Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2024.02.01 14:43:10 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: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
Τηλέφωνο: 2103604815-9
E-mail: info@acci.gr

Αθήνα,01/02/2024
Αριθ. Πρωτ.:3209474

## ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΕ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ - ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΗΠΕΙΡΟΥ Μ.Α.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **119269301000**.

Την **01/02/2024** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **4010253**, η από 31/01/2024 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Αύξηση μετοχικού/εταιρικού κεφαλαίου (άρθρο 17 ν.4548/18) ».

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

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity
Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 26 του ν.4919/2022 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

PKF Hellas

# Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της *Intrakat A.E.*

**PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.**
**Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές**

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της:

**Intrakat Α.Ε. Τεχνικών και Ενεργειακών Έργων**
19ο χλμ. Λεωφ. Παιανίας - Μαρκοπούλου
Τ.Κ. 190 02, Παιανία, Αττική

Ιανουάριος 2024

Αξιότιμοι κύριοι,

## Σκοπός

Η παρούσα μελέτη αποσκοπεί στην αποτίμηση συγκεκριμένων θυγατρικών της εταιρείας Intrakat Α.Ε. Τεχνικών και Ενεργειακών Έργων (η **«Intrakat Α.Ε.»** ή η **«Εταιρεία»**, σκοπός των οποίων είναι η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές (από κοινού οι **«Θυγατρικές»**). Η αποτίμηση πραγματοποιείται στο πλαίσιο εισφοράς του 100% των μετοχών αυτών σε άλλη 100% θυγατρική εταιρεία της Intrakat Α.Ε., σύμφωνα με τα όσα ορίζει το άρθρο 17 του Ν.4548/2018.

Η Διοίκηση της Intrakat Α.Ε. (ο **«Εντολέας»** ή η **«Διοίκηση»**) αποφάσισε να αναθέσει στην PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. την αποτίμηση των Θυγατρικών. Σε εκτέλεση των ανωτέρω και σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, διενεργήσαμε ειδική μελέτη προκειμένου να εκτιμήσουμε την εύλογη αξία των Θυγατρικών.

## Εύρος εργασίας και περιορισμοί

Η εργασία μας επικεντρώθηκε στις περιοχές οι οποίες συμφωνήθηκαν με την εταιρεία Intrakat Α.Ε.

Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν βασίστηκε στα διαθέσιμα στοιχεία, τα οποία μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα. Το ίδιο ισχύει και για τις εκτιμήσεις σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των μεγεθών των Θυγατρικών. Οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν θεωρήσαμε ότι είναι ακριβείς, χωρίς να διενεργήσουμε περαιτέρω ανεξάρτητο έλεγχο. Κατά συνέπεια, η PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων που μας παρασχέθηκαν.

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

Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της αξίας των Θυγατρικών βασίστηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.

Η έκφραση γνώμης βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, στις τρέχουσες συνθήκες 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 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 έκθεσής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.

## Δημοσιότητα

Η παρούσα έκθεση υπόκειται σε δημοσιότητα με βάση τα όσα ορίζονται στο Ν.4548/2018, και απευθύνεται αποκλειστικά στον Εντολέα. Σημειώνεται ότι οποιοσδήποτε, εκτός από τον Εντολέα και την PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε., έχει στη διάθεσή του την παρούσα, δεν μπορεί να τη χρησιμοποιήσει για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην παράγραφο «Σκοπός» ανωτέρω.

## Περιορισμός ευθύνης

Παρότι μπορεί να υπάρχουν μέρη πλην του Εντολέα που να ενδιαφέρονται να λάβουν αντίγραφο της έκθεσής μας, τονίζουμε ότι, στον μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη σε σχέση με οποιαδήποτε απόφαση που μπορεί να πάρουν τα μέρη αυτά για τις Θυγατρικές βασιζόμενα στην εργασία μας. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ή υποχρέωση για ενδεχόμενη απώλεια ή ζημιά που προκύπτει από χρήση της παρούσας έκθεσης από τον αποδέκτη για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην παρούσα.

## Προβλέψεις

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

## Τύποι έκθεσης

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

## Γενικά

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 στην παρούσα έκθεση.

Η παρούσα έκθεση έχει προετοιμαστεί βασισμένη στο ότι έχουν τεθεί υπόψη μας όλα τα θέματα, οικονομικής φύσης ή άλλης, που ήταν έως την ημερομηνία της έκθεσής μας εν γνώσει του Εντολέα και τα οποία ενδέχεται να έχουν επίδραση στα όσα αναφέρονται σε αυτήν. Επίσης δεν έχουμε υποχρέωση να επικαιροποιήσουμε την έκθεση αυτή για γεγονότα ή καταστάσεις που συνέβησαν μετά από την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας.

Με εκτίμηση για την

**PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.**

**Αντώνιος Προκοπίδης**
**Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**
**Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511**

**Γεώργιος Παπαθωμάς**
**Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**
**Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 29811**

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# Περιεχόμενα


| Ενότητα | Σελίδα |
|---|---|
| 1. Πηγές πληροφόρησης | 5 |
| 2. Σύνοψη | 6 |
| 3. Παρουσίαση Εταιρείας και Θυγατρικών | 8 |
| 4. Ελληνική Οικονομία | 15 |
| 5. Αποτίμηση | 21 |

| Παραρτήματα | Σελίδα |
|---|---|
| 1. Ευρετήριο όρων | 26 |
| 2. Μεθοδολογία Αποτίμησης | 28 |
| 3. Υπολογισμός προεξοφλητικού επιτοκίου | 55 |

# 1. Πηγές πληροφόρησης

Η ακόλουθη λίστα περιλαμβάνει τις πηγές πληροφόρησης που χρησιμοποιήθηκαν για την εκπόνηση της εργασίας μας:

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των Θυγατρικών για τη χρήση 2022, που έχουν συνταχθεί με βάση τα ΕΛΠ.
- Ισοζύγια γενικής λογιστικής των Θυγατρικών για την περίοδο 01/01/2023 – 30/09/20223.
- Επιχειρηματικά σχέδια έργων ΑΠΕ προς ανάπτυξη/κατασκευή.
- Κατάσταση με το αδειοδοτικό στάδιο και λοιπά χαρακτηριστικά των υπό ανάπτυξη έργων ΑΠΕ.
- Στοιχεία από δημοσιευμένες ή μη πηγές, καθώς και λοιπές πληροφορίες που μας χορήγησε ο Εντολέας.
- Συζητήσεις που είχαμε με τον Εντολέα, σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές των Θυγατρικών στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται.
- Οικονομικά στοιχεία, μακροοικονομικά μεγέθη και πληροφορίες από ιστοσελίδες και βάσεις δεδομένων που χρησιμοποιούνται ευρέως για σκοπούς αποτίμησης εταιρειών.
- Ν.4685/2020.
- Γενικό Εμπορικό Μητρώο.
- International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2023.
- Διεθνείς βάσεις δεδομένων.
- Ρυθμιστική Αρχή Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων.
- Δημοσιευμένα στοιχεία και εμπειρία της PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε., αναφορικά με τον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

# 2. Σύνοψη

**Σκοπός εργασίας**

- Σκοπός της παρούσας έκθεσης είναι η αποτίμηση των παρακάτω θυγατρικών εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές της εταιρείας Intrakat A.E. Τεχνικών και Ενεργειακών Έργων (η «**Intrakat A.E.**» ή η «**Εταιρεία**»):
  - ΑΙΒΑΔΟΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
  - PV ΑΛΑΤΑΡΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
  - ΑΓΚΑΘΑΚΙ ΑΡΓΙΘΕΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
  - ΦΙΧΘΙ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
  - INTRAKAT– PV – SOLAR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ι.Κ.Ε.
  - PV ΑΜΠΕΛΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
  - PV ΣΩΤΗΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
  - ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
  - ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ Α.Ε. ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
- (από κοινού οι «**Θυγατρικές**»), στο πλαίσιο εισφοράς του 100% των μετοχών αυτών σε άλλη 100% θυγατρική εταιρεία της Intrakat A.E., σύμφωνα με τα όσα ορίζει το άρθρο 17 του Ν.4548/2018.
- Πιο συγκεκριμένα, το Διοικητικό Συμβούλιο της Intrakat A.E. (ο «**Εντολέας**» ή η «**Διοίκηση**») αποφάσισε να λάβει επαγγελματική γνώμη ειδικευμένου χρηματοοικονομικού συμβούλου για την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης. Σε εκτέλεση των ανωτέρω και σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, διενεργήσαμε ειδική μελέτη προκειμένου να εκτιμήσουμε την εύλογη αξία των Θυγατρικών.
- Η ημερομηνία της αποτίμησης είναι η **30/09/2023**.

# 2. Σύνοψη

**Μεθοδολογία αποτίμησης**

- Για τον υπολογισμό της αξίας των Θυγατρικών ακολουθήθηκε η προσέγγιση εισοδήματος και συγκεκριμένα οι Προεξοφλημένες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (Discounted Free Cash Flows, DFCF) καθώς και η προσέγγιση κόστους.
- Συγκεκριμένα, η αποτίμηση των Θυγατρικών οι οποίες έχουν λάβει άδεια έγκρισης περιβαλλοντικών όρων για τα υπό ανάπτυξη έργα τους, πραγματοποιήθηκε με βάση τη Μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών ενώ όσων τα έργα δεν έχουν λάβει έγκριση ΑΕΠΟ αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο κόστους.
- Η μέθοδος DFCF ορίζει την αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ως την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών, οι οποίες ανάγονται σε παρούσες αξίες χρησιμοποιώντας κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο. Η μέθοδος αυτή 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 προσέγγιση κόστους είναι ένας γενικός τρόπος προσδιορισμού της αξίας μιας επιχείρησης, μιας συμμετοχής σε συμμετοχικούς τίτλους, ή χρεογράφων με τη χρησιμοποίηση μιας ή περισσότερων μεθόδων βασισμένων στην αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων μιας οικονομικής οντότητας.

**Αποτελέσματα αποτίμησης**

- Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζονται τα αποτελέσματα αποτίμησης των Θυγατρικών από την εφαρμογή των μεθόδων που αναλύθηκε ανωτέρω.

| Εταιρεία | Ενέργεια | Ισχύς (MW) | Μέθοδος αποτίμησης | Αποτίμηση (ποσά σε €) |
|---|---|---|---|---|
| ΛΙΒΑΔΟΡ | Αιολική | 11,00 | DFCF | **3.061.765** |
| ΑΛΑΤΑΡΙΑ | Ηλιακή | 40,00 | DFCF | **557.810** |
| ΑΓΚΑΘΑΚΙ | Αιολική | 10,35 | DFCF | **1.084.616** |
| ΦΙΧΘΙ | Αιολική | 12,00 | DFCF | **2.450.985** |
| INTRAKAT – PV – SOLAR | Ηλιακή | 38,00 | DFCF | **2.154.209** |
| ΑΜΠΕΛΙΑ | Ηλιακή | 110,00 | Προσέγγιση κόστους | **1.257.355** |
| ΣΩΤΗΡΑΣ | Ηλιακή | 20,00 | Προσέγγιση κόστους | **17.338** |
| ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ | Αιολική | 15,90 | Προσέγγιση κόστους | **46.139** |
| ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ | Αιολική | 4,80 | DFCF | **993.902** |
| **Σύνολο** | | | | **11.624.120** |

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat A.E.

# 3. Παρουσίαση Εταιρείας

## Προφίλ εταιρείας

- Η εταιρεία με την επωνυμία Intrakat Α.Ε. Τεχνικών και Ενεργειακών Έργων και διακριτικό τίτλο Intrakat (εφεξής η **«Intrakat Α.Ε.»** ή η **«Εταιρεία»**) ιδρύθηκε το 1987 και εδρεύει επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Παιανίας - Μαρκοπούλου.
- Αντικείμενο της Εταιρείας είναι η μελέτη εφαρμογής, ο σχεδιασμός, η εκτέλεση, η διαχείριση, η εκμετάλλευση και η συντήρηση στην ημεδαπή ή αλλοδαπή πάσης φύσεως τεχνικών έργων του Δημοσίου, Νομικών Προσώπων Δημοσίου και Ιδιωτικού Δικαίου, Οργανισμών και Ιδιωτών.
- Επιπλέον, σκοπός της Intrakat Α.Ε. σύμφωνα με το καταστατικό της είναι, μεταξύ άλλων, η ανάληψη, κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση έργων προστασίας του περιβάλλοντος αλλά και η ανάπτυξη και εκμετάλλευση σταθμών παραγωγής και αποθήκευσης ηλεκτρικής ενέργειας από συμβατικές ή ανανεώσιμες πηγές.

## Διοικητικό συμβούλιο

| Ονοματεπώνυμο | Θέση |
|---|---|
| Τζαβέλα Φερονίκη | Πρόεδρος |
| Εξάρχου Αλέξανδρος | Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος |
| Παμπούκης Χαράλαμπος | Μη Εκτελεστικό Μέλος |
| Γιόκαρη Αντιγόνη | Μη Εκτελεστικό Μέλος |
| Χατζηπαναγιώτης Κωνσταντίνος | Μη Εκτελεστικό Μέλος |
| Βουγιούκας Νικόλαος | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος |
| Τσοτσορός Ευστάθιος | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος |
| Αντιβαλίδης Παναγιώτης | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος |
| Σχίζας Αθανάσιος | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος |

Σχόλιο: Η διάρκεια της θητείας του ΔΣ έχει οριστεί από 15/07/2022 έως 15/07/2027.

*Πηγή: ΓΕΜΗ*

## Βασικά οικονομικά στοιχεία

| FY2022 (ποσά σε € εκ.) | |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών | 207,7 |
| Μικτό αποτέλεσμα | 17,7 |
| ΚΠΤΦΑ | (5,1) |
| Κέρδη μετά από φόρους | (22,2) |

| FY2021 (ποσά σε € εκ.) | |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών | 209,6 |
| Μικτό αποτέλεσμα | 14,6 |
| ΚΠΤΦΑ | (4,8) |
| Κέρδη μετά από φόρους | (16,7) |

*Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις Εταιρείας*




© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# 3. Παρουσίαση Εταιρείας - Έργα

### Ανάπτυξη ακινήτων

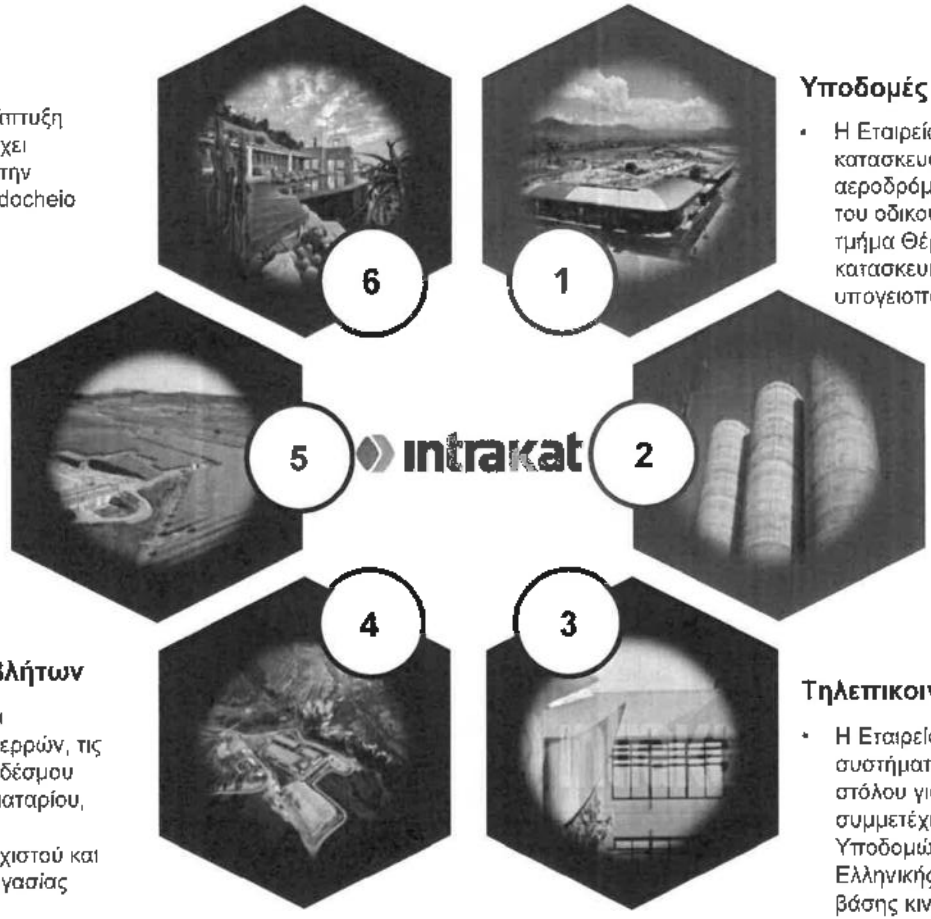
- Η Intrakat A.E. δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη ακινήτων με χαρακτηριστικά τα έργα που έχει αναλάβει για VIP βίλλα 8 υπνοδωματίων στην Μύκονο και το boutique ΄ξενοδοχείο "Xenodocheio Milos" 5 αστέρων.

### Ενεργειακά έργα πάσης φύσεως

- Η Εταιρεία έχει στο χαρτοφυλάκιό της την κατασκευή αιολικού πάρκου 21MW στο Νομό Βοιωτίας, φωτοβολταϊκών παρκών στην Κεντρική & Βόρεια Ελλάδα και την κατασκευή σε κοινοπραξία εργασιών πολιτικού μηχανικού αγωγού υψηλής παροχής φυσικού αερίου 54χλμ.

### Διαχείριση στερεών και υγρών αποβλήτων

- Η Intrakat A.E. έχει υλοποιήσει την μονάδα επεξεργασίας απορριμμάτων του Νομού Σερρών, τις εγκαταστάσεις επεξεργασίας λυμάτων συνδέσμου βιολογικού καθαρισμού Οινοφύτων – Σχηματαρίου, το σχέδιο δράσης για την προστασία και αποκατάσταση τοπίου στην περιοχή του Σχιστού και τις εγκαταστάσεις υδροδότησης και επεξεργασίας πόσιμου νερού της Θήβας.




### Υποδομές

- Η Εταιρεία έχει αναλάβει μεταξύ άλλων κατασκευαστικά έργα στα 14 περιφερειακά αεροδρόμια της Fraport Greece, την ολοκλήρωση του οδικού άξονα Θεσσαλονίκης –Πολύγυρου με το τμήμα Θέρμη – Γαλάτιστα, Ν.Χαλκιδικής και την κατασκευή 4πλού σιδηροδρομικού διαδρόμου με υπογειοποίηση στην περιοχή Σεπολίων.

### Βιομηχανικές εγκαταστάσεις

- Η Intrakat A.E ανέλαβε τον σχεδιασμό, την κατασκευή και την επίβλεψη των Σιλό της Halyps Cement A.E., χωριτηκότητας 32.000κ.μ., 1.000τ.μ. στις εγκαταστάσεις της εταιρείας στον Ασπρόπυργο. Επίσης, στις κεντρικές αποθήκες της LIDL HELLAS ανέλαβε την προσθήκη κατ' επέκταση αποθήκης, την διαμόρφωση του περιβάλλοντα χώρου, εσωτερικές διαρρυθμίσεις του υπάρχοντος και την κατασκευή φυλακίου.

### Τηλεπικοινωνιακές εγκαταστάσεις

- Η Εταιρεία ανέλαβε το έργο ολοκληρωμένου συστήματος πληροφορικής επιβατών & διαχείρισης στόλου για την ΟΔΙΚΕΣ ΣΥΓΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε., συμμετέχει ενεργά στην ανάπτυξη Ευρυζωνικών Υποδομών σε αγροτικές «Λευκές» Περιοχές της Ελληνικής Επικράτειας, στην κατασκευή σταθμών βάσης κινητής τηλεφωνίας και στην συντήρηση τηλεπικοινωνιακών κέντρων.

*Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας*

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# 3. Παρουσίαση Θυγατρικών

## ΛΙΒΑΔΟΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

- Η ΛΙΒΑΔΟΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**ΛΙΒΑΔΟΡ**») ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 2022 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία Αττικής.
- Λειτουργεί κυρίως ως εταιρεία παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος και κατασκευαστικών εργασιών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Η ΛΙΒΑΔΟΡ έχει λάβει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔ-03677) για Αιολικό Πάρκο ισχύος 11MW στη θέση «Λιβαδάκι» του Δήμου Δωρίδας στον Νομό Φωκίδας και βεβαίωση παραγωγού υπ' αριθμ. ΒΕΒ-00043/2020, ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται το αίτημα όρων σύνδεσης που έχει καταθέσει για την κατασκευή και λειτουργία του Αιολικού Πάρκου.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της ΛΙΒΑΔΟΡ ανέρχεται στο ποσό των € 3.551.930 και διαιρείται σε 355.193 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10 εκάστη.

## PV ΑΛΑΤΑΡΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

- Η PV ΑΛΑΤΑΡΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**ΑΛΑΤΑΡΙΑ**») ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 2022 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία Αττικής.
- Λειτουργεί ως εταιρεία παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος και κατασκευαστικών εργασιών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Η ΑΛΑΤΑΡΙΑ έχει λάβει άδειες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔ-06394, ΑΔ-06148) για δύο Φωτοβολταϊκούς Σταθμούς συνολικής ισχύος 40MW στις θέσεις «Αλατάρια 1» και «Αλατάρια 2» του Δήμου Αμυνταίου στον Νομό Φλώρινας. Επιπλέον, έχει λάβει βεβαίωση παραγωγού υπ' αριθμ. ΒΕΒ-01394/2020 για τον Φωτοβολταϊκό Σταθμό στην θέση «Αλατάρια 1» και υπ' αριθμ. ΒΕΒ-01148/2020 για τον Φωτοβολταϊκό Σταθμό στην θέση «Αλατάρια 2», ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται το αίτημα όρων σύνδεσης που έχει καταθέσει για την κατασκευή και λειτουργία των Φωτοβολταϊκών Σταθμών.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΛΑΤΑΡΙΑ ανέρχεται στο ποσό των € 460.230 και διαιρείται σε 46.023 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10 εκάστη.



Μέγιστη ισχύς
**11MW**



Ενέργεια
**Αιολική**



Κατάσταση άδειας
**Έκδοση ΑΕΠΟ**



Μέγιστη ισχύς
**40MW**



Ενέργεια
**Ηλιακή**



Κατάσταση άδειας
**Έκδοση ΑΕΠΟ**

*Πηγή: Διοίκηση*

# 3. Παρουσίαση Θυγατρικών

## ΑΓΚΑΘΑΚΙ ΑΡΓΙΘΕΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

- Η ΑΓΚΑΘΑΚΙ ΑΡΓΙΘΕΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**ΑΓΚΑΘΑΚΙ**») ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 2022 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία Αττικής.
- Λειτουργεί ως εταιρεία παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος και κατασκευαστικών εργασιών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Η ΑΓΚΑΘΑΚΙ έχει λάβει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔ-06146) για Αιολικό Πάρκο ισχύος 10,35MW στη θέση «Αγκαθάκι» του Δήμου Αργιθέας στον Νομό Καρδίτσας και βεβαίωση παραγωγού υπ' αριθμ. ΒΕΒ-01146/2020, ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται το αίτημα όρων σύνδεσης που έχει καταθέσει για την κατασκευή και λειτουργία του Αιολικού Πάρκου.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΓΚΑΘΑΚΙ ανέρχεται στο ποσό των € 971.170 και διαιρείται σε 97.117 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10 εκάστη.

## ΦΙΧΘΙ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

- Η ΦΙΧΘΙ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**ΦΙΧΘΙ**») ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 2022 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία Αττικής.
- Λειτουργεί κυρίως ως εταιρεία παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος και κατασκευαστικών εργασιών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Η ΦΙΧΘΙ έχει λάβει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔ-06231) για Αιολικό Πάρκο ισχύος 12MW στη θέση «Φίχθι» του Δήμου Θηβαίων στον Νομό Βοιωτίας και βεβαίωση παραγωγού υπ' αριθμ. ΒΕΒ-01231/2020, ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται το αίτημα όρων σύνδεσης που έχει καταθέσει για την κατασκευή και λειτουργία του Αιολικού Πάρκου.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της ΦΙΧΘΙ ανέρχεται στο ποσό των € 2.055.590 και διαιρείται σε 205.559 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10 εκάστη.



Μέγιστη ισχύς
**10,35MW**



Ενέργεια
**Αιολική**



Κατάσταση άδειας
**Έκδοση ΑΕΠΟ**



Μέγιστη ισχύς
**12MW**



Ενέργεια
**Αιολική**



Κατάσταση άδειας
**Έκδοση ΑΕΠΟ**

*Πηγή: Διοίκηση*

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# 3. Παρουσίαση Θυγατρικών

## INTRAKAT– PV – SOLAR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ι.Κ.Ε.

- Η INTRAKAT– PV – SOLAR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ι.Κ.Ε. (η «**INTRAKAT– PV – SOLAR**») ιδρύθηκε τον Ιούνιο του 2019 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία Αττικής.
- Λειτουργεί ως εταιρεία παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος και κατασκευαστικών εργασιών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Η INTRAKAT– PV – SOLAR έχει λάβει άδειες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔ-06396, ΑΔ-06400, ΑΔ-06398) για τρεις Φωτοβολταϊκούς Σταθμούς συνολικής ισχύος 38MW στις θέσεις «Μπορδόσα», «Τρέπεζα 1» και «Τρέπεζα 2» του Δήμου Θηβαίων στον Νομό Βοιωτίας. Επιπλέον, έχει λάβει βεβαίωση παραγωγού υπ' αριθμ. ΒΕΒ-01396/2020 για τον Φωτοβολταϊκό Σταθμό στην θέση «Μπορδόσα», υπ' αριθμ. ΒΕΒ-01400/2020 για τον Φωτοβολταϊκό Σταθμό στην θέση «Τρέπεζα 1» και υπ' αριθμ. ΒΕΒ-01398/2020 για τον Φωτοβολταϊκό Σταθμό στην θέση «Τρέπεζα 2». Το αίτημα όρων σύνδεσης για την κατασκευή και λειτουργία των παραπάνω Φωτοβολταϊκών Σταθμών έχει κατατεθεί και βρίσκεται σε εξέλιξη.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της INTRAKAT– PV – SOLAR ανέρχεται στο ποσό των € 500 και διαιρείται σε 500 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1 εκάστη.

## PV ΑΜΠΕΛΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

- Η PV ΑΜΠΕΛΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**ΑΜΠΕΛΙΑ**») ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 2022 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία Αττικής.
- Λειτουργεί ως εταιρεία παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος και κατασκευαστικών εργασιών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Η ΑΜΠΕΛΙΑ έχει λάβει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔ-07166) για Φωτοβολταϊκό Σταθμό ισχύος 110MW στην θέση «Αμπέλια-Κοκκινόχωμα» του Δήμου Αμυνταίου και Εορδαίας στον Νομό Φλώρινας και Κοζάνης αντίστοιχα. Επιπλέον έχει λάβει βεβαίωση παραγωγού υπ' αριθμ. ΒΕΒ-02166/2021, ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται το αίτημα έγκρισης περιβαλλοντικών όρων που έχει καταθέσει για την κατασκευή και λειτουργία του Φωτοβολταϊκού Σταθμού.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΜΠΕΛΙΑ ανέρχεται στο ποσό των € 1.270.240 και διαιρείται σε 127.024 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10 εκάστη.

| Μέγιστη ισχύς | Ενέργεια | Κατάσταση άδειας | Μέγιστη ισχύς | Ενέργεια | Κατάσταση άδειας |
|---|---|---|---|---|---|
| **38MW** | **Ηλιακή** | **Έκδοση ΑΕΠΟ** | **110MW** | **Ηλιακή** | **Αίτημα ΑΕΠΟ** |

*Πηγή: Διοίκηση*

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# 3. Παρουσίαση Θυγατρικών

## PV ΣΩΤΗΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

- Η PV ΣΩΤΗΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**ΣΩΤΗΡΑΣ**») ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 2021 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία Αττικής.
- Λειτουργεί ως εταιρεία παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος και κατασκευαστικών εργασιών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Η ΣΩΤΗΡΑΣ έχει λάβει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔ-06149) για Φωτοβολταϊκό Σταθμό ισχύος 20MW στην θέση «Σωτήρας» του Δήμου Αμυνταίου στον Νομό Φλώρινας. Επιπλέον έχει λάβει βεβαίωση παραγωγού υπ' αριθμ. ΒΕΒ-01149/2020, ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται το αίτημα έγκρισης περιβαλλοντικών όρων που έχει καταθέσει για την κατασκευή και λειτουργία του Φωτοβολταϊκού Σταθμού.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της ΣΩΤΗΡΑΣ ανέρχεται στο ποσό των € 25.000 και διαιρείται σε 25.000 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1 εκάστη.

## ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

- Η ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ**») ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 2022 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία Αττικής.
- Λειτουργεί ως εταιρεία παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος και κατασκευαστικών εργασιών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Η ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ έχει λάβει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔ-06147) για Αιολικό Πάρκο ισχύος 15,9MW στη θέση «Τυριά» του Δήμου Διστόμου στον Νομό Βοιωτίας και βεβαίωση παραγωγού υπ' αριθμ. ΒΕΒ-01147/2020, ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται το αίτημα έγκρισης περιβαλλοντικών όρων που έχει καταθέσει για την κατασκευή και λειτουργία του Αιολικού Πάρκου.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ ανέρχεται στο ποσό των € 58.270 και διαιρείται σε 5.827 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10 εκάστη.

| Μέγιστη ισχύς | Ενέργεια | Κατάσταση άδειας | Μέγιστη ισχύς | Ενέργεια | Κατάσταση άδειας |
|---|---|---|---|---|---|
| **20MW** | **Ηλιακή** | **Αίτημα ΑΕΠΟ** | **15,90MW** | **Αιολική** | **Αίτημα ΑΕΠΟ** |

*Πηγή: Διοίκηση*

# 3. Παρουσίαση Θυγατρικών

## ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ Α.Ε. ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.

- Η **ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ Α.Ε. ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.** (η «**ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ**») ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 2012 και έχει έδρα επί του 19ου χλμ. της Λεωφόρου Μαρκοπούλου στην Παιανία Αττικής.
- Λειτουργεί ως εταιρεία παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος και κατασκευαστικών εργασιών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Η ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ έχει λάβει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔ-01711) για Αιολικό Πάρκο ισχύος 4,8MW στη θέση «Θανασάκης» του Δήμου Ιωαννίτων στον Νομό Ιωαννίνων και βεβαίωση παραγωγού υπ' αριθμ. ΒΕΒ-0540/2021, ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται το αίτημα όρων σύνδεσης που έχει καταθέσει για την κατασκευή και λειτουργία του Αιολικού Πάρκου.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ανέρχεται στο ποσό των € 60.000 και διαιρείται σε 6.000 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10 εκάστη.



Μέγιστη ισχύς
**4,80MW**



Ενέργεια
**Αιολική**



Κατάσταση άδειας
**Έκδοση ΑΕΠΟ**

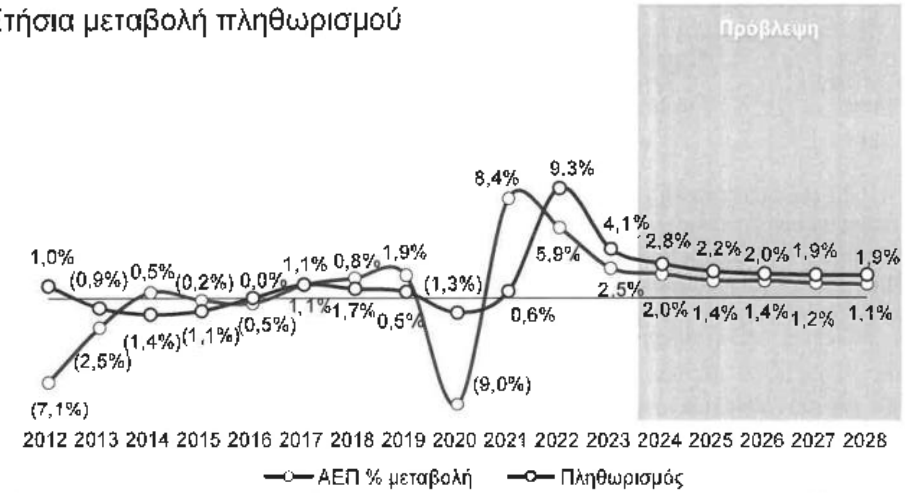
*Πηγή: Διοίκηση*

# 4. Ελληνική Οικονομία

## Μακροοικονομικές Εξελίξεις

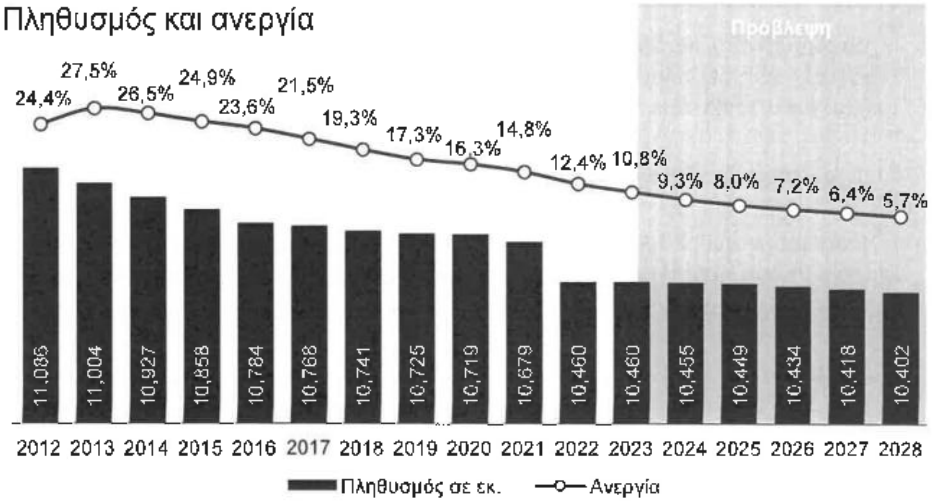
- Μετά από μια παρατεταμένη περίοδο ύφεσης, το ΑΕΠ της Ελλάδας κατέγραψε ενδείξεις ανάκαμψης από το 2017. Ωστόσο, η ανοδική πορεία της οικονομίας διακόπηκε από την εμφάνιση της πανδημίας Covid-19 το 2020 η οποία προκάλεσε οικονομική ύφεση, με το ΑΕΠ να υποχωρεί λόγω των περιοριστικών μέτρων και της αβεβαιότητας που επηρέασε τις επιχειρήσεις και την καταναλωτική δραστηριότητα.
- Από το 2021, παρατηρείται έντονη ανάκαμψη στην οικονομία και τα μέτρα ανοικοδόμησης, οι επενδύσεις και η επανεκκίνηση των επιχειρήσεων συνέβαλαν στην αναστροφή της κατάστασης, ενισχύοντας την παραγωγικότητα και την απασχόληση. Η άνοδος αναμένεται να συνεχιστεί τα επόμενα χρόνια σύμφωνα με τις προβλέψεις.
- Η ανεργία σημείωσε σημαντική μείωση κατά το έτος 2022 (12,4%), σε σύγκριση με το 2021, όπου είχε καταγραφεί σε 14,8%. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, προβλέπεται ότι θα συνεχίσει να μειώνεται τα επόμενα χρόνια, φθάνοντας στο 5,7% έως το 2028. Η μείωση του ποσοστού ανεργίας αποδίδεται κυρίως στην ανοδική πορεία του ΑΕΠ αλλά και στη μείωση του συνολικού πληθυσμού της χώρας το 2022.
- Κατά την περίοδο 2012 - 2016, παρατηρείται μια μικρή μείωση του πληθυσμού η οποία οφείλεται σε διάφορους παράγοντες, όπως οικονομικές δυσκολίες, ελλιπείς επενδύσεις, ή ακόμη και μεταναστευτικές ροές. Από το 2017 και μετά, ο πληθυσμός φαίνεται να σταθεροποιείται, με μικρές διακυμάνσεις. Κατά τα έτη 2020-2021, παρατηρείται μια ελαφριά μείωση, η οποία συνδέεται με επιδεινούμενες οικονομικές, υγειονομικές και κοινωνικές συνθήκες ενώ από το 2023 και μετά, προβλέπεται μια σταθεροποίηση του πληθυσμού.
- Ο πληθωρισμός κατέγραψε χαμηλά επίπεδα κατά την περίοδο 2017-2020, ενώ οι επιπτώσεις της πανδημίας επέφεραν περαιτέρω αποπληθωριστικές πιέσεις στην οικονομία. Παρ' όλα αυτά, μετά το 2021, η ανάκαμψη της οικονομίας, σε συνδυασμό με τη διαταραχή στις αλυσίδες εφοδιασμού που προκλήθηκε από την πανδημία και γεωπολιτικές εξελίξεις, οδήγησε σε σημαντική αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων παγκοσμίως.

### Ετήσια μεταβολή πληθωρισμού




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

### Πληθυσμός και ανεργία




© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση Αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# 4. Ενεργειακή μετάβαση – Οι στόχοι της ΕΕ

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

## Ενεργειακή μετάβαση

- Στο πλαίσιο αντιμετώπισης της κλιματικής αλλαγής, η ΕΕ με την υπογραφή και κύρωση της συνθήκης του Παρισιού έχει ορίσει ως στόχο να γίνει η πρώτη κλιματικά ουδέτερη οικονομία και κοινωνία έως το 2050. Υπό τη συνθήκη του Παρισίου κάθε χώρα έπρεπε να σχεδιάσει και να καταθέσει στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή ένα Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ).




- Τον Δεκέμβριο του 2019, η Επιτροπή παρουσιάζει την Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία στο πλαίσιο επίτευξης του στόχου της να γίνει η πρώτη κλιματικά ουδέτερη ήπειρος παγκοσμίως. Σε αυτό το πλαίσιο τον Ιούλιο του 2021 η Επιτροπή εγκρίνει τη δέσμη μέτρων της ΕΕ για την επίτευξη των κλιματικών στόχων μέχρι το 2030. Η νέα δέσμη μέτρων αποτελείται από 13 προτάσεις, από τις οποίες 8 αποτελούν αναθεωρήσεις των ήδη υφιστάμενων ρυθμίσεων, ενώ οι υπόλοιπες αφορούν νέες προτάσεις για την επίτευξη του στόχου.
- Αναλυτικότερα σύμφωνα με τα μέτρα «Fit for 55» για τον μετασχηματισμό της ευρωπαϊκής οικονομίας, η ΕΕ στοχεύει στην μείωση των καθαρών εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά τουλάχιστον 55% έως το 2030, σε σύγκριση με τα επίπεδα του 1990. Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι βασικοί πυλώνες των νέων μέτρων.

| Σύστημα εμπορίας ρύπων για τις μεταφορές (ETS) | Οδηγία για τη φορολόγηση των Ενεργειακών Προϊόντων | Νέοι στόχοι για την Ενεργειακή Αποδοτικότητα | Αύξηση του στόχου για το μερίδιο των ΑΠΕ |
|---|---|---|---|

*Πηγή: IEA.org*

## Μηχανισμός Δίκαιης Μετάβασης

- Η σταδιακή απολιγνιτοποίηση και η αυξημένη αξιοποίηση των ΑΠΕ είναι μεταξύ των μέσων που έχει επιλέξει η ΕΕ για την επίτευξη της οικονομίας χαμηλών εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα (CO2).
- Ειδικότερα, η ΕΕ στοχεύει στην μείωση της παραγωγής ενέργειας από ορυκτά καύσιμα κατά 25% έως το 2030.
- Αναλυτικότερα, σύμφωνα με την ΕΕ η ομαλή μετάβαση της οικονομίας των κρατών μελών της θα επιτευχθεί μέσω του Μηχανισμού Δίκαιης Μετάβασης (Just Transition Mechanism - JTM) και πιο συγκεκριμένα μέσω της θέσπισης του Ταμείου Δίκαιης Μετάβασης (Just Transition Fund- JTF).
- Το εν λόγω ταμείο αποτελεί έναν από τους 3 βασικούς πυλώνες του JTM που αποφασίστηκε στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Πράσινης Συμφωνίας και στοχεύει τόσο στην εξισορρόπηση των περιβαλλοντικών επιπτώσεων όσο και των κοινωνικοοικονομικών των περιφερειών που εξαρτώνται από την παραγωγή λιγνίτη.
- Μέσω του Μηχανισμού Δίκαιης Μετάβασης αναμένεται να κατανεμηθούν περίπου € 65δισ. – € 75δισ., από τα οποία τα € 17,5δισ. θα προέλθουν από το Ταμείο Δίκαιης Μετάβασης (συνεισφορά € 7,5δισ.) και το Ταμείο Ανάκαμψης (συνεισφορά € 10,0δισ.).
- Παράλληλα, η Επιτροπή εκτιμά ότι προκειμένου να πετύχει η ΕΕ τους στόχους που έχει θέσει για το 2030 θα χρειαστεί επιπλέον ετήσια χρηματοδότηση ύψους € 260,0δισ.




© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# 4. Προοπτικές τομέα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας

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

## Η Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία (EU Green Deal)

- Στην συνέχεια παρουσιάζονται οι βασικοί στόχοι που προτείνει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο πλαίσιο αντιμετώπισης της κλιματικής αλλαγής μετά και την έγκριση της νέα δέσμης μέτρων «Fir for 55».

Μείωση των εκπομπών από τα αυτοκίνητα κατά 55% και από τα ημιφορτηγά κατά 50% έως το 2030. Στόχος της ΕΕ οι μηδενικές εκπομπές από τα αυτοκίνητα έως το 2035.

Η πράσινη μετάβαση αποτελεί ευκαιρία για την ευρωπαϊκή βιομηχανία, καθώς σύμφωνα με την ΕΕ θα μπορούσαν να δημιουργηθούν επιπλέον 160.000 «πράσινες» θέσεις εργασίας στον κατασκευαστικό τομέα μέχρι το 2030.

Παράλληλα με τον στόχο για αύξηση του μεριδίου των ΑΠΕ στο 40% όσον αφορά το ενεργειακό μείγμα, η ΕΕ έχει θέσει και νέους στόχους αναφορικά με την κατανάλωση τελικής και πρωτογενούς ενέργειας στο 36% με 39% για το 2030.

Ο νέος στόχος για τις φυσικές απορροφήσεις άνθρακα ανέρχεται σε -310Mt ισοδύναμου $CO_2$ μέχρι το 2030. Επιπλέον, σημαντική αναμένεται να είναι και η συμβολή της βιοενέργειας στην σταδιακή κατάργηση των ορυκτών καυσίμων.

*Πηγή: IEA.org*

## Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα 2019 | Ελλάδα

- Σύμφωνα με το ΕΣΕΚ, προβλέπεται ότι η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα μέσω ΑΠΕ θα διπλασιαστεί φτάνοντας τις 38,1TWh το 2030 από 17,7TWh το 2020.
- Ειδικότερα, το 2030 περίπου το 45% της συνολικής παραγωγής της ηλεκτρικής ενέργειας αναμένεται να προέρχεται από τα αιολικά πάρκα, το 32% από φωτοβολτακούς σταθμούς, το 17% από υδροηλεκτρικούς σταθμούς ενώ το υπόλοιπο 6% μέσω άλλων ΑΠΕ όπως βιομάζα, βιοαέριο κλπ.
- Στην συνέχεια παρουσιάζονται οι βασικοί πυλώνες του ΕΣΕΚ 2019 της Ελλάδας. Ωστόσο θα πρέπει να σημειωθεί ότι το στρατηγικό σχέδιο για τα θέματα του κλίματος και της ενέργειας αναμένεται να αναθεωρηθεί σύμφωνα με την νέα δέσμη μέτρων «Fit for 55» προκειμένου να εναρμονίζεται με τον νέο στόχο της ΕΕ.

Μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά τουλάχιστον 40% συγκριτικά με το 1990. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι ο πρώτος στόχος έχει επιτευχθεί καταγράφοντας μείωση των εκπομπών αερίων κατά 42%.




Στόχο αποτελεί η αύξηση του μεριδίου των ΑΠΕ σε τουλάχιστον 35% στη συνολική κατανάλωση ενέργειας και σε 61% στη συνολική κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας.



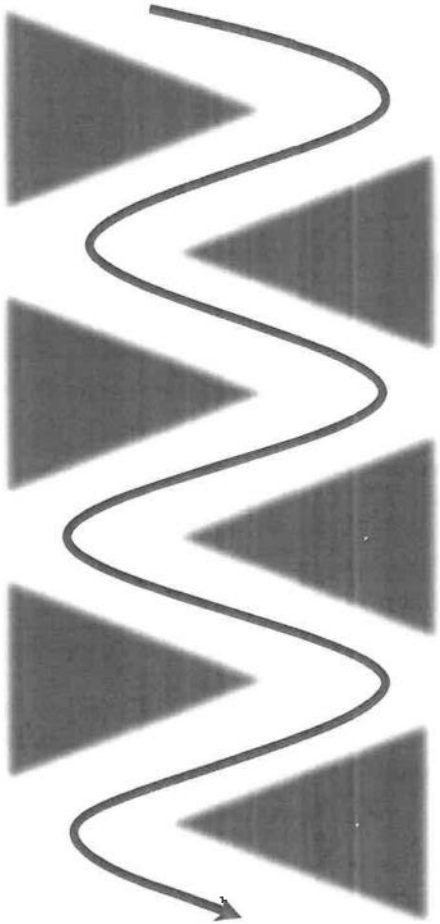

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat A.E.

# 4. Η εξέλιξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στην Ελλάδα

Η διαδικασία της **απανθρακοποίησης** προχωράει με γοργό ρυθμό με το ποσοστό συμμετοχής του **Λιγνίτη** τον **Ιανουάριο** του **2022** να έχει πέσει στο **12%**.

Το **2022** εγκαταστάθηκαν επιπλέον αιολικά πάρκα φτάνοντας τα 4,6GW εγκατεστημένης ισχύς, με τον στόχο το 2030 για **28,0GW**.

Το **2022** η **εγκατεστημένη ισχύς** των **ΑΠΕ** αυξήθηκε κατά 11,9% σε σχέση με τα επίπεδα του 2021, φτάνοντας τα **10.172 MW**.



Σύμφωνα με το Σχέδιο «**Ελλάδα 2.0**» αναμένεται να διοχετευτεί **χρηματοδότηση** για επενδύσεις **πράσινης μετάβασης** ύψους **€ 6,1δισ**.

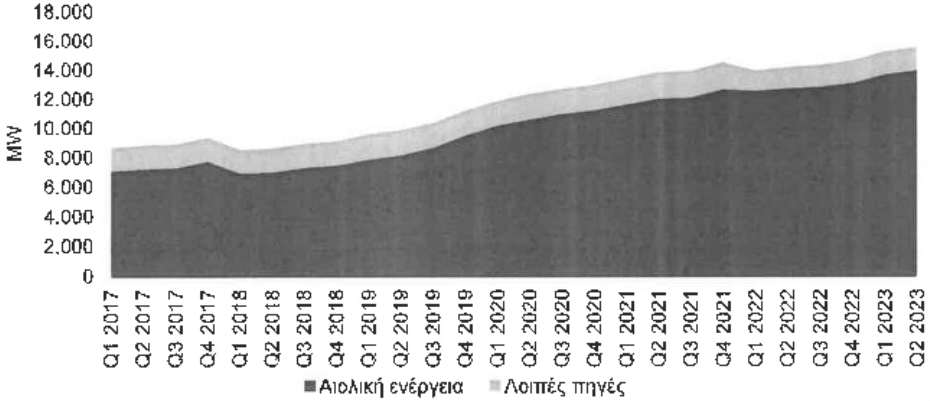
Το Υπουργείο Ενέργειας και Περιβάλλοντος δημιούργησε μια **Ειδική Επιτροπή** , η οποία θα είναι υπεύθυνη για την **επισκόπηση του αδειοδοτικού και ρυθμιστικού πλαισίου** του νομοσχεδίου για τους **σταθμούς αποθήκευσης ενέργειας.**

Τον **Οκτώβριο του 2022**, οι **ΑΠΕ** αντιπροσώπευαν το **47,1%** της κύριας παραγωγής ενέργειας, και ξεπέρασε για πρώτη φορά το μερίδιο των ορυκτών καυσίμων.

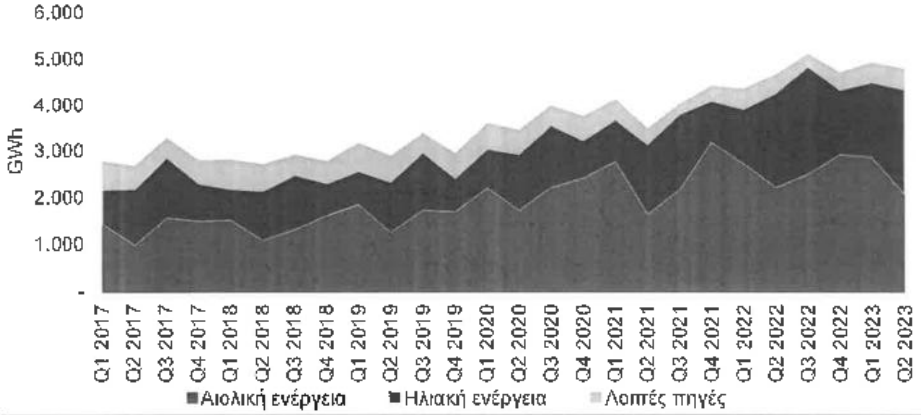
© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# 4. Η εξέλιξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στην Ελλάδα

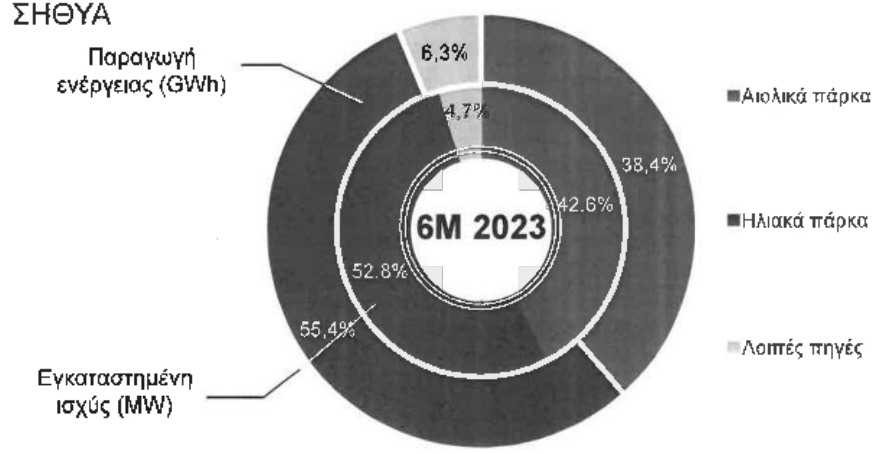
Δυναμικότητα ΑΠΕ στην Ελλάδα




Δυναμικότητα ΑΠΕ στην Ελλάδα




Εγκατεστημένη ισχύς και παραγωγή ενέργειας μονάδων ΑΠΕ & ΣΗΘΥΑ




- Το πρώτο εξάμηνο του 2023, οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (ΑΠΕ) αποτέλεσαν συνολικά το 46,15% της συνολικής παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, με το 38,4% της συνολικής παραγωγής ΑΠΕ να προέρχεται από τα αιολικά πάρκα, το 55,4% από φωτοβολταϊκούς σταθμούς και το υπόλοιπο 6,3% από άλλες πηγές (κυρίως βιομάζα και μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς – ΜΥΗΣ).
- Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από αιολικά πάρκα κατέγραψε αύξηση περίπου 13,9% σε 5.650GWh για την περίοδο Ιανουάριος-Ιούνιος του 2023 από 4.961GWh την αντίστοιχη περίοδο του 2022. Όσον αφορά την εγκατεστημένη ισχύ, αυτή παρουσίασε αύξηση 2,62% φτάνοντας τα 4.462MW τον Δεκέμβριο του 2022 από 4.348MW τον Δεκέμβριο του 2021.
- Οι φωτοβολταϊκοί σταθμοί από την άλλη, εμφανίζουν μεγάλη αύξηση στην παραγωγή της τάξης του 17,1% σε 3.884GWh για το διάστημα Ιανουάριος-Ιούνιος του 2023 από 3.220GWh το αντίστοιχο διάστημα του 2022, ενώ η δυναμικότητα κατέγραψε ακόμα υψηλότερη αύξηση της τάξης του 31,0% (ΥΤΥ) φτάνοντας τα 4.462MW τον Δεκέμβριο του 2022.
- Τέλος, η δυναμικότητα από λοιπές πηγές ενέργειας (ΜΥΗΣ, ΣΗΘΥΑ, βιοαέριο κλπ.) κατέγραψε αύξηση 11,2%, παρόμοια με την παραγωγή η οποία αυξήθηκε 15,8% για το μισό 2023 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2022.

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# 4. Η εξέλιξη της αιολικής ενέργειας στην Ελλάδα

## Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από αιολικά πάρκα

- Το μερίδιο της αιολικής ενέργειας στην ηλεκτροπαραγωγή της Ελλάδας το 2022, ήταν διπλάσιο του αντίστοιχου ευρωπαϊκού (9,9%) και τριπλάσιο του παγκοσμίου (6,7%).
- Τα νέα αιολικά πάρκα στην Ελλάδα παράγουν σήμερα ηλεκτρισμό με κόστος 3,5 φορές χαμηλότερο από το λιγνίτη και 7 φορές χαμηλότερο συγκριτικά με το φυσικό αέριο.
- Η αιολική ενέργεια δημιουργεί θέσεις εργασίας. 6.300 εργαζόμενοι στη χώρα μας. 1,6 θέσεις εργασίας ανά εγκατεστημένο MW, αναλογικά περισσότερες από άλλους κλάδους ηλεκτροπαραγωγής.
- Το 2022, η παραγωγή ρεύματος από Ανανεώσιμες Πηγές στην Ελλάδα ξεπέρασε την αντίστοιχη παραγωγή από φυσικό αέριο (χωρίς να συνυπολογίζονται τα μεγάλα υδροηλεκτρικά). Με συνολική παραγωγή 13.238GWh για τους 8 πρώτους μήνες του έτους, οι Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας ξεπέρασαν κάθε άλλη πηγή παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, αφήνοντας στη δεύτερη θέση το φυσικό αέριο με 13.150GWh.

## Συνολική αιολική ενέργεια (MW) σε όλη την Ελλάδα

Από το 2007-2022, η αιολική ενέργεια στην Ελλάδα έχει αυξηθεί περίπου 474,62%.

Συνολικά, η αιολική ενέργεια έχει φθάσει στα 4.936MW στα μέσα του 2023.

Η Ελλάδα έχει καταγράψει 5,4% ετήσια ανάπτυξη στην αιολική ενέργεια στα μέσα του 2023 σε σχέση με το 2022 .

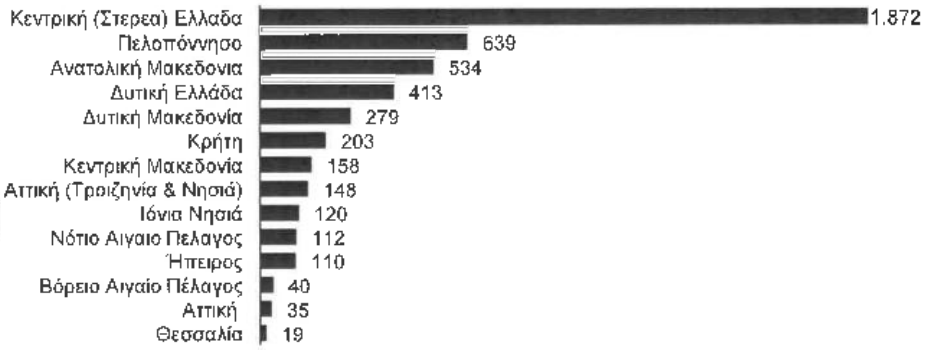
Οι συνολικές αιολικές επενδύσεις ανήλθαν άνω των € 230εκ. στην Ελλάδα κατά το 2022.

## Συνολική χωρητικότητα MW στην Ελλάδα




*Πηγή: IEA.org*

## Χωρητικότητα MW ανά περιοχή στην Ελλάδα (6M 2023)




© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat A.E.

# 5. Αποτίμηση - Μεθοδολογία

## Προσέγγιση αγοράς (Market Approach)

Η προσέγγιση αγοράς είναι ένας γενικός τρόπος προσδιορισμού της αξίας μιας επιχείρησης, μιας συμμετοχής σε συμμετοχικούς τίτλους, χρεογράφων ή ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου με τη χρησιμοποίηση μιας ή περισσότερων μεθόδων που συγκρίνουν το υποκείμενο της αποτίμησης με παρόμοιες αγοραπωλησίες ομοειδών επιχειρήσεων, συμμετοχικών ενδιαφερόντων, χρεογράφων ή άυλων περιουσιακών στοιχείων που έχουν πωληθεί.
Εντούτοις, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτελούν αντικείμενο συναλλαγής μόνο ως τμήμα της πώλησης μιας οικονομικής οντότητας στο σύνολο της, και όχι ως αποσπασματική συναλλαγή. Επιπλέον, δεδομένου ότι τα άυλα περιουσιακά στοιχεία είναι μοναδικά σε μια ιδιαίτερη επιχειρησιακή οντότητα, η σύγκριση μεταξύ των οντοτήτων θα ήταν δύσκολο να πραγματοποιηθεί ακόμα κι αν τα στοιχεία ήταν διαθέσιμα. Επομένως, ενώ έχουμε εξετάσει την προσέγγιση αγοράς, δεν υιοθετήθηκε άμεσα για να εκτιμήσει τα αναγνωριζόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία.

## Προσέγγιση εισοδήματος (Income Approach)

Η προσέγγιση με βάση το εισόδημα είναι ένας γενικός τρόπος προσδιορισμού της αξίας μιας επιχείρησης, μιας συμμετοχής σε συμμετοχικούς τίτλους ή χρεόγραφα, καθώς και ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου που χρησιμοποιεί μια ή περισσότερες μεθόδους που μετατρέπουν τα προσδοκώμενα μελλοντικά οφέλη σε παρούσα αξία. Στην προσέγγιση με βάση το εισόδημα, επιλέγονται τα οικονομικά οφέλη του υπό ανάλυση άυλου περιουσιακού στοιχείου, τα οποία συνήθως βασίζονται σε ιστορικές ή προβλεπόμενες ταμειακές ροές. Η εν λόγω προσέγγιση εστιάζει στον καθορισμό των ωφελειών εκείνων που είναι αντιπροσωπευτικές των πλέον πιθανών μελλοντικών ωφελειών που θα προκύψουν από τη χρήση του περιουσιακού στοιχείου. Εν συνεχεία, αυτές οι μελλοντικές ωφέλειες προεξοφλούνται σε παρούσα αξία με τη χρήση ενός κατάλληλου επιτοκίου προεξόφλησης, έτσι ώστε να αντικατοπτρίζονται οι συνθήκες της αγοράς. Το εν λόγω επιτόκιο προεξόφλησης είναι προσαρμοζόμενο με τρόπο τέτοιο ώστε να εμπεριέχει τους επιχειρησιακούς κινδύνους που συνδέονται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση, καθώς και τους κινδύνους που αναλαμβάνονται για το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο.

## Προσέγγιση κόστους (Cost Approach)

Η προσέγγιση αγοράς είναι ένας γενικός τρόπος προσδιορισμού της αξίας μιας επιχείρησης, μιας συμμετοχής σε συμμετοχικούς τίτλους, χρεογράφων ή ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου με τη χρησιμοποίηση μιας ή περισσότερων μεθόδων που συγκρίνουν το υποκείμενο της αποτίμησης με παρόμοιες αγοραπωλησίες ομοειδών επιχειρήσεων, συμμετοχικών ενδιαφερόντων, χρεογράφων ή άυλων περιουσιακών στοιχείων που έχουν πωληθεί.
Εντούτοις, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτελούν αντικείμενο συναλλαγής μόνο ως τμήμα της πώλησης μιας οικονομικής οντότητας στο σύνολο της, και όχι ως αποσπασματική συναλλαγή. Επιπλέον, δεδομένου ότι τα άυλα περιουσιακά στοιχεία είναι μοναδικά σε μια ιδιαίτερη επιχειρησιακή οντότητα, η σύγκριση μεταξύ των οντοτήτων θα ήταν δύσκολο να πραγματοποιηθεί ακόμα κι αν τα στοιχεία ήταν διαθέσιμα. Επομένως, ενώ έχουμε εξετάσει την προσέγγιση αγοράς, δεν υιοθετήθηκε άμεσα για να εκτιμήσει τα αναγνωριζόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία.

**Σημείωση: Στην περίπτωση των Θυγατρικών οι οποίες κατέχουν υπό ανάπτυξη έργα που έχουν λάβει άδεια έγκρισης περιβαλλοντικών όρων η προσέγγιση εισοδήματος θεωρήθηκε ως η πλέον κατάλληλη μέθοδος για την αποτίμηση τους, ενώ όσον αφορά τις Θυγατρικές των οποίων τα έργα δεν έχουν λάβει ΑΕΠΟ, η προσέγγιση κόστους θεωρήθηκε ως η πλέον κατάλληλη μέθοδος .**

# 5. Αποτίμηση - Μεθοδολογία

## Μεθοδολογία αποτίμησης

- Η αποτίμηση των Θυγατρικών των οποίων τα υπό ανάπτυξη έργα έχουν λάβει άδεια έγκρισης περιβαλλοντικών όρων για την ανάπτυξη τους, πραγματοποιήθηκε με βάση την προσέγγιση εισοδήματος και συγκεκριμένα τη Μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows).
- Το παρόν κεφάλαιο παρουσιάζει συνοπτικά την ανάλυση της ως άνω μεθόδου και των βασικών υποθέσεων που την συνοδεύουν και τα αποτελέσματα της 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 στον μέτοχο

- Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το μέτοχο χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση της αξίας των έργων υπό ανάπτυξη των Θυγατρικών και απαιτεί αρχικά τον υπολογισμό των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών για την περίοδο λειτουργίας των έργων. Εν συνεχεία, οι μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές προεξοφλούνται με το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων και υπολογίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία.
- Ειδικότερα, εφαρμόστηκε η εκδοχή των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών στο Μέτοχο (Free Cash Flows to the Equity, FCFE). Η εν λόγω προσέγγιση υπολογίζει τις ταμειακές ροές που παραμένουν διαθέσιμες στους μετόχους της εταιρείας, αφού εξοφληθούν οι δανειακές υποχρεώσεις, οι ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης και πραγματοποιηθούν οι απαιτούμενες επενδύσεις. Οι ταμειακές ροές των υπό ανάπτυξη έργων των Θυγατρικών υπολογίστηκαν για περίοδο λειτουργίας 25 ετών με σταθερή τιμή πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας, βάση εκτίμησης του Εντολέα.
- Οι τύποι που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της μεθόδου είναι οι ακόλουθοι:
  - Ελεύθερες Ταμειακές Ροές = Αποτελέσματα χρήσης– Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία – Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης – Αποπληρωμές δανείων + Νέα ληφθέντα δάνεια
  - Λειτουργική Αξία (Firm Value) = Παρούσα Αξία των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της προβλεπόμενης περιόδου

# 5. Αποτίμηση - Μεθοδολογία

## Μεθοδολογία αποτίμησης

- Η προσέγγιση κόστους είναι ένας γενικός τρόπος προσδιορισμού της αξίας μιας επιχείρησης, μιας συμμετοχής σε συμμετοχικούς τίτλους, ή χρεογράφων με τη χρησιμοποίηση μιας ή περισσότερων μεθόδων βασισμένων στην αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων μιας οικονομικής οντότητας.
- Η προσέγγιση κόστους καθορίζει την αξία με βάση το κόστος αναπαραγωγής ή αντικατάστασης των περιουσιακών στοιχείων μειωμένων με τις αποσβέσεις από τη φυσική μείωση της αξίας καθώς και την φυσική απαξίωση, εάν υπάρχει ένδειξη και είναι μετρήσιμη. Σε γενικές γραμμές αυτή η προσέγγιση οδηγεί σε αύξηση της αξίας σε περιπτώσεις όπου τα στοιχεία του ενεργητικού αντικαθίστανται ή αναπαράγονται εύκολα, δεδομένου ότι κανένας συνετός επενδυτής δεν θα πλήρωνε περισσότερα για ένα περιουσιακό στοιχείο από το κόστος που απαιτείται για να δημιουργήσει ένα παρόμοιο περιουσιακό στοιχείο.
- Η μέθοδος κόστους θεωρήθηκε η πλέον κατάλληλη μέθοδος για την αποτίμηση των έργων υπό ανάπτυξη των Θυγατρικών τα οποία δεν έχουν λάβει ακόμα άδεια έγκρισης περιβαλλοντικών όρων.
- Η αποτίμηση στηρίχθηκε σε πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση συμπεριλαμβανομένων οικονομικών καταστάσεων των Θυγατρικών.

# 5. Αποτίμηση - Βασικές παραδοχές

| Έργο | Εκτιμώμενη πραγματική ισχύς (MW) | Capacity Factor (%) | Εκτιμώμενα CAPEX (€/MWp) | Έναρξη κατασκευής | Έναρξη λειτουργίας | Διάρκεια λειτουργίας | Τιμή πώλησης (€ ανά MWh) | Degradation factor | Προεξοφλητικό επιτόκιο |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΛΙΒΑΔΟΡ** | 11,0 | 36,92% | 1.250.000 | 2024 | 2026 | 25 έτη | 60,00 | 0,0% | 9,3% |
| **ΑΛΑΤΑΡΙΑ** | 40,0 | 17,83% | 765.000 | 2025 | 2027 | 25 έτη | 60,00 | 0,5% | 9,3% |
| **ΑΓΚΑΘΑΚΙ** | 10,4 | 31,28% | 1.250.000 | 2025 | 2027 | 25 έτη | 60,00 | 0,0% | 9,3% |
| **ΦΙΧΘΙ** | 12,0 | 36,92% | 1.300.500 | 2026 | 2028 | 25 έτη | 60,00 | 0,0% | 9,3% |
| **INTRAKAT– PV – SOLAR** | 38,0 | 20,1% | 780.300 | 2026 | 2028 | 25 έτη | 60,00 | 0,5% | 9,3% |
| **ΑΜΠΕΛΙΑ** | 110,0 | n/a | n/a | 2025 | 2027 | 25 έτη | 60,00 | 0,0% | n/a |
| **ΣΩΤΗΡΑΣ** | 20,0 | n/a | n/a | 2025 | 2027 | 25 έτη | 60,00 | 0,0% | n/a |
| **ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ** | 15,9 | n/a | n/a | 2025 | 2027 | 25 έτη | 60,00 | 0,0% | n/a |
| **ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ** | 4,8 | 34,62% | 1.250.000 | 2024 | 2026 | 25 έτη | 60,00 | 0,0% | 9,3% |

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# 5. Αποτίμηση - Αποτελέσματα αποτίμησης

## Σύνοψη αποτελεσμάτων

- Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζονται τα αποτελέσματα της αποτίμησης του 100% των μετοχών/εταιρικών μεριδίων εκάστης εκ των Θυγατρικών από την εφαρμογή των μεθόδων που αναλύθηκε ανωτέρω.

| Εταιρεία | Ενέργεια | Ισχύς (MW) | Μέθοδος αποτίμησης | Αποτίμηση (ποσά σε €) |
|---|---|---|---|---|
| ΛΙΒΑΔΟΡ | Αιολική | 11,00 | DFCF | **3.061.765** |
| ΑΛΑΤΑΡΙΑ | Ηλιακή | 40,00 | DFCF | **557.810** |
| ΑΓΚΑΘΑΚΙ | Αιολική | 10,35 | DFCF | **1.084.616** |
| ΦΙΧΘΙ | Αιολική | 12,00 | DFCF | **2.450.985** |
| INTRAKAT– PV – SOLAR | Ηλιακή | 38,00 | DFCF | **2.154.209** |
| ΑΜΠΕΛΙΑ | Ηλιακή | 110,00 | Προσέγγιση κόστους | **1.257.355** |
| ΣΩΤΗΡΑΣ | Ηλιακή | 20,00 | Προσέγγιση κόστους | **17.338** |
| ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ | Αιολική | 15,90 | Προσέγγιση κόστους | **46.139** |
| ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ | Αιολική | 4,80 | DFCF | **993.902** |
| **Σύνολο** | | | | **11.624.120** |

## Ανάλυση

- Για την αποτίμηση των Θυγατρικών, εξετάστηκε η εύλογη αξία των Φ/Β Σταθμών και Αιολικών Πάρκων κάθε εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψιν το αδειοδοτικό στάδιο κάθε έργου κατά την ημερομηνία αποτίμησης.
- Συγκεκριμένα, κατά την 30/09/2023:
  - έχουν λάβει άδεια ΑΕΠΟ και βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο ωρίμανσης τα παρακάτω:
    - το Αιολικό Πάρκο της εταιρείας ΛΙΒΑΔΟΡ στη θέση Λιβαδάκι,
    - οι Φ/Β Σταθμοί της εταιρείας ΑΛΑΤΑΡΙΑ στις θέσεις Αλατάρια 1 και Αλατάρια 2,
    - το Αιολικό Πάρκο της εταιρείας ΑΓΚΑΘΑΚΙ στη θέση Αγκαθάκι,
    - το Αιολικό Πάρκο της εταιρείας ΦΙΧΘΙ στη θέση Φίχθι,
    - οι Φ/Β Σταθμοί της εταιρείας INTRAKAT– PV – SOLAR στις θέσεις Μπορδόσα, Τρέπεζα 1 και Τρέπεζα 2,
    - και το Αιολικό Πάρκο της εταιρείας ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ στη θέση Θανασάκης.
  - Οι παραπάνω Θυγατρικές αποτιμήθηκαν με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (βλ. Παράρτημα ΙΙ).
  - Οι Φ/Β Σταθμοί στις θέσεις Αμπέλια-Κοκκινόχωμα, Σωτήρας και Τυριά των Θυγατρικών ΑΜΠΕΛΙΑ, ΣΩΤΗΡΑΣ και ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ αντίστοιχα βρίσκονται στο στάδιο έκδοσης άδειας ΑΕΠΟ. Για τον λόγο αυτό, η εύλογη αξία τους εκτιμήθηκε με την προσέγγιση του κόστους.
- Σύμφωνα με τα ανωτέρω, τα αποτελέσματα της αποτίμησης της αξίας των Θυγατρικών παρουσιάζονται στον διπλανό πίνακα.

# Παράρτημα Ι - Ευρετήριο όρων

| Γενικοί Όροι | |
|---|---|
| Α.Ε. | Ανώνυμη Εταιρεία |
| ΑΓΚΑΘΑΚΙ | ΑΓΚΑΘΑΚΙ ΑΡΓΙΘΕΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. |
| ΑΕΠ | Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν |
| ΑΕΠΟ | Άδεια έγκρισης περιβαλλοντικών όρων |
| ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ | ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ Α.Ε. ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. |
| ΑΛΑΤΑΡΙΑ | PV ΑΛΑΤΑΡΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. |
| ΑΜΠΕΛΙΑ | PV ΑΜΠΕΛΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. |
| ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ | ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. |
| ΑΠΕ | Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας |
| βλ. | βλέπε |
| δις. | δισεκατομμύρια |
| ΕΕ | Ευρωπαϊκή Ένωση |
| εκ. | εκατομμύρια |
| ΕΛΠ | Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα |
| Εντολέας / Διοίκηση | Διοίκηση της Intrakat Α.Ε. |
| ΕΣΕΚ | Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα |

| Γενικοί Όροι | |
|---|---|
| ΕΤΕπ | Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων |
| Θυγατρικές | Θυγατρικές εταιρείες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές της εταιρείας Intrakat Α.Ε. |
| κ.μ. | Κυβικά μέτρα |
| κλπ. | και λοιπά |
| ΚΠΤΦΑ | Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων |
| ΛΙΒΑΔΟΡ | ΛΙΒΑΔΟΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. |
| ΜΥΗΣ | Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί |
| Ν. | Νόμος |
| πχ. | παραδείγματος χάριν |
| ΣΗΘΥΑ | Συμπαραγωγή Ηλεκτρικής Ενέργειας Υψηλής Απόδοσης |
| ΣΩΤΗΡΑΣ | PV ΣΩΤΗΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. |
| τ.μ. | Τετραγωνικά μέτρα |
| Φ/Β | φωτοβολταϊκός |
| ΦΙΧΘΙ | ΦΙΧΘΙ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. |
| χλμ | χιλιόμετρα |

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση απο:ίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# Παράρτημα Ι - Ευρετήριο όρων

| Αγγλικοί Όροι | |
|---|---|
| 6M | Εξάμηνο |
| CAPEX | Capital Expenditure |
| CO2 | Carbon dioxide |
| DFCF | Discounted Free Cash Flows |
| EBGL | Electricity Balancing Guideline |
| ETS | Emissions Trading System |
| EU | European Union |
| FIT | Feed in tariff |
| FY | Fiscal Year |
| GW | Gigawatt |
| GWh | Gigawatt-hour |
| Intrakat A.E. / Εταιρεία | Intrakat A.E. Τεχνικών και Ενεργειακών Έργων |
| INTRAKAT– PV – SOLAR | INTRAKAT– PV – SOLAR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ι.Κ.Ε. |
| JTF | Just Transition Fund |
| JTM | Just Transition Mechanism |
| Mt | Megaton |

| Αγγλικοί Όροι | |
|---|---|
| MW | Megawatt |
| MWh | Megawatt-hour |
| MWp | Megawatt peak |
| RED | Renewable energy directive |
| RfG NC | Requirements for generators Network code |
| TWh | Terawatt-hour |
| WACC | Weighted Average Cost of Capital |
| " " | Διαχωριστικό δεκάδων |
| ' ' | Διαχωριστικό χιλιάδων |

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat A.E.

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΛΙΒΑΔΟΡ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΛΙΒΑΔΟΡ (Α/Π)** | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | - | - | - | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | - | - | - | 37% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | - | - | - | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | **-** | **-** | **-** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.581** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** |
| Πωλήσεις | - | - | - | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | - | - | - | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) |
| Μείον: Curtailment 1% | - | - | - | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | **-** | **-** | **-** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (232) | (237) | (241) | (245) | (249) | (254) | (258) | (262) | (267) | (271) | (275) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.817** | **1.812** | **1.808** | **1.804** | **1.800** | **1.796** | **1.791** | **1.787** | **1.783** | **1.778** | **1.774** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | - | - | - | *89%* | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *87%* | *87%* | *87%* | *87%* | *87%* |
| Αποσβέσεις | - | - | - | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) |
| **ΚΠΤΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.129** | **1.125** | **1.121** | **1.116** | **1.112** | **1.108** | **1.104** | **1.099** | **1.095** | **1.091** | **1.087** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | - | - | - | *55%* | *55%* | *55%* | *54%* | *54%* | *54%* | *54%* | *54%* | *53%* | *53%* | *53%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | (437) | (405) | (372) | (338) | (302) | (274) | (244) | (213) | (181) | (148) | (113) |
| **ΚΠΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **692** | **720** | **749** | **779** | **810** | **834** | **859** | **886** | **914** | **943** | **973** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | - | - | - | *34%* | *35%* | *37%* | *38%* | *40%* | *41%* | *42%* | *43%* | *45%* | *46%* | *47%* |
| Φόρος εισοδήματος | - | - | - | (139) | (158) | (165) | (171) | (178) | (184) | (189) | (195) | (201) | (207) | (214) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **553** | **562** | **584** | **608** | **632** | **651** | **670** | **691** | **713** | **735** | **759** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΛΙΒΑΔΟΡ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (συνέχεια)

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΛΙΒΑΔΟΡ (Α/Π)** | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 11,00 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** | **35.576** |
| Πωλήσεις | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 | 2.135 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) | (64) |
| Μείον: Curtailment 1% | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** | **2.049** |
| Λειτουργικά έξοδα | (279) | (284) | (288) | (292) | (296) | (301) | (305) | (309) | (314) | (318) | (322) | (326) | (331) | (335) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **1.770** | **1.766** | **1.761** | **1.757** | **1.753** | **1.748** | **1.744** | **1.740** | **1.736** | **1.731** | **1.727** | **1.723** | **1.719** | **1.714** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | *86%* | *86%* | *86%* | *86%* | *86%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* |
| Αποσβέσεις | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | (688) | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΤΦ** | **1.082** | **1.078** | **1.074** | **1.069** | **1.065** | **1.061** | **1.057** | **1.052** | **1.048** | **1.731** | **1.727** | **1.723** | **1.719** | **1.714** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | *53%* | *53%* | *52%* | *52%* | *52%* | *52%* | *52%* | *51%* | *51%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (77) | (39) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΦ** | **1.005** | **1.039** | **1.074** | **1.069** | **1.065** | **1.061** | **1.057** | **1.052** | **1.048** | **1.731** | **1.727** | **1.723** | **1.719** | **1.714** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | *49%* | *51%* | *52%* | *52%* | *52%* | *52%* | *52%* | *51%* | *51%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* |
| Φόρος εισοδήματος | (221) | (229) | (236) | (235) | (234) | (233) | (232) | (232) | (231) | (381) | (380) | (379) | (378) | (377) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **784** | **810** | **838** | **834** | **831** | **828** | **824** | **821** | **818** | **1.350** | **1.347** | **1.344** | **1.340** | **1.337** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΛΙΒΑΔΟΡ

## Ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, ο υπολογισμός των ελεύθερων ταμειακών ροών συνοψίζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | - | - | - | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (232) | (237) | (241) | (245) | (249) | (254) | (258) | (262) | (267) | (271) | (275) |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | - | - | - | - | (250) | (174) | (170) | (177) | (184) | (188) | (193) | (200) | (206) | (213) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.817** | **1.562** | **1.634** | **1.634** | **1.623** | **1.612** | **1.603** | **1.593** | **1.583** | **1.572** | **1.562** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | (5.500) | (8.250) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | (1.320) | (1.980) | 825 | 825 | 825 | 825 | - | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | **-** | **(6.820)** | **(10.230)** | **825** | **825** | **825** | **825** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | (437) | (405) | (372) | (338) | (302) | (274) | (244) | (213) | (181) | (148) | (113) |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | 3.850 | 5.775 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | 1.320 | 1.980 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | - | - | - | (1.384) | (1.416) | (1.450) | (1.484) | (674) | (702) | (732) | (762) | (794) | (828) | (863) |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **-** | **5.170** | **7.755** | **(1.822)** | **(1.822)** | **(1.822)** | **(1.822)** | **(976)** | **(976)** | **(976)** | **(976)** | **(976)** | **(976)** | **(976)** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(1.670)** | **(2.495)** | **820** | **566** | **638** | **638** | **647** | **636** | **627** | **618** | **607** | **597** | **586** |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | 2.049 | - |
| Λειτουργικά έξοδα | (279) | (284) | (288) | (292) | (296) | (301) | (305) | (309) | (314) | (318) | (322) | (326) | (331) | (335) | - |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | (219) | (227) | (234) | (242) | (235) | (234) | (233) | (232) | (231) | (230) | (501) | (379) | (378) | (377) | (376) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **1.550** | **1.538** | **1.527** | **1.515** | **1.518** | **1.515** | **1.512** | **1.508** | **1.505** | **1.502** | **1.226** | **1.344** | **1.340** | **1.337** | **(376)** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (77) | (39) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | (899) | (937) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **(976)** | **(976)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **574** | **563** | **1.527** | **1.515** | **1.518** | **1.515** | **1.512** | **1.508** | **1.505** | **1.502** | **1.226** | **1.344** | **1.340** | **1.337** | **(376)** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΛΙΒΑΔΟΡ

## Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, η αξία της εταιρείας ΛΙΒΑΔΟΡ σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το μέτοχο συνοψίζεται στους παρακάτω πίνακες:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(1.670)** | **(2.495)** | **820** | **566** | **638** | **638** | **647** | **636** | **627** | **618** | **607** | **597** | **586** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *0,13* | *0,75* | *1,75* | *2,75* | *3,75* | *4,75* | *5,75* | *6,75* | *7,75* | *8,75* | *9,75* | *10,75* | *11,75* | *12,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,99* | *0,94* | *0,86* | *0,78* | *0,72* | *0,66* | *0,60* | *0,55* | *0,50* | *0,46* | *0,42* | *0,38* | *0,35* | *0,32* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | (20) | (1.562) | (2.135) | 642 | 405 | 418 | 382 | 355 | 319 | 288 | 259 | 233 | 210 | 188 |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **574** | **563** | **1.527** | **1.515** | **1.518** | **1.515** | **1.512** | **1.508** | **1.505** | **1.502** | **1.226** | **1.344** | **1.340** | **1.337** | **(376)** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *13,75* | *14,75* | *15,75* | *16,75* | *17,75* | *18,75* | *19,75* | *20,75* | *21,75* | *22,75* | *23,75* | *24,75* | *25,75* | *26,75* | *27,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,29* | *0,27* | *0,25* | *0,23* | *0,21* | *0,19* | *0,17* | *0,16* | *0,14* | *0,13* | *0,12* | *0,11* | *0,10* | *0,09* | *0,08* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | 169 | 152 | 376 | 341 | 313 | 286 | 261 | 238 | 218 | 199 | 148 | 143 | 136 | 124 | (32) |
| Παρούσα αξία ελεύθερων ταμειακών ροών | 3.062 | | | | | | | | | | | | | | |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΛΑΤΑΡΙΑ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΑΛΑΤΑΡΙΑ (Φ/Β)** | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | - | - | - | - | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | - | - | - | - | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | - | - | - | - | 1.562 | 1.554 | 1.546 | 1.538 | 1.531 | 1.523 | 1.515 | 1.507 | 1.499 | 1.492 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **62.476** | **62.164** | **61.852** | **61.539** | **61.232** | **60.914** | **60.602** | **60.290** | **59.977** | **59.665** |
| Πωλήσεις | - | - | - | - | 3.749 | 3.730 | 3.711 | 3.692 | 3.674 | 3.655 | 3.636 | 3.617 | 3.599 | 3.580 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | - | - | - | - | (112) | (112) | (111) | (111) | (110) | (110) | (109) | (109) | (108) | (107) |
| Μείον: Curtailment 1% | - | - | - | - | (37) | (37) | (37) | (37) | (37) | (37) | (36) | (36) | (36) | (36) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | **-** | **-** | **-** | **-** | **3.599** | **3.581** | **3.563** | **3.545** | **3.527** | **3.509** | **3.491** | **3.473** | **3.455** | **3.437** |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (20) | (421) | (427) | (432) | (438) | (443) | (449) | (454) | (459) | (464) | (469) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **3.178** | **3.154** | **3.130** | **3.107** | **3.084** | **3.060** | **3.037** | **3.014** | **2.990** | **2.967** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | - | - | - | - | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *87%* | *87%* | *87%* | *87%* | *87%* | *86%* |
| Αποσβέσεις | - | - | - | - | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) |
| **ΚΠΤΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.648** | **1.624** | **1.600** | **1.577** | **1.554** | **1.530** | **1.507** | **1.484** | **1.460** | **1.437** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | - | - | - | - | *46%* | *45%* | *45%* | *44%* | *44%* | *44%* | *43%* | *43%* | *42%* | *42%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | (973) | (902) | (828) | (751) | (672) | (609) | (543) | (475) | (404) | (330) |
| **ΚΠΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **674** | **722** | **773** | **826** | **882** | **921** | **963** | **1.009** | **1.057** | **1.108** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | - | - | - | - | *19%* | *20%* | *22%* | *23%* | *25%* | *26%* | *28%* | *29%* | *31%* | *32%* |
| Φόρος εισοδήματος | - | - | - | - | (131) | (159) | (170) | (182) | (194) | (203) | (212) | (222) | (232) | (244) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **544** | **563** | **603** | **644** | **688** | **718** | **751** | **787** | **824** | **864** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΛΑΤΑΡΙΑ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (συνέχεια)

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΑΛΑΤΑΡΙΑ (Φ/Β)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 | 40,00 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% | 17,8% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | 1.484 | 1.476 | 1.468 | 1.460 | 1.453 | 1.445 | 1.437 | 1.429 | 1.421 | 1.414 | 1.406 | 1.398 | 1.390 | 1.382 | 1.374 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | **59.353** | **59.040** | **58.728** | **58.415** | **58.103** | **57.791** | **57.478** | **57.166** | **56.853** | **56.541** | **56.229** | **55.916** | **55.604** | **55.292** | **54.979** |
| Πωλήσεις | 3.561 | 3.542 | 3.524 | 3.505 | 3.486 | 3.467 | 3.449 | 3.430 | 3.411 | 3.392 | 3.374 | 3.355 | 3.336 | 3.317 | 3.299 |
| Μείον. Δημοτικός φόρος 3% | (107) | (106) | (106) | (105) | (105) | (104) | (103) | (103) | (102) | (102) | (101) | (101) | (100) | (100) | (99) |
| Μείον: Curtailment 1% | (36) | (35) | (35) | (35) | (35) | (35) | (34) | (34) | (34) | (34) | (34) | (34) | (33) | (33) | (33) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | **3.419** | **3.401** | **3.383** | **3.365** | **3.347** | **3.329** | **3.311** | **3.293** | **3.275** | **3.257** | **3.239** | **3.221** | **3.203** | **3.185** | **3.167** |
| Λειτουργικά έξοδα | (474) | (479) | (484) | (489) | (493) | (498) | (503) | (507) | (511) | (516) | (520) | (524) | (528) | (532) | (536) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **2.944** | **2.922** | **2.899** | **2.876** | **2.853** | **2.831** | **2.808** | **2.786** | **2.763** | **2.741** | **2.719** | **2.697** | **2.675** | **2.653** | **2.631** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | *86%* | *86%* | *86%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *83%* | *83%* |
| Αποσβέσεις | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | (1.530) | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΤΦ** | **1.414** | **1.392** | **1.369** | **1.346** | **1.323** | **1.301** | **1.278** | **1.256** | **1.233** | **1.211** | **2.719** | **2.697** | **2.675** | **2.653** | **2.631** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | *41%* | *41%* | *40%* | *40%* | *40%* | *39%* | *39%* | *38%* | *38%* | *37%* | *84%* | *84%* | *84%* | *83%* | *83%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (252) | (172) | (88) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΦ** | **1.162** | **1.220** | **1.281** | **1.346** | **1.323** | **1.301** | **1.278** | **1.256** | **1.233** | **1.211** | **2.719** | **2.697** | **2.675** | **2.653** | **2.631** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | *34%* | *36%* | *38%* | *40%* | *40%* | *39%* | *39%* | *38%* | *38%* | *37%* | *84%* | *84%* | *84%* | *83%* | *83%* |
| Φόρος εισοδήματος | (256) | (268) | (282) | (296) | (291) | (286) | (281) | (276) | (271) | (266) | (598) | (593) | (588) | (584) | (579) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **907** | **952** | **999** | **1.050** | **1.032** | **1.015** | **997** | **979** | **962** | **945** | **2.121** | **2.103** | **2.086** | **2.069** | **2.052** |

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat A.E.

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΛΑΤΑΡΙΑ

## Ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, ο υπολογισμός των ελεύθερων ταμειακών ροών συνοψίζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | - | - | - | - | 3.599 | 3.581 | 3.563 | 3.545 | 3.527 | 3.509 | 3.491 | 3.473 | 3.455 | 3.437 |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (20) | (421) | (427) | (432) | (438) | (443) | (449) | (454) | (459) | (464) | (469) |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | - | - | - | - | - | (235) | (181) | (179) | (191) | (204) | (210) | (219) | (230) | (241) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **3.178** | **2.918** | **2.949** | **2.928** | **2.893** | **2.856** | **2.827** | **2.794** | **2.761** | **2.726** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | (12.240) | (18.360) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | - | (2.938) | (4.406) | 1.836 | 1.836 | 1.836 | 1.836 | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | **-** | **-** | **(15.178)** | **(22.766)** | **1.836** | **1.836** | **1.836** | **1.836** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | (973) | (902) | (828) | (751) | (672) | (609) | (543) | (475) | (404) | (330) |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | 8.568 | 12.852 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | 2.938 | 4.406 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | - | - | - | - | (3.081) | (3.152) | (3.226) | (3.303) | (1.500) | (1.563) | (1.628) | (1.697) | (1.766) | (1.842) |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **-** | **-** | **11.506** | **17.258** | **(4.054)** | **(4.054)** | **(4.054)** | **(4.054)** | **(2.172)** | **(2.172)** | **(2.172)** | **(2.172)** | **(2.172)** | **(2.172)** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(20)** | **(3.692)** | **(5.528)** | **960** | **701** | **731** | **710** | **721** | **684** | **655** | **622** | **589** | **555** |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | 3.419 | 3.401 | 3.383 | 3.365 | 3.347 | 3.329 | 3.311 | 3.293 | 3.275 | 3.257 | 3.239 | 3.221 | 3.203 | 3.185 | 3.167 | - |
| Λειτουργικά έξοδα | (474) | (479) | (484) | (489) | (493) | (498) | (503) | (507) | (511) | (516) | (520) | (524) | (528) | (532) | (536) | - |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | (253) | (265) | (279) | (293) | (308) | (287) | (282) | (277) | (272) | (267) | (262) | (863) | (589) | (585) | (580) | (575) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **2.692** | **2.656** | **2.620** | **2.583** | **2.546** | **2.544** | **2.526** | **2.508** | **2.491** | **2.474** | **2.456** | **1.833** | **2.085** | **2.068** | **2.051** | **(575)** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (252) | (172) | (88) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | (1.920) | (2.000) | (2.084) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **(2.172)** | **(2.172)** | **(2.172)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **520** | **484** | **448** | **2.583** | **2.546** | **2.544** | **2.526** | **2.508** | **2.491** | **2.474** | **2.456** | **1.833** | **2.085** | **2.068** | **2.051** | **(575)** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΛΑΤΑΡΙΑ

## Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, η αξία της εταιρείας ΑΛΑΤΑΡΙΑ σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το μέτοχο συνοψίζεται στους παρακάτω πίνακες:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(20)** | **(3.692)** | **(5.528)** | **960** | **701** | **731** | **710** | **721** | **684** | **655** | **622** | **589** | **555** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *0,13* | *0,75* | *1,75* | *2,75* | *3,75* | *4,75* | *5,75* | *6,75* | *7,75* | *8,75* | *9,75* | *10,75* | *11,75* | *12,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,99* | *0,94* | *0,86* | *0,78* | *0,72* | *0,66* | *0,60* | *0,55* | *0,50* | *0,46* | *0,42* | *0,38* | *0,35* | *0,32* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | (20) | (19) | (3.160) | (4.328) | 687 | 459 | 438 | 390 | 362 | 314 | 275 | 239 | 207 | 178 |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **520** | **484** | **448** | **2.583** | **2.546** | **2.544** | **2.526** | **2.508** | **2.491** | **2.474** | **2.456** | **1.833** | **2.085** | **2.068** | **2.051** | **(575)** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *13,75* | *14,75* | *15,75* | *16,75* | *17,75* | *18,75* | *19,75* | *20,75* | *21,75* | *22,75* | *23,75* | *24,75* | *25,75* | *26,75* | *27,75* | *28,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,29* | *0,27* | *0,25* | *0,23* | *0,21* | *0,19* | *0,17* | *0,16* | *0,14* | *0,13* | *0,12* | *0,11* | *0,10* | *0,09* | *0,08* | *0,08* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | 153 | 130 | 110 | 582 | 525 | 480 | 436 | 396 | 360 | 327 | 297 | 203 | 211 | 192 | 174 | (45) |
| Παρούσα αξία Ελεύθερων Ταμειακών Ροών | 558 | | | | | | | | | | | | | | | |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΓΚΑΘΑΚΙ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΑΓΚΑΘΑΚΙ (Α/Π)** | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | - | - | - | - | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | - | - | - | - | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | - | - | - | - | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | - | - | - | - | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.365** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** |
| Πωλήσεις | - | - | - | - | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | - | - | - | - | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) |
| Μείον: Curtailment 1% | - | - | - | - | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | - | - | - | - | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (20) | (189) | (193) | (196) | (199) | (203) | (206) | (210) | (213) | (216) | (220) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.444** | **1.441** | **1.438** | **1.434** | **1.431** | **1.427** | **1.424** | **1.421** | **1.417** | **1.414** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | - | - | - | - | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *87%* | *87%* | *87%* | *87%* | *87%* |
| Αποσβέσεις | - | - | - | - | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) |
| **ΚΠΤΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **797** | **794** | **791** | **787** | **784** | **780** | **777** | **774** | **770** | **767** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | - | - | - | - | *49%* | *49%* | *48%* | *48%* | *48%* | *48%* | *48%* | *47%* | *47%* | *47%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | (411) | (381) | (350) | (318) | (284) | (258) | (230) | (201) | (171) | (139) |
| **ΚΠΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **386** | **413** | **441** | **470** | **500** | **523** | **547** | **573** | **599** | **627** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | - | - | - | - | *24%* | *25%* | *27%* | *29%* | *31%* | *32%* | *34%* | *35%* | *37%* | *38%* |
| Φόρος εισοδήματος | - | - | - | - | (67) | (91) | (97) | (103) | (110) | (115) | (120) | (126) | (132) | (138) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **319** | **322** | **344** | **366** | **390** | **408** | **427** | **447** | **468** | **489** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΓΚΑΘΑΚΙ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (συνέχεια)

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΑΓΚΑΘΑΚΙ (Α/Π)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 | 10,35 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 | 2.740 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** | **28.360** |
| Πωλήσεις | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 | 1.702 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) | (51) |
| Μείον: Curtailment 1% | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) | (17) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** | **1.634** |
| Λειτουργικά έξοδα | (223) | (227) | (230) | (233) | (237) | (240) | (244) | (247) | (250) | (254) | (257) | (261) | (264) | (268) | (271) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **1.410** | **1.407** | **1.403** | **1.400** | **1.397** | **1.393** | **1.390** | **1.386** | **1.383** | **1.380** | **1.376** | **1.373** | **1.369** | **1.366** | **1.363** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | *86%* | *86%* | *86%* | *86%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *83%* |
| Αποσβέσεις | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | (647) | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΤΦ** | **763** | **760** | **757** | **753** | **750** | **746** | **743** | **740** | **736** | **733** | **1.376** | **1.373** | **1.369** | **1.366** | **1.363** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | *47%* | *47%* | *46%* | *46%* | *46%* | *46%* | *45%* | *45%* | *45%* | *45%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *83%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (107) | (73) | (37) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΦ** | **657** | **687** | **720** | **753** | **750** | **746** | **743** | **740** | **736** | **733** | **1.376** | **1.373** | **1.369** | **1.366** | **1.363** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | *40%* | *42%* | *44%* | *46%* | *46%* | *46%* | *45%* | *45%* | *45%* | *45%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *83%* |
| Φόρος εισοδήματος | (144) | (151) | (158) | (166) | (165) | (164) | (163) | (163) | (162) | (161) | (303) | (302) | (301) | (301) | (300) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **512** | **536** | **561** | **588** | **585** | **582** | **580** | **577** | **574** | **572** | **1.073** | **1.071** | **1.068** | **1.066** | **1.063** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΓΚΑΘΑΚΙ

## Ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, ο υπολογισμός των ελεύθερων ταμειακών ροών συνοψίζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | - | - | - | - | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (20) | (189) | (193) | (196) | (199) | (203) | (206) | (210) | (213) | (216) | (220) |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | - | - | - | - | - | (121) | (110) | (102) | (108) | (115) | (119) | (125) | (131) | (137) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.444** | **1.320** | **1.328** | **1.332** | **1.323** | **1.312** | **1.305** | **1.296** | **1.287** | **1.277** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | (5.175) | (7.763) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | - | (1.242) | (1.863) | 776 | 776 | 776 | 776 | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | **-** | **-** | **(6.417)** | **(9.626)** | **776** | **776** | **776** | **776** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | (411) | (381) | (350) | (318) | (284) | (256) | (230) | (201) | (171) | (139) |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | 3.623 | 5.434 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | 1.242 | 1.863 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | - | - | - | - | (1.303) | (1.333) | (1.364) | (1.396) | (634) | (661) | (688) | (717) | (747) | (779) |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **-** | **-** | **4.865** | **7.297** | **(1.714)** | **(1.714)** | **(1.714)** | **(1.714)** | **(918)** | **(918)** | **(918)** | **(918)** | **(918)** | **(918)** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(20)** | **(1.573)** | **(2.348)** | **507** | **382** | **390** | **395** | **404** | **394** | **387** | **378** | **368** | **359** |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | 1.634 | - |
| Λειτουργικά έξοδα | (223) | (227) | (230) | (233) | (237) | (240) | (244) | (247) | (250) | (254) | (257) | (261) | (264) | (268) | (271) | - |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | (143) | (150) | (157) | (164) | (172) | (164) | (164) | (163) | (162) | (161) | (161) | (416) | (301) | (301) | (300) | (299) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **1.267** | **1.257** | **1.247** | **1.236** | **1.225** | **1.229** | **1.226** | **1.224** | **1.221** | **1.218** | **1.216** | **957** | **1.068** | **1.065** | **1.063** | **(299)** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (107) | (73) | (37) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | (812) | (846) | (881) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **(918)** | **(918)** | **(918)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **349** | **339** | **329** | **1.236** | **1.225** | **1.229** | **1.226** | **1.224** | **1.221** | **1.218** | **1.216** | **957** | **1.068** | **1.065** | **1.063** | **(299)** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΓΚΑΘΑΚΙ

## Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, η αξία της εταιρείας ΑΓΚΑΘΑΚΙ σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το μέτοχο συνοψίζεται στους παρακάτω πίνακες:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(20)** | **(1.573)** | **(2.349)** | **507** | **382** | **390** | **395** | **404** | **394** | **387** | **378** | **368** | **359** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *0,13* | *0,75* | *1,75* | *2,75* | *3,75* | *4,75* | *5,75* | *6,75* | *7,75* | *8,75* | *9,75* | *10,75* | *11,75* | *12,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,99* | *0,94* | *0,86* | *0,78* | *0,72* | *0,66* | *0,60* | *0,55* | *0,50* | *0,46* | *0,42* | *0,38* | *0,35* | *0,32* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | (20) | (19) | (1.346) | (1.839) | 363 | 250 | 234 | 216 | 203 | 181 | 162 | 145 | 130 | 115 |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **349** | **339** | **329** | **1.236** | **1.225** | **1.229** | **1.226** | **1.224** | **1.221** | **1.218** | **1.216** | **967** | **1.068** | **1.066** | **1.063** | **(299)** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *13,75* | *14,75* | *15,75* | *16,75* | *17,75* | *18,75* | *19,75* | *20,75* | *21,75* | *22,75* | *23,75* | *24,75* | *25,75* | *26,75* | *27,75* | *28,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,29* | *0,27* | *0,25* | *0,23* | *0,21* | *0,19* | *0,17* | *0,16* | *0,14* | *0,13* | *0,12* | *0,11* | *0,10* | *0,09* | *0,08* | *0,08* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | 103 | 91 | 81 | 279 | 253 | 232 | 212 | 193 | 176 | 161 | 147 | 106 | 108 | 99 | 90 | (23) |
| Παρούσα αξία ελεύθερων ταμειακών ροών | 1.085 | | | | | | | | | | | | | | | |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΦΙΧΘΙ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΦΙΧΘΙ (Α/Π)** | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | - | - | - | - | - | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | - | - | - | - | - | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | - | - | - | - | - | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | - | - | - | - | - | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** |
| Πωλήσεις | - | - | - | - | - | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | - | - | - | - | - | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) |
| Μείον: Curtailment 1% | - | - | - | - | - | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | - | - | - | - | - | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.236** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (20) | (20) | (255) | (259) | (264) | (269) | (273) | (278) | (283) | (287) | (292) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.981** | **1.976** | **1.971** | **1.967** | **1.962** | **1.957** | **1.953** | **1.948** | **1.943** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | - | - | - | - | - | *89%* | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *87%* | *87%* | *87%* |
| Αποσβέσεις | - | - | - | - | - | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) |
| **ΚΠΤΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.200** | **1.196** | **1.191** | **1.187** | **1.182** | **1.177** | **1.172** | **1.168** | **1.163** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | - | - | - | - | - | *54%* | *53%* | *53%* | *53%* | *53%* | *53%* | *52%* | *52%* | *52%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | - | (496) | (460) | (422) | (383) | (343) | (311) | (277) | (242) | (206) |
| **ΚΠΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **704** | **736** | **769** | **804** | **839** | **866** | **895** | **926** | **957** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | - | - | - | - | - | *31%* | *33%* | *34%* | *36%* | *38%* | *39%* | *40%* | *41%* | *43%* |
| Φόρος εισοδήματος | - | - | - | - | - | (133) | (162) | (169) | (177) | (185) | (191) | (197) | (204) | (211) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **571** | **574** | **600** | **627** | **654** | **676** | **698** | **722** | **747** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΦΙΧΘΙ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (συνέχεια)

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΦΙΧΘΙ (Α/Π)** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 12,00 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% | 36,9% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 | 3.234 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** | **38.810** |
| Πωλήσεις | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 | 2.329 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) | (70) |
| Μείον: Curtailment 1% | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) | (23) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** | **2.235** |
| Λειτουργικά έξοδα | (297) | (301) | (306) | (311) | (315) | (320) | (325) | (329) | (334) | (339) | (343) | (348) | (353) | (357) | (362) | (367) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **1.939** | **1.934** | **1.929** | **1.925** | **1.920** | **1.916** | **1.911** | **1.906** | **1.902** | **1.897** | **1.892** | **1.888** | **1.883** | **1.878** | **1.874** | **1.869** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | *87%* | *87%* | *86%* | *86%* | *86%* | *86%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* |
| Αποσβέσεις | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | (780) | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΤΦ** | **1.158** | **1.154** | **1.149** | **1.145** | **1.140** | **1.135** | **1.131** | **1.126** | **1.121** | **1.117** | **1.112** | **1.888** | **1.883** | **1.878** | **1.874** | **1.869** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | *52%* | *52%* | *51%* | *51%* | *51%* | *51%* | *51%* | *50%* | *50%* | *50%* | *50%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (168) | (129) | (87) | (45) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΦ** | **990** | **1.025** | **1.062** | **1.100** | **1.140** | **1.135** | **1.131** | **1.126** | **1.121** | **1.117** | **1.112** | **1.888** | **1.883** | **1.878** | **1.874** | **1.869** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | *44%* | *46%* | *47%* | *49%* | *51%* | *51%* | *51%* | *50%* | *50%* | *50%* | *50%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* |
| Φόρος εισοδήματος | (218) | (226) | (234) | (242) | (251) | (250) | (249) | (248) | (247) | (246) | (245) | (415) | (414) | (413) | (412) | (411) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **773** | **800** | **828** | **858** | **889** | **885** | **882** | **878** | **875** | **871** | **867** | **1.472** | **1.469** | **1.465** | **1.461** | **1.458** |

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΦΙΧΘ

## Ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, ο υπολογισμός των ελεύθερων ταμειακών ροών συνοψίζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | - | - | - | - | - | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.236 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.236 | 2.235 |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (20) | (20) | (255) | (259) | (264) | (269) | (273) | (278) | (283) | (287) | (292) |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | - | - | - | - | - | - | (239) | (185) | (175) | (183) | (191) | (195) | (202) | (209) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.981** | **1.737** | **1.786** | **1.792** | **1.779** | **1.767** | **1.757** | **1.746** | **1.735** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | - | (6.242) | (9.364) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | - | - | (1.498) | (2.247) | 936 | 936 | 936 | 936 | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | - | - | - | **(7.741)** | **(11.611)** | **936** | **936** | **936** | **936** | - | - | - | - | - |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | - | (496) | (460) | (422) | (383) | (343) | (311) | (277) | (242) | (206) |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | - | 4.370 | 6.555 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | - | 1.498 | 2.247 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | - | - | - | - | - | (1.571) | (1.608) | (1.645) | (1.684) | (765) | (797) | (830) | (865) | (902) |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | - | - | - | **5.868** | **8.802** | **(2.067)** | **(2.067)** | **(2.067)** | **(2.067)** | **(1.108)** | **(1.108)** | **(1.108)** | **(1.108)** | **(1.108)** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(1.893)** | **(2.829)** | **850** | **606** | **655** | **661** | **672** | **659** | **650** | **638** | **627** |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π | 2053Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | 2.235 | - |
| Λειτουργικά έξοδα | (297) | (301) | (306) | (311) | (315) | (320) | (325) | (329) | (334) | (339) | (343) | (348) | (353) | (357) | (362) | (367) | - |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | (216) | (224) | (232) | (240) | (249) | (258) | (249) | (248) | (247) | (246) | (245) | (244) | (552) | (413) | (412) | (411) | (410) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **1.723** | **1.710** | **1.698** | **1.685** | **1.671** | **1.658** | **1.662** | **1.658** | **1.655** | **1.651** | **1.647** | **1.644** | **1.331** | **1.465** | **1.461** | **1.458** | **(410)** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (168) | (129) | (87) | (45) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | (940) | (979) | (1.020) | (1.063) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **(1.108)** | **(1.108)** | **(1.108)** | **(1.108)** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **615** | **603** | **590** | **577** | **1.671** | **1.658** | **1.662** | **1.658** | **1.655** | **1.651** | **1.647** | **1.644** | **1.331** | **1.465** | **1.461** | **1.458** | **(410)** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΦΙΧΘΙ

## Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, η αξία της εταιρείας ΦΙΧΘΙ σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το μέτοχο συνοψίζεται στους παρακάτω πίνακες:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(1.893)** | **(2.829)** | **850** | **606** | **655** | **661** | **672** | **659** | **650** | **638** | **627** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *0,13* | *0,75* | *1,75* | *2,75* | *3,75* | *4,75* | *5,75* | *6,75* | *7,75* | *8,75* | *9,75* | *10,75* | *11,75* | *12,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,99* | *0,94* | *0,86* | *0,78* | *0,72* | *0,66* | *0,60* | *0,55* | *0,50* | *0,46* | *0,42* | *0,38* | *0,35* | *0,32* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | (20) | (19) | (17) | (1.482) | (2.027) | 557 | 363 | 359 | 332 | 308 | 277 | 250 | 225 | 202 |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π | 2053Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **615** | **603** | **590** | **577** | **1.671** | **1.658** | **1.662** | **1.658** | **1.655** | **1.651** | **1.647** | **1.644** | **1.331** | **1.465** | **1.461** | **1.458** | **(410)** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *13,75* | *14,75* | *15,75* | *16,75* | *17,75* | *18,75* | *19,75* | *20,75* | *21,75* | *22,75* | *23,75* | *24,75* | *25,75* | *26,75* | *27,75* | *28,75* | *29,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,29* | *0,27* | *0,25* | *0,23* | *0,21* | *0,19* | *0,17* | *0,16* | *0,14* | *0,13* | *0,12* | *0,11* | *0,10* | *0,09* | *0,08* | *0,08* | *0,07* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | 181 | 162 | 145 | 130 | 345 | 313 | 287 | 262 | 239 | 218 | 199 | 182 | 135 | 136 | 124 | 113 | (29) |
| Παρούσα αξία ελεύθερων ταμειακών ροών | 2.451 | | | | | | | | | | | | | | | | |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση INTRAKAT– PV – SOLAR

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **SOLAR (Φ/Β)** | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | - | - | - | - | - | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | - | - | - | - | - | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% |
| **Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος** | - | - | - | - | - | 1.761 | 1.752 | 1.743 | 1.734 | 1.726 | 1.717 | 1.708 | 1.699 | 1.690 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | - | - | - | - | - | **66.909** | **66.574** | **66.240** | **65.910** | **65.571** | **65.236** | **64.902** | **64.567** | **64.233** |
| Πωλήσεις | - | - | - | - | - | 4.015 | 3.994 | 3.974 | 3.955 | 3.934 | 3.914 | 3.894 | 3.874 | 3.854 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | - | - | - | - | - | (120) | (120) | (119) | (119) | (118) | (117) | (117) | (116) | (116) |
| Μείον: Curtailment 1% | - | - | - | - | - | (40) | (40) | (40) | (40) | (39) | (39) | (39) | (39) | (39) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | - | - | - | - | - | **3.854** | **3.835** | **3.815** | **3.796** | **3.777** | **3.758** | **3.738** | **3.719** | **3.700** |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (20) | (20) | (445) | (451) | (457) | (463) | (468) | (474) | (480) | (485) | (491) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **3.409** | **3.384** | **3.359** | **3.334** | **3.308** | **3.283** | **3.258** | **3.234** | **3.209** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | - | - | - | - | - | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *87%* | *87%* | *87%* | *87%* |
| Αποσβέσεις | - | - | - | - | - | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) |
| **ΚΠΤΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **1.927** | **1.901** | **1.876** | **1.851** | **1.826** | **1.801** | **1.776** | **1.751** | **1.726** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | - | - | - | - | - | *50%* | *50%* | *49%* | *49%* | *48%* | *48%* | *48%* | *47%* | *47%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | - | (943) | (874) | (802) | (728) | (651) | (590) | (527) | (460) | (391) |
| **ΚΠΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **984** | **1.028** | **1.074** | **1.123** | **1.175** | **1.211** | **1.249** | **1.291** | **1.335** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | - | - | - | - | - | *26%* | *27%* | *28%* | *30%* | *31%* | *32%* | *33%* | *35%* | *36%* |
| Φόρος εισοδήματος | - | - | - | - | - | (194) | (226) | (236) | (247) | (258) | (266) | (275) | (284) | (294) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **789** | **802** | **838** | **876** | **916** | **944** | **974** | **1.007** | **1.041** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση INTRAKAT– PV – SOLAR

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (συνέχεια)

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **SOLAR (Φ/Β)** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% | 20,1% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | 1.682 | 1.673 | 1.664 | 1.655 | 1.646 | 1.638 | 1.629 | 1.620 | 1.611 | 1.602 | 1.593 | 1.585 | 1.576 | 1.567 | 1.558 | 1.549 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | **63.898** | **63.563** | **63.229** | **62.894** | **62.560** | **62.225** | **61.891** | **61.556** | **61.222** | **60.887** | **60.553** | **60.218** | **59.883** | **59.549** | **59.214** | **58.880** |
| Πωλήσεις | 3.834 | 3.814 | 3.794 | 3.774 | 3.754 | 3.734 | 3.713 | 3.693 | 3.673 | 3.653 | 3.633 | 3.613 | 3.593 | 3.573 | 3.553 | 3.533 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | (115) | (114) | (114) | (113) | (113) | (112) | (111) | (111) | (110) | (110) | (109) | (108) | (108) | (107) | (107) | (106) |
| Μείον: Curtailment 1% | (38) | (38) | (38) | (38) | (38) | (37) | (37) | (37) | (37) | (37) | (36) | (36) | (36) | (36) | (36) | (35) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | **3.681** | **3.661** | **3.642** | **3.623** | **3.603** | **3.584** | **3.565** | **3.546** | **3.526** | **3.507** | **3.488** | **3.469** | **3.449** | **3.430** | **3.411** | **3.391** |
| Λειτουργικά έξοδα | (496) | (502) | (507) | (512) | (517) | (522) | (527) | (532) | (537) | (542) | (546) | (551) | (555) | (560) | (564) | (568) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **3.184** | **3.160** | **3.135** | **3.111** | **3.086** | **3.062** | **3.038** | **3.014** | **2.990** | **2.966** | **2.942** | **2.918** | **2.894** | **2.871** | **2.847** | **2.823** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | *87%* | *86%* | *86%* | *86%* | *86%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *83%* | *83%* |
| Αποσβέσεις | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | (1.483) | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΤΦ** | **1.702** | **1.677** | **1.652** | **1.628** | **1.604** | **1.579** | **1.555** | **1.531** | **1.507** | **1.483** | **1.459** | **2.918** | **2.894** | **2.871** | **2.847** | **2.823** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | *46%* | *46%* | *45%* | *45%* | *45%* | *44%* | *44%* | *43%* | *43%* | *42%* | *42%* | *84%* | *84%* | *84%* | *83%* | *83%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (319) | (244) | (166) | (85) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΦ** | **1.382** | **1.433** | **1.486** | **1.543** | **1.604** | **1.579** | **1.555** | **1.531** | **1.507** | **1.483** | **1.459** | **2.918** | **2.894** | **2.871** | **2.847** | **2.823** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | *38%* | *39%* | *41%* | *43%* | *45%* | *44%* | *44%* | *43%* | *43%* | *42%* | *42%* | *84%* | *84%* | *84%* | *83%* | *83%* |
| Φόρος εισοδήματος | (304) | (315) | (327) | (339) | (353) | (347) | (342) | (337) | (332) | (326) | (321) | (642) | (637) | (632) | (626) | (621) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **1.078** | **1.117** | **1.159** | **1.204** | **1.251** | **1.232** | **1.213** | **1.194** | **1.175** | **1.157** | **1.138** | **2.276** | **2.257** | **2.239** | **2.221** | **2.202** |

# Παράρτημα II - Αποτίμηση INTRAKAT– PV – SOLAR

## Ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, ο υπολογισμός των ελεύθερων ταμειακών ροών συνοψίζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

| Ποσά σε €'000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | - | - | - | - | - | 3.854 | 3.835 | 3.815 | 3.796 | 3.777 | 3.758 | 3.738 | 3.719 | 3.700 |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (20) | (20) | (445) | (451) | (457) | (463) | (468) | (474) | (480) | (485) | (491) |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | - | - | - | - | - | - | (350) | (251) | (244) | (256) | (267) | (273) | (282) | (291) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **3.409** | **3.034** | **3.107** | **3.088** | **3.053** | **3.016** | **2.986** | **2.952** | **2.918** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | - | (11.861) | (17.791) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικά ΦΠΑ | - | - | - | (2.847) | (4.270) | 1.779 | 1.779 | 1.779 | 1.779 | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | **-** | **-** | **-** | **(14.707)** | **(22.061)** | **1.779** | **1.779** | **1.779** | **1.779** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | - | (943) | (874) | (802) | (728) | (651) | (590) | (527) | (460) | (391) |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | - | 8.302 | 12.454 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | - | 2.847 | 4.270 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | - | - | - | - | - | (2.985) | (3.055) | (3.126) | (3.200) | (1.453) | (1.514) | (1.578) | (1.644) | (1.713) |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **-** | **-** | **-** | **11.149** | **16.723** | **(3.928)** | **(3.928)** | **(3.928)** | **(3.928)** | **(2.104)** | **(2.104)** | **(2.104)** | **(2.104)** | **(2.104)** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(3.578)** | **(5.357)** | **1.260** | **885** | **958** | **940** | **948** | **912** | **881** | **848** | **813** |

| Ποσά σε €'000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π | 2053Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | 3.681 | 3.661 | 3.642 | 3.623 | 3.603 | 3.584 | 3.565 | 3.546 | 3.526 | 3.507 | 3.488 | 3.469 | 3.449 | 3.430 | 3.411 | 3.391 | - |
| Λειτουργικά έξοδα | (496) | (502) | (507) | (512) | (517) | (522) | (527) | (532) | (537) | (542) | (546) | (551) | (555) | (560) | (564) | (568) | - |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | (301) | (312) | (324) | (336) | (350) | (363) | (343) | (338) | (333) | (327) | (322) | (317) | (899) | (833) | (627) | (622) | (617) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **2.883** | **2.847** | **2.811** | **2.774** | **2.737** | **2.698** | **2.696** | **2.676** | **2.657** | **2.638** | **2.620** | **2.601** | **1.995** | **2.238** | **2.220** | **2.201** | **(617)** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικά ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (319) | (244) | (165) | (85) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | (1.785) | (1.860) | (1.938) | (2.020) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **(2.104)** | **(2.104)** | **(2.104)** | **(2.104)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **778** | **743** | **707** | **670** | **2.737** | **2.698** | **2.695** | **2.676** | **2.657** | **2.638** | **2.620** | **2.601** | **1.995** | **2.238** | **2.220** | **2.201** | **(617)** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση INTRAKAT– PV – SOLAR

## Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, η αξία της εταιρείας INTRAKAT– PV – SOLAR σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το μέτοχο συνοψίζεται στους παρακάτω πίνακες:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **(3.578)** | **(5.357)** | **1.260** | **885** | **958** | **940** | **948** | **912** | **881** | **848** | **813** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *0,13* | *0,75* | *1,75* | *2,75* | *3,75* | *4,75* | *5,75* | *6,75* | *7,75* | *8,75* | *9,75* | *10,75* | *11,75* | *12,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,99* | *0,94* | *0,86* | *0,78* | *0,72* | *0,66* | *0,60* | *0,55* | *0,50* | *0,46* | *0,42* | *0,38* | *0,35* | *0,32* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | (20) | (19) | (17) | (2.802) | (3.838) | 826 | 531 | 526 | 472 | 435 | 383 | 339 | 298 | 262 |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π | 2052Π | 2053Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **778** | **743** | **707** | **670** | **2.737** | **2.698** | **2.695** | **2.676** | **2.657** | **2.638** | **2.620** | **2.601** | **1.995** | **2.238** | **2.220** | **2.201** | **(617)** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *13,75* | *14,75* | *15,75* | *16,75* | *17,75* | *18,75* | *19,75* | *20,75* | *21,75* | *22,75* | *23,75* | *24,75* | *25,75* | *26,75* | *27,75* | *28,75* | *29,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,29* | *0,27* | *0,25* | *0,23* | *0,21* | *0,19* | *0,17* | *0,16* | *0,14* | *0,13* | *0,12* | *0,11* | *0,10* | *0,09* | *0,08* | *0,08* | *0,07* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | 229 | 200 | 174 | 151 | 585 | 509 | 465 | 423 | 384 | 349 | 317 | 288 | 202 | 207 | 168 | 171 | (44) |
| Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) | 9,30% | | | | | | | | | | | | | | | | |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ (Α/Π)** | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | - | - | - | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | - | - | - | 35% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | - | - | - | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | - | - | - | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.562** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** |
| Πωλήσεις | - | - | - | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 874 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | - | - | - | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) |
| Μείον: Curtailment 1% | - | - | - | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | - | - | - | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **839** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (96) | (98) | (99) | (101) | (103) | (105) | (106) | (108) | (110) | (112) | (113) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **743** | **741** | **739** | **737** | **736** | **734** | **732** | **730** | **729** | **727** | **725** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | - | - | - | *89%* | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *88%* | *87%* | *87%* | *87%* | *87%* | *86%* |
| Αποσβέσεις | - | - | - | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) |
| **ΚΠΤΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **443** | **441** | **439** | **437** | **436** | **434** | **432** | **430** | **429** | **427** | **425** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | - | - | - | *53%* | *53%* | *52%* | *52%* | *52%* | *52%* | *52%* | *51%* | *51%* | *51%* | *51%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | (191) | (177) | (162) | (147) | (132) | (119) | (107) | (93) | (79) | (65) | (49) |
| **ΚΠΦ** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **252** | **264** | **277** | **290** | **304** | **315** | **326** | **337** | **349** | **362** | **376** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | - | - | - | *30%* | *31%* | *33%* | *35%* | *36%* | *38%* | *39%* | *40%* | *42%* | *43%* | *45%* |
| Φόρος εισοδήματος | - | - | - | (42) | (58) | (61) | (64) | (67) | (69) | (72) | (74) | (77) | (80) | (83) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **210** | **206** | **216** | **226** | **237** | **245** | **254** | **263** | **273** | **283** | **293** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

## Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (συνέχεια)

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ (Α/Π)** | | | | | | | | | | | | | | |
| Εγκατεστημένη ισχύς (MW) | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | 4,80 |
| % Πληρότητας λειτουργίας | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% | 34,6% |
| Συνολικές ώρες λειτουργίας ανά έτος | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 | 3.033 |
| **Καθαρή παραγόμενη ενέργεια (MWh)** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** | **14.557** |
| Πωλήσεις | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 | 873 |
| Μείον: Δημοτικός φόρος 3% | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) | (26) |
| Μείον: Curtailment 1% | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) | (9) |
| **Καθαρές πωλήσεις** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** | **838** |
| Λειτουργικά έξοδα | (115) | (117) | (119) | (120) | (122) | (124) | (126) | (127) | (129) | (131) | (133) | (134) | (136) | (138) |
| **ΚΠΤΦΑ** | **723** | **722** | **720** | **718** | **716** | **715** | **713** | **711** | **709** | **708** | **706** | **704** | **702** | **701** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦΑ (%)* | *86%* | *86%* | *86%* | *86%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *85%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* |
| Αποσβέσεις | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | (300) | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΤΦ** | **423** | **422** | **420** | **418** | **416** | **415** | **413** | **411** | **409** | **708** | **706** | **704** | **702** | **701** |
| *Περιθώριο ΚΠΤΦ (%)* | *50%* | *50%* | *50%* | *50%* | *50%* | *49%* | *49%* | *49%* | *49%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (34) | (17) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **ΚΠΦ** | **390** | **405** | **420** | **418** | **416** | **415** | **413** | **411** | **409** | **708** | **706** | **704** | **702** | **701** |
| *Περιθώριο ΚΠΦ (%)* | *46%* | *48%* | *50%* | *50%* | *50%* | *49%* | *49%* | *49%* | *49%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* | *84%* |
| Φόρος εισοδήματος | (86) | (89) | (92) | (92) | (92) | (91) | (91) | (90) | (90) | (156) | (155) | (155) | (155) | (154) |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **304** | **316** | **328** | **326** | **325** | **323** | **322** | **321** | **319** | **552** | **551** | **549** | **548** | **547** |

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

## Ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, ο υπολογισμός των ελεύθερων ταμειακών ροών συνοψίζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | - | - | - | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 839 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 |
| Λειτουργικά έξοδα | (20) | (20) | (20) | (96) | (98) | (99) | (101) | (103) | (105) | (106) | (108) | (110) | (112) | (113) |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | - | - | - | - | (76) | (71) | (63) | (66) | (69) | (71) | (74) | (76) | (79) | (82) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **(20)** | **(20)** | **(20)** | **743** | **665** | **668** | **674** | **669** | **665** | **661** | **657** | **652** | **648** | **643** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | (2.400) | (3.600) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | (576) | (864) | 360 | 360 | 360 | 360 | - | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | - | **(2.976)** | **(4.464)** | **360** | **360** | **360** | **360** | - | - | - | - | - | - | - |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | (191) | (177) | (162) | (147) | (132) | (119) | (107) | (93) | (79) | (65) | (49) |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | 1.680 | 2.520 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | 576 | 864 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | - | - | - | (604) | (618) | (633) | (648) | (294) | (306) | (319) | (333) | (347) | (361) | (376) |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | - | **2.256** | **3.384** | **(795)** | **(795)** | **(795)** | **(795)** | **(426)** | **(426)** | **(426)** | **(426)** | **(426)** | **(426)** | **(426)** |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(740)** | **(1.100)** | **308** | **230** | **233** | **239** | **244** | **239** | **235** | **231** | **227** | **222** | **217** |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Πωλήσεις | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | 838 | - |
| Λειτουργικά έξοδα | (115) | (117) | (119) | (120) | (122) | (124) | (126) | (127) | (129) | (131) | (133) | (134) | (136) | (138) | - |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | (85) | (88) | (92) | (95) | (92) | (91) | (91) | (91) | (90) | (90) | (208) | (155) | (155) | (154) | (154) |
| **Λειτουργικές ταμειακές ροές** | **638** | **633** | **628** | **623** | **625** | **623** | **622** | **621** | **619** | **618** | **498** | **549** | **548** | **546** | **(154)** |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Κόστος κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Κατασκευαστικό ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Επενδυτικές ταμειακές ροές** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (34) | (17) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου κατασκευής | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Είσπραξη δανείου ΦΠΑ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Αποπληρωμές δανείων | (392) | (409) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές** | **(426)** | **(426)** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **213** | **208** | **628** | **623** | **625** | **623** | **622** | **621** | **619** | **618** | **498** | **549** | **548** | **546** | **(154)** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

## Προεξοφλημένες ελεύθερες ταμειακές ροές

Βάσει των όσων αναλύθηκαν ανωτέρω, η αξία της εταιρείας ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το μέτοχο συνοψίζεται στους παρακάτω πίