2%. Τέλος, το λογισμικό υποδομής συστήματος και το λογισμικό παραγωγικότητας αποτελούν το 22,8% και 12% της παγκόσμιας αγοράς λογισμικού.

Παγκόσμια αγορά λογισμικού



Υποκατηγορίες αγοράς λογισμικού

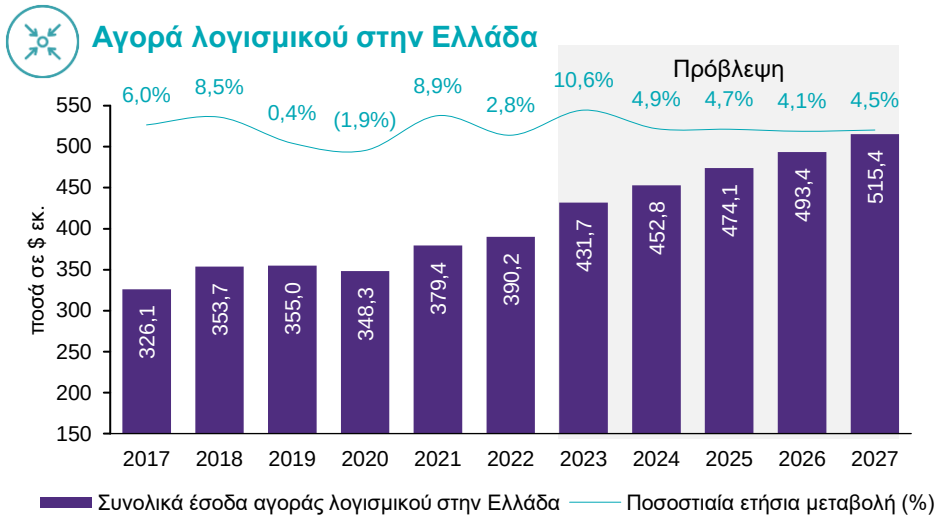


Πηγή: Statista

Επισκόπηση ελληνικής αγοράς λογισμικού

Συνολικά έσοδα αγοράς λογισμικού στην Ελλάδα

- Η αγορά λογισμικού στην Ελλάδα ακολουθεί την παγκόσμια τάση συνεχούς ανάπτυξης με εξαίρεση το 2020, το οποίο ανέκοψε την θετική πορεία των εσόδων λόγω των επιπτώσεων της πανδημίας COVID-19 και των μέτρων που λήφθηκαν για την αντιμετώπιση της.
- Συγκεκριμένα, τα εγχώρια έσοδα της αγοράς λογισμικού σημείωσαν σταθερή ανοδική πορεία μεταξύ της τριετίας 2017 με 2019 από $ 326,1εκ. σε $ 355εκ., με μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης +5%. Το 2020, η αγορά επηρεάστηκε από την πανδημία του COVID-19 και σημείωσε ελαφριά πτώση της τάξεως του -1,9%. Ωστόσο, η αγορά ανέκαμψε το 2021 καταγράφοντας συνολικά ετήσια έσοδα ύψους $ 379,4εκ. και ποσοστιαία μεταβολή +8,9%, ενώ το 2022, τα έσοδα μεταβλήθηκαν κατά +2,8% φτάνοντας τα $ 390,2εκ.
- Σύμφωνα με τις προβλέψεις για την ελληνική αγορά λογισμικού, η αύξηση των εσόδων θα συνεχιστεί και κατά το διάστημα 2023 – 2027, σημειώνοντας έντονο ρυθμό ανάπτυξής το 2023 της τάξεως του +10,6% και σχετικά σταθερή ετήσια μεταβολή το διάστημα 2024 – 2027, με μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης +4,5%. Σε απόλυτα μεγέθη, τα συνολικά έσοδα της εγχώριας αγοράς αναμένεται να φτάσουν σε $ 515,4εκ. το 2027, από $ 431,7εκ. το 2023.



Πηγή: Statista

Προοπτικές αγοράς λογισμικού στην Ελλάδα

- Συμπερασματικά, η εγχώρια αγορά λογισμικού αναπτύσσεται σταθερά τα τελευταία χρόνια, τροφοδοτούμενη από τον αυξανόμενο αριθμό νεοφυών επιχειρήσεων και μικρομεσαίων επιχειρήσεων στη χώρα. Η ελληνική κυβέρνηση έχει επίσης καταβάλει προσπάθειες για να ενθαρρύνει τις επενδύσεις στον τομέα της τεχνολογίας και να υποστηρίξει την ανάπτυξη της βιομηχανίας λογισμικού.

Κύριες κινητήριες δυνάμεις

Αυξανόμενη ζήτηση για λύσεις λογισμικού σε διάφορους κλάδους, όπως ο τραπεζικός κλάδος, ο κλάδος της υγείας και ο κλάδος του εμπορίου.

Ψηφιακός μετασχηματισμός των επιχειρήσεων που δημιουργεί αυξανόμενη ανάγκη για εργαλεία λογισμικού για την βελτιστοποίηση των λειτουργιών τους.

Η διαθεσιμότητα εξειδικευμένου εργατικού δυναμικού, ιδιαίτερα των προγραμματιστών λογισμικού και επαγγελματιών πληροφορικής.

Κρατικά προγράμματα στήριξης της ανάπτυξης της αγοράς λογισμικού, όπως φορολογικά κίνητρα για εταιρείες που επενδύουν στην έρευνα.

Εξωστρέφεια, καθώς ο κλάδος προσφέρει την δυνατότητα εύκολης επέκτασης των δραστηριοτήτων εκτός της εγχώριας αγοράς.

Προκλήσεις

Δυσκολία εξεύρεσης κεφαλαίων και χρηματοδότησης, λόγω του υψηλού αριθμού των εταιρειών λογισμικού που δραστηριοποιούνται στον κλάδο στην Ελλάδα.

Μετανάστευση του εξειδικευμένου ανθρώπινου δυναμικού που παρατηρείται έντονα τα τελευταία χρόνια στην Ελλάδα.

Βελτίωση του ρυθμιστικού περιβάλλοντος για την ενθάρρυνση περισσότερων επενδύσεων στον τομέα.

.

Συγκριτική αξιολόγηση εταιρειών λογισμικού

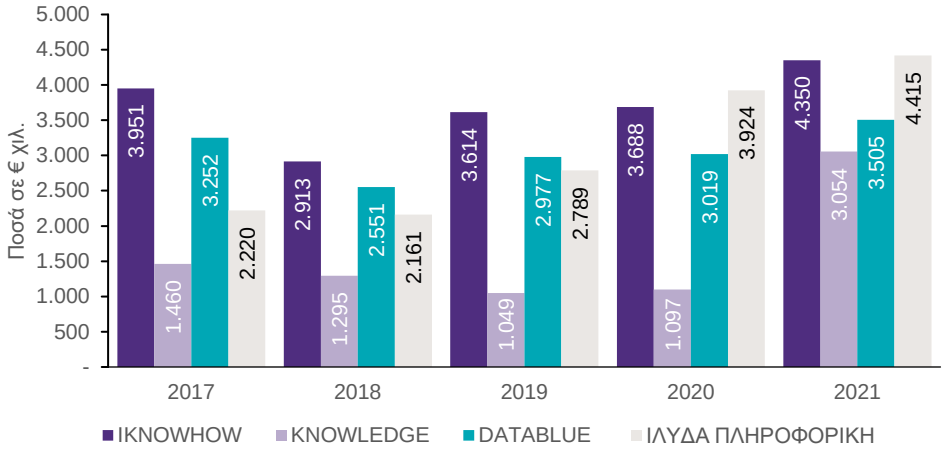
Γενικά

- Για την συγκριτική αξιολόγηση ανταγωνισμού, επιλέχθηκαν 3 εταιρείες δειγματοληπτικά που ανήκουν στον κλάδο της ανάπτυξης λογισμικού. Οι ως άνω εταιρείες έχουν επιλεχθεί με βάση το αντικείμενο δραστηριότητάς τους και το κατά πόσο αυτό είναι συμβατό με το αντικείμενο της IKNOWHOW.
- Ως αποτέλεσμα των ως άνω κριτηρίων το παρόν δείγμα αποτελείται από τις εταιρείες με την επωνυμία KNOWLEDGE AE, DATABLUE AE Λογισμικού και Υπηρεσιών Πληροφορικής και ΙΛΥΔΑ ΑΕ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, οι οποίες αποτελούν τον άμεσο ανταγωνισμό της Εταιρείας.
- Η εξεταζόμενη περίοδος που παρουσιάζεται στα διαγράμματα αφορά την περίοδο 2017 – 2021.

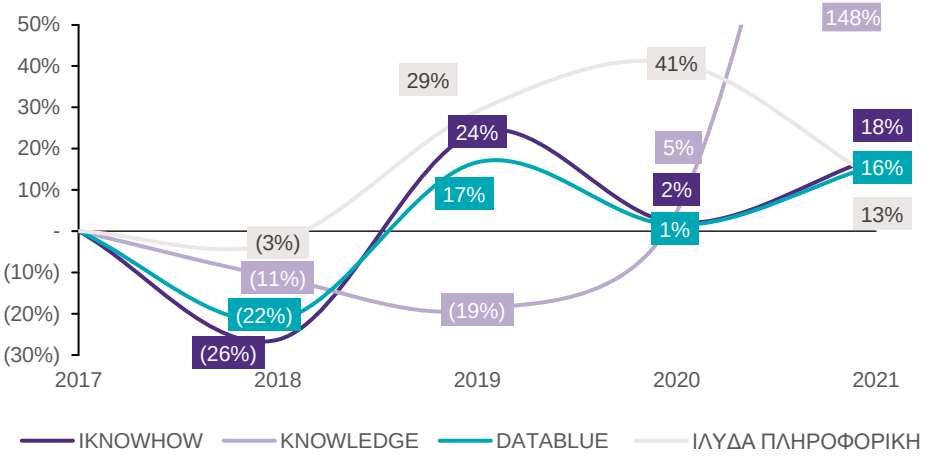
Ανάλυση

- Καθοδική πορεία του κύκλου εργασιών κατέγραψαν οι 4 εταιρείες υπό εξέταση το 2018. Συγκεκριμένα, τις μεγαλύτερες απώλειες σημείωσε η IKNOWHOW, με τον κύκλο εργασιών της να μειώνεται κατά -26%, από € 4,0εκ. το 2017 σε € 2,9εκ. το 2018, ενώ δεύτερη ακολουθεί η DATABLUE, με τον κύκλο εργασιών της να μειώνεται κατά -22%. Λιγότερο σημαντικές απώλειες κατέγραψαν οι KNOWLEDGE και ΥΛΙΔΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ, με τον κύκλο εργασιών τους να μειώνεται κατά -11% και -3% αντιστοίχως.
- Το 2019 παρατηρείται έντονη ανάκαμψη του κύκλου εργασιών για 3 από τις 4 εταιρείες. Πιο αναλυτικά, την μεγαλύτερη αύξηση κατέγραψε η ΙΛΥΔΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ με +29%, ενώ ακολουθούν η IKNOWHOW με +24% και η DATABLUE με +17%. Αντιθέτως, πτωτική πορεία παρουσίασε ο κύκλος εργασιών της KNOWLEDGE για δεύτερη συνεχή χρονιά, καταγράφοντας μείωση -19%.
- Σταθερή πορεία του κύκλου εργασιών κατά το 2020 παρουσίασαν οι 3 από τις 4 εταιρείες υπό εξέταση, με την πανδημία COVID-19 να ανακόπτει την έντονη ανοδική πορεία του 2019. Εξαίρεση αποτελεί η ΙΛΥΔΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ, η οποία κατέγραψε αύξηση κατά +41%, η οποία αποδίδεται στα λογισμικά εταιρικής διαχείρισης που έχει αναπτύξει η εταιρεία που απευθύνονται κυρίως σε φαρμακεία.
- Το 2021 παρατηρήθηκε εκ νέου έντονη ανοδική πορεία του κύκλου εργασιών, με 3 από τις 4 εταιρείες να παρουσιάζουν διψήφιο ρυθμό ανάπτυξης, ενώ η KNOWLEDGE κατάφερε να ενισχύσει σημαντικά την θέση της, πετυχαίνοντας αύξηση του κύκλου εργασιών από € 1,1εκ. το 2020 σε € 3,1εκ. το 2021, ήτοι αύξηση +148%.

Κύκλος εργασιών 2017 - 2021



Μεταβολή κύκλου εργασιών 2017 - 2021



Πηγή: ΓΕΜΗ, ICAP Data Prisma

Συγκριτική αξιολόγηση ανταγωνισμού

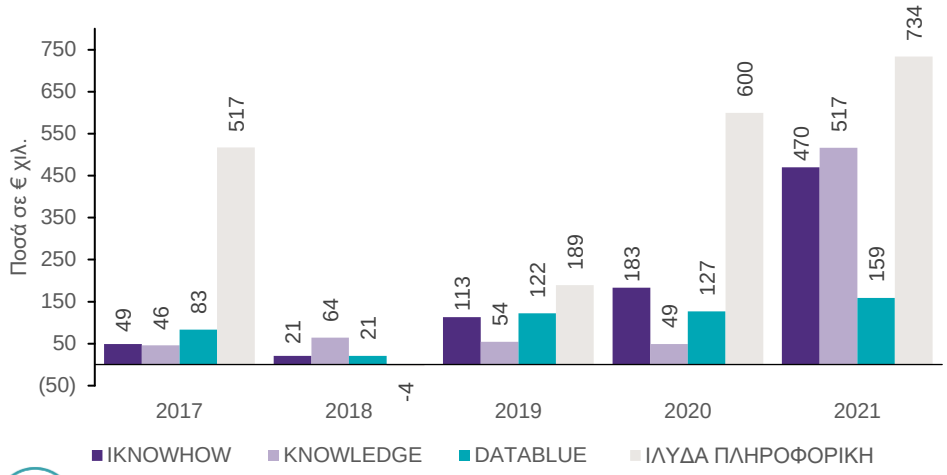
Ανάλυση

- Κατά την διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, παρατηρείται σημαντική βελτίωση του δείκτη περιθώριού ΚΠΤΦΑ (%) για την πλειοψηφία των εταιρειών του δείγματος, καθώς και σημαντική αύξηση στα ΚΠΤΦΑ.
- Συγκεκριμένα, την μεγαλύτερη αύξηση παρουσίασε η KNOWLEDGE, με τα ΚΠΤΦΑ της εταιρείας να αυξάνονται από € 46χιλ. το 2017 σε € 517χιλ. το 2021, ήτοι μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης +83%, το οποίο αποδίδεται στην σημαντική ενίσχυση τόσο του κύκλου εργασιών όσο και του περιθωρίου ΚΠΤΦΑ της KNOWLEDGE κατά το 2021.
- Δεύτερη ακολουθεί η IKNOWHOW, η οποία κατέγραψε αύξηση από € 49χιλ. σε € 470χιλ. (μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης +76%), με το περιθώριο ΚΠΤΦΑ να αυξάνεται από 1% σε 11% κατά την εξεταζόμενη περίοδο.
- Λιγότερη έντονη ανάπτυξη κατέγραψε η DATABLUE, με τα ΚΠΤΦΑ να αυξάνονται από € 83χιλ. το 2017 σε € 159χιλ. το 2021, με το περιθώριο ΚΠΤΦΑ της εταιρείας να παραμένει σε σχετικά σταθερά επίπεδα κατά την εξεταζόμενη περίοδο.
- Τέλος, την μικρότερη αύξηση στα ΚΠΤΦΑ κατέγραψε η ΥΛΙΔΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ, η οποία παρουσίασε αύξηση από € 517χιλ. σε € 734χιλ., ενώ, είναι και η μοναδική εταιρεία του δείγματος που παρατηρείται μείωση του περιθωρίου ΚΠΤΦΑ, από 23% το 2017 σε 17% το 2021.

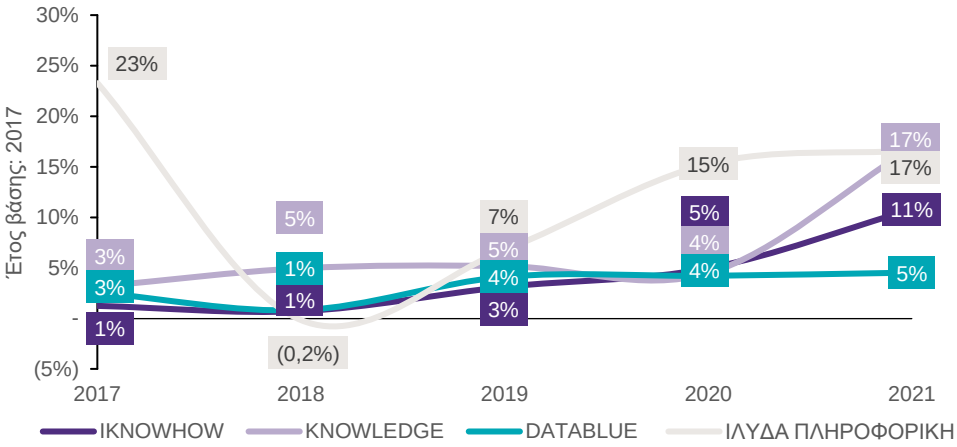


Πηγή: ΓΕΜΗ, ICAP Data Prisma

ΚΠΤΦΑ 2017 - 2021



Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%) 2017 - 2021



04

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Μεθοδολογία αποτίμησης στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων	21
Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	22
Συμπεράσματα	24

Μεθοδολογία αποτίμησης στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων

Αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού & υποχρεώσεων

- Με βάση τη Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού που μας παρασχέθηκε από την Διοίκηση, η αξία καθενός από τα υπό εκτίμηση στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων αναπροσαρμόστηκε εφόσον υπήρχαν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτού δεν ανταποκρίνεται στην εκτιμώμενη αξία κατά την ημερομηνία αναφοράς.
- Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής:
  - Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών.
  - Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΕΛΠ δεν πραγματοποιείται στην τρέχουσα εμπορική αξία τους (π.χ. άυλα περιουσιακά στοιχεία).
  - Επισκόπηση των οικονομικών μεγεθών του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, με σκοπό να αξιολογήσουμε εάν τα στοιχεία εισφοράς είναι σε εύλογες αξίες. Ειδικότερα, η αποτίμηση των στοιχείων του Ενεργητικού και Υποχρεώσεων του Κλάδου έγινε σε εύλογες αξίες αναπροσαρμόζοντας την καθαρή θέση. Η μέθοδος αυτή απαιτεί επισκόπηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου και αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας τους στην εύλογη αξία τους αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις εύλογες αξίες.
  - Στο πλαίσιο προσδιορισμού των αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, πραγματοποιήθηκε εκτίμηση της εύλογης αξίας του Κλάδου προκειμένου να προσδιοριστεί τυχόν υπεραξία. Συγκεκριμένα, η αποτίμηση του Κλάδου πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows – DFCF).
  - Όσον αφορά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τον ορισμό αναγνώρισης άυλων περιουσιακών στοιχείων σύμφωνα με τα ΕΛΠ, προχωρήσαμε σε αναγνώριση των λογιστικών τους αξιών κατόπιν αποτιμήσεως τους σύμφωνα την μέθοδο Υπερβαλλόντων Κερδών Πολλαπλών Περιόδων (MEEM).

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Κατάσταση οικονομικής θέσης

ποσά σε €	Σημ.	Λογιστική αξία 31/03/2023	Αναπροσαρμογή αξίας	Αναπρ. λογιστική αξία
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Άυλα περιουσικά στοιχεία	1	207.116,89	6.120.203,20	6.327.320,09
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2	0,01	-	0,01
Υπεραξία	3	-	393.196,60	393.196,60
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		**207.116,90**	**6.513.399,80**	**6.720.516,70**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Εμπορικές απαιτήσεις	4	69.961,29	-	69.961,29
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5	200,00	-	200,00
Σύνολο κυκλοφορούντων		**70.161,29**	**-**	**70.161,29**
Σύνολο Ενεργητικού		**277.278,19**	**6.513.399,80**	**6.790.677,99**
Ίδια Κεφάλαια				
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		**53.071,38**	**6.513.399,80**	**6.566.471,18**
Υποχρεώσεις				
Εμπορικές υποχρεώσεις	6	106.717,90	-	106.717,90
Λοιπές υποχρεώσεις	7	26.580,00	-	26.580,00
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	8	43.972,04	-	43.972,04
Λοιποί φόροι και τέλη	9	46.936,87	-	46.936,87
Σύνολο υποχρεώσεων		**224.206,81**	**-**	**224.206,81**
Σύνολο ΙΚ και Υποχρεώσεων		**277.278,19**	**6.513.399,80**	**6.790.677,99**

- Ο πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση οικονομικής θέσης του Κλάδου με ημερομηνία 31/03/2023, συμπεριλαμβανομένων και των αναπροσαρμογών λόγω εκτίμησης των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων.
- Στους πίνακες που ακολουθούν στις επόμενες σελίδες παρουσιάζεται αναλυτικά η αποτίμηση των επιμέρους στοιχείων της κατάστασης οικονομικής θέσης του Κλάδου.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

1 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ποσά σε €	Λογιστική αξία 31/03/2023	Αναπροσαρμογή αξίας	Αναπρ. λογιστική αξία
Δικαιώματα Η/Υ	0,04	-	0,04
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,01	-	0,01
Λογισμικό	207.116,84	6.120.203,20	6.327.320,04
Σύνολο	**207.116,89**	**6.120.203,20**	**6.327.320,09**

- Στον ανωτέρω πίνακα παρουσιάζονται αναλυτικά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Κλάδου την 31/03/2023.
- Το κονδύλι περιλαμβάνει επί της ουσίας το λογισμικό «EVORAD», η εύλογη αξία του οποίου υπολογίστηκε στο ποσό € 6,33εκ. Στο Παράρτημα V παρουσιάζεται αναλυτικά η μέθοδος αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε για την αποτίμηση του άυλου περιουσιακού στοιχείου «Λογισμικό».
- Συνολικά, η εύλογη αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου κατά την 31/03/2023 υπολογίστηκε στο ποσό των € 6,33εκ.

2 Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός

- Ο Κλάδος διαθέτει έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό συνολικού ποσού € 0,1. Η εύλογη αξία του εν λόγω κονδυλίου συμπίπτει με την λογιστική του αξία.

3 Υπεραξία

- Η υπεραξία ποσού € 0,39εκ. αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της Εύλογης αξίας του Κλάδου, όπως αυτή παρουσιάζεται αναλυτικά στο Παράρτημα IV, και της Καθαρής Θέσης που προέκυψε από την εκτίμηση των επιμέρους στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού.

4 Εμπορικές απαιτήσεις

- Στο κονδύλι εμπορικές απαιτήσεις συμπεριλαμβάνονται απαιτήσεις από πελάτες ύψους € 69,96χιλ. Η εύλογη αξία των εμπορικών απαιτήσεων συμπίπτει με τη λογιστική αξία.

5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

- Ο Κλάδος διαθέτει ταμειακά διαθέσιμα συνολικού ποσού € 200. Η εύλογη αξία των ταμειακών διαθέσιμων συμπίπτει με την λογιστική τους αξία.

6 Εμπορικές υποχρεώσεις

- Το κονδύλι εμπορικές υποχρεώσεις αποτελείται από υποχρεώσεις προς προμηθευτές ύψους € 106,72χιλ. Η εύλογη αξία των εμπορικών υποχρεώσεων συμπίπτει με τη λογιστική αξία.

7 Λοιπές υποχρεώσεις

- Στο κονδύλι λοιπές υποχρεώσεις συμπεριλαμβάνονται υποχρεώσεις προς το Δημόσιο (Επιστρεπτέα προκαταβολή) ποσού € 26,58χιλ. Η εύλογη αξία των λοιπών υποχρεώσεων εκτιμήθηκε ίση με τη λογιστική αξία.

8 Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς

- Το κονδύλι υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς αποτελείται από υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία (ΕΦΚΑ) ποσού € 43,97χιλ. Η εύλογη αξία των υποχρεώσεων προς ασφαλιστικούς οργανισμούς εκτιμήθηκε ίση με τη λογιστική.

9 Λοιποί φόροι και τέλη

ποσά σε €	Λογιστική αξία 31/03/2023	Αναπροσαρμογή αξίας	Αναπρ. λογιστική αξία
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	27.144,57	-	27.144,57
Φόρος ρυθμίσεων οφειλών	19.792,30	-	19.792,30
Σύνολο	**46.936,87**	**-**	**46.936,87**

- Το συγκεκριμένο κονδύλι συμπεριλαμβάνονται υποχρεώσεις για φόρο μισθωτών υπηρεσιών ύψους € 27,14χιλ., καθώς και φόρος ρυθμίσεων οφειλών ποσού € 19,79χιλ. Η εύλογη αξία του ως άνω κονδυλίου εκτιμήθηκε ίση με την λογιστική αξία ποσού € 46,94χιλ.

Συμπεράσματα

Συμπεράσματα

- Σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Σχέδιο Διάσπασης («**ΣΔ**»), η Διασπώμενη μετά την ολοκλήρωση της Διάσπασης θα λάβει το σύνολο των μετοχών της Επωφελούμενης καθιστώντας την έτσι ως την μοναδική μέτοχο.
- Παράλληλα με τη Διάσπαση και εισφορά εις είδος των καθαρών περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου στην Επωφελούμενη, η Διασπώμενη θα προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ποσού € 28,82 στην Επωφελούμενη. Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης αναμένεται να διαμορφωθεί στο ποσό των € 6.566.500,00 (Καθαρά Περιουσιακά στοιχεία Κλάδου ποσού € 6.566.471,18 (βλ. και σελίδα 22) και κατάθεση μετρητών ποσού € 28,82.
- Με βάση τα ανωτέρω, η Επωφελούμενη αναμένεται να εκδώσει 65.665 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 100,00 εκάστη.

05

Εκτίμηση Υπεραξίας

Εκτίμηση υπεραξίας 26

Συμπεράσματα 27

Εκτίμηση υπεραξίας

Προσδιορισμός υπεραξίας

- Στο πλαίσιο της εξακρίβωσης της αξίας των εισφερόμενων στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου, διενεργήθηκε αποτίμηση για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας του Κλάδου με σκοπό την αναγνώριση τυχόν υπεραξίας. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της εκτίμησης της εμπορικής αξίας του Κλάδου και της εύλογης αξίας των εισφερόμενων στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων προ αναγνωρίσεως υπεραξίας.
- Ο προσδιορισμός της υπεραξίας του Κλάδου πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με την μέθοδο της Προεξόφλησης Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows), η εφαρμογή της οποίας βασίστηκε στο Επιχειρηματικό Σχέδιο του Κλάδου που μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση για την περίοδο 2023-2027.

Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών (DFCF)

- Η μέθοδος DFCF αποτελεί την πιο διαδεδομένη μέθοδο εκτίμησης αξίας εταιρειών παγκοσμίως. Το μοντέλο εξετάζει την επιχείρηση «δυναμικά» και όχι «στατικά», αναλύοντας την απόδοση της κατά τη διάρκεια των χρόνων και εξετάζοντας τη δυνατότητά της να δημιουργεί «ταμειακά πλεονάσματα».
- Η αξία της επιχείρησης είναι ίση με τις αναμενόμενες μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές, προεξοφλημένες με συντελεστές που αντανακλούν την επικινδυνότητα αυτών των ταμειακών ροών (πχ. WACC).

Συμπεράσματα

Ισολογισμός μετασχηματισμού

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

ποσά σε €	Αναπρ. λογιστική αξία
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Άυλα περιουσικά στοιχεία	6.327.320,09
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,01
Υπεραξία	393.196,60
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**6.720.516,70**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Εμπορικές απαιτήσεις	69.961,29
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	200,00
Σύνολο κυκλοφορούντων	**70.161,29**
Σύνολο Ενεργητικού	**6.790.677,99**
Ίδια Κεφάλαια	
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	**6.566.471,18**
Υποχρεώσεις	
Εμπορικές υποχρεώσεις	106.717,90
Λοιπές υποχρεώσεις	26.580,00
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	43.972,04
Λοιποί φόροι και τέλη	46.936,87
Σύνολο υποχρεώσεων	**224.206,81**
Σύνολο ΙΚ και Υποχρεώσεων	**6.790.677,99**

Ανάλυση υπεραξίας

- Με βάσει τα στοιχεία/πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν η εμπορική αξία του Κλάδου κατά την 31 Μαρτίου 2023, εκτιμάται στα **€ 6,57εκ.**
- Η υπεραξία που δημιουργείται αναλύεται παρακάτω:

ποσά σε €	Λογιστική αξία 31/03/2023
Εμπορική αξία περιουσιακών στοιχείων (α)	6.566.471,18
Καθαρή αξία περιουσιακών στοιχείων (β)	(154.045,46)
Υπεραξία προς κατανομή (γ) = α - β	**6.720.516,64**
Νέα άυλα στοιχεία - προσαρμογή εμπορικής αξίας (δ)	6.327.320,04
Υπόλοιπο υπεραξίας (ζ) = γ - δ + ε	**393.196,60**

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων 29

II. Σημαντικές παρατηρήσεις 30

III. Ιστορικές οικονομικές καταστάσεις Κλάδου 32

IV. Αποτίμηση Κλάδου 33

V. Άυλα περιουσιακά στοιχεία 34

Ι. Ευρετήριο όρων

Γενικοί όροι	
Α.Μ.	Αριθμός Μητρώου
ΑΕ	Ανώνυμη Εταιρεία
ΑΕΠ	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν
ΑΦΜ	Αριθμός Φορολογικού Μητρώου
Διάσπαση	Η διάσπαση και εισφορά του Κλάδου
δις.	δισεκατομμύρια
ΔΛΠ	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
Ε & Α	Έρευνας και Ανάπτυξης
εκ.	εκατομμύρια
ΕΛΠ	Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα
Εντολέας / Διοίκηση	Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ
Εταιρεία / Διασπώμενη / IKNOWHOW	ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ
Ημερομηνία Αποτίμησης	31/03/2023
Ισολογισμός Μετασχηματισμού	Ισολογισμός μετασχηματισμού
Κλάδος	Εταιρικός κλάδος δραστηριότητας EVORAD
ΚΠΤΦΑ	Κέρδη Προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων
Λογισμικό	Λογισμικό EVORAD
Ν.	Νόμος

Γενικοί όροι	
Νέα Εταιρεία / Επωφελούμενη	Νέα 100% θυγατρική ανώνυμη εταιρεία
παρ.	παράγραφος
πχ.	Παραδείγματος χάριν
Σ.Ο.Ε.Λ.	Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
ΣΔ	Σχέδιο Διάσπασης
χιλ.	χιλιάδες
BSc	Bachelor of Sciences
CAC	Contributory Asset Charge
DFCF	Discounted Free Cash Flows
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization
MEEM	Μέθοδος Υπερβαλλόντων Κερδών Πολλαπλών Περιόδων
MSc	Masters of Sciences
PhD	Doctorate of Philosophy
RIS	Radiology Information System
WACC	Weighted Average Cost of Capital
“,”	Υποδιαστολή
“.”	Διαχωριστικό χιλιάδων

ΙΙ. Σημαντικές παρατηρήσεις

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

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ για τις χρήσεις 2019, 2020 και 2021.
- Ισοζύγια και λογιστικά βιβλία του Κλάδου με ημερομηνία 31/03/2023.
- Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού με ημερομηνία 31/03/2023 που έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα ΕΛΠ και μας παρασχέθηκε από την Διοίκηση.
- Επιχειρηματικό σχέδιο του Κλάδου που μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση για την περίοδο 2023-2027, το οποίο καταρτίσθηκε από τη Διοίκηση και ενσωματώνει τις παραδοχές της.
- Αναλύσεις και επεξηγήσεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα.
- Δημοσιευμένα στοιχεία και εμπειρία της Grant Thornton, αναφορικά με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.
- International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Απρίλιος 2023
- Γενικό Εμπορικό Μητρώο
- NYU Stern School of Business (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/)
- Ιστοσελίδα Εταιρείας (https://www.iknowhow.com/)
- Διεθνείς βάσεις δεδομένων

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

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

II. Σημαντικές παρατηρήσεις

- Προτείνεται πως ο οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μη βασίζεται μόνο σε αυτή τη μελέτη.
- Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική και απευθύνεται αποκλειστικά στη διοίκηση της ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ, με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4601/2019, το Ν.4172/2013 και το Ν.4548/2018.

III. Ιστορικές οικονομικές καταστάσεις Κλάδου

Κατάσταση οικονομικής θέσης

ποσά σε € '000	FY2021	FY2022	31/3/2023
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	130	115	207
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0	0	0
Ακινητοποιήσεις ύπο εκτέλεση	10	99	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**140**	**215**	**207**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Εμπορικές απαιτήσεις	22	100	70
Λοιπές απαιτήσεις	-	4	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1	5	0
Σύνολο κυκλοφορούντων	**23**	**109**	**70**
Σύνολο Ενεργητικού	**163**	**324**	**277**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**117**	**155**	**53**
Υποχρεώσεις			
Εμπορικές υποχρεώσεις	5	69	107
Λοιπές υποχρεώσεις	-	27	27
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	32	45	44
Λοιποί φόροι και τέλη	8	28	47
Σύνολο υποχρεώσεων	**45**	**169**	**224**
Σύνολο ΙΚ και Υποχρεώσεων	**163**	**324**	**277**

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

ποσά σε € '000	FY2021	FY2022	31/3/2023
Κύκλος εργασιών	341	363	31
Κόστος πωληθέντων	-	(45)	-
Μικτό Κέρδος	**341**	**319**	**31**
Περιθώριο μικτού αποτελέσματος (%)	100%	87,7%	100%
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(48)	(138)	(55)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(179)	(80)	(58)
Παροχές τρίτων	(12)	(24)	(5)
Φόροι - τέλη	(1)	(3)	(0)
Διάφορα έξοδα	(9)	(12)	(5)
ΚΠΦΤΑ	**91**	**62**	**(94)**
Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)	26,8%	17,0%	-
Αποσβέσεις	(23)	(25)	(8)
ΚΠΦΤ	**69**	**37**	**(102)**
Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)	20,1%	10,3%	-
Χρεωστικοί & πιστωτικοί τόκοι	-	-	-
ΚΠΦ	**69**	**37**	**(102)**
Περιθώριο ΚΠΦ (%)	20,1%	10,3%	-
Φόρος εισοδήματος	-	-	-
Κέρδη μετά από φόρους	**69**	**37**	**(102)**

IV. Αποτίμηση Κλάδου | Μεθοδολογία Αποτίμησης

Μέθοδος DFCF

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

Υπολογισμός μελλοντικών ταμειακών ροών

- Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών απαιτεί αρχικά τον υπολογισμό των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών για μια περίοδο τουλάχιστον τριών (3) ετών, καθώς και τον καθορισμό της Διηνεκούς Αξίας (Terminal Value) της εταιρείας. Εν συνεχεία, οι μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές και η Διηνεκής Αξία προεξοφλούνται με το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου και υπολογίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία της εταιρείας.
- Οι τύποι που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της μεθόδου είναι οι ακόλουθοι:
- Ελεύθερες Ταμειακές Ροές = Κέρδη προ τόκων και φόρων * [1 – (φορολογικός συντελεστής)] + Αποσβέσεις – Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία – Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης
- Διηνεκής Αξία (Terminal Value) = Ελεύθερη Ταμειακή Ροή του επόμενου χρόνου ύστερα από τη συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο / ((Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) – Αναμενόμενος ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές (growth))
- Λειτουργική Αξία (Firm Value) = Παρούσα Αξία των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της προβλεπόμενης περιόδου + Διηνεκής Αξία

Αποτελέσματα αποτίμησης

- Η αξία του Κλάδου σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών εκτιμήθηκε σε € 6,57εκ.
- Στην συνέχεια διεξήγαμε ανάλυση ευαισθησίας στο Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίων (±0,5%) και το συντελεστή ανάπτυξης στο διηνεκές (±0,5%) προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος τιμών για την αξία του Κλάδου.

ποσά σε € '000		WACC		
		16,40%	15,90%	15,40%
Ανάπτυξη	1,5%	**6.176**	6.408	6.655
	2,0%	6.323	**6.566**	6.828
	2,5%	6.479	6.737	**7.015**

- Από τα αποτελέσματα της παραπάνω ανάλυσης το εύρος αξιών για τον Κλάδο σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών κυμαίνεται μεταξύ **€ 6,18εκ.** και **€ 7,01εκ.** (κεντρική αξία **€ 6,57εκ.**).

V. Άυλα περιουσιακά στοιχεία | Μεθοδολογία Αποτίμησης

Μέθοδος MEEM

- Καθορίζει την εύλογη αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου ως την παρούσα αξία των ταμειακών ροών που αποδίδονται στο εν λόγω άυλο περιουσιακό στοιχείο. Καθώς το εν λόγω άυλο περιουσιακό στοιχείο θα παράγει ταμειακές ροές σε αλληλεπίδραση με άλλα ενσώματα ή άυλα περιουσιακά στοιχεία, η συνεισφορά στη δημιουργία ταμειακών ροών αυτών των υπόλοιπων περιουσιακών στοιχείων πρέπει να αφαιρεθεί από την αξία του άυλου.
- Στην πράξη, η εφαρμογή της μεθόδου περιλαμβάνει την πρόβλεψη των ταμειακών ροών που ένας συμμετέχοντας στην αγορά θα απαιτούσε να λάβει από την επιχείρηση ή τις επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν το εν λόγω άυλο περιουσιακό στοιχείο. Από τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές αφαιρείται η συνεισφορά των λοιπών περιουσιακών στοιχείων στην δημιουργία του.
- Οι επιδράσεις της υπεραξίας πρέπει επίσης να εξαιρούνται από τις ταμειακές ροές. Αυτό μπορεί να συμβεί βεβαιώνοντας ότι η αξία της επιχείρησης αντανακλάται στο βαθμό που προκύπτει από τα υπάρχοντα περιουσιακά στοιχεία την ημερομηνία της αποτίμησης. Αν αναμένονται μελλοντικές σχέσεις, αυτές θα είναι αποτέλεσμα της υπεραξίας της επιχείρησης ή ενός ισχυρού εμπορικού σήματος και συνεπώς δεν θα πρέπει να συμπεριληφθούν στην αξία κατά την ημερομηνία της αποτίμησης. Επίσης συνήθως πραγματοποιείται προσαρμογή της αξίας για το εργατικό δυναμικό καθώς αυτό αποτελεί κομμάτι της υπεραξίας της επιχείρησης.
- Οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές μετατρέπονται σε κεφαλαιακή αξία με την εφαρμογή τεχνικών παρούσας αξίας και ένα κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο ή ένα κατάλληλο δείκτη κεφαλαιοποίησης.
- Η συνεισφορά στις ταμειακές ροές που πραγματοποιείται από άλλα περιουσιακά στοιχεία είναι γνωστή ως Χρεώσεις συνεισφοράς των στοιχείων του ενεργητικού («Contributory Asset Charge» - CAC). Γενικά υπολογίζεται ως εύλογη απόδοση επί της κεφαλαιακής αξίας του εν λόγω περιουσιακού στοιχείου. Συνεπώς θα πρέπει να καθοριστούν οι κεφαλαιακές αξίες όλων των άλλων περιουσιακών στοιχείων που συμβάλλουν στην παραγωγή των ταμειακών ροών.

Παράμετροι της μεθόδου MEEM

- Προβλεπόμενες ταμειακές ροές
- Χρεώσεις συνεισφοράς των στοιχείων του ενεργητικού
- Προεξοφλητικό επιτόκιο

Χρεώσεις συνεισφοράς των στοιχείων του ενεργητικού

- Το βασικό χαρακτηριστικό της μεθόδου MEEM είναι η έμφαση που δίνει στις χρεώσεις συνεισφοράς των λοιπών στοιχείων του ενεργητικού για τον προσδιορισμό των ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργήσει το άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η θεμελιώδης υπόθεση της μεθόδου MEEM είναι ότι η αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου είναι ίση με την παρούσα αξία του καθαρού εισοδήματος που αποδίδεται σε αυτό. Οι ροές εισοδήματος που αποδίδονται στο άυλο περιουσιακό στοιχείο είναι εκείνες που υπερβαίνουν τις εύλογες αποδόσεις όλων των περιουσιακών στοιχείων που συμβάλλουν στη διαδικασία δημιουργίας εισοδήματος (συνεισφέροντα περιουσιακά στοιχεία).
- Οι χρεώσεις συνεισφοράς των στοιχείων του ενεργητικού (CAC) γενικά εκφράζουν μια εκτίμηση του ποσού που ένας τυπικός συμμετέχων στην αγορά πρέπει να πληρώσει για να χρησιμοποιήσει αυτά τα συνεισφέροντα περιουσιακά στοιχεία, ώστε να παράγει έσοδο με το άυλο περιουσιακό στοιχείο. Τα CAC αποτελούνται από δύο στοιχεία:
  - **Η απόδοση της επένδυσης:**

    Εκφράζει την οικονομική υποτίμηση του συνεισφέροντος περιουσιακού στοιχείου που ένα τρίτο μέρος θα απαιτούσε ως αποζημίωση για να ανακτήσει την αρχική του επένδυση στο περιουσιακό στοιχείο.
  - **Η απόδοση στην επένδυση:**

    Εκφράζει την χρέωση που ένα τρίτο μέρος θα ανέμενε ως κέρδος πέρα από την απόδοση της επένδυσης.
- Με βάση τα ανωτέρω, το άυλο περιουσιακό στοιχείο «Λογισμικό» αποτιμήθηκε σε € 6,22εκ.

© 2023 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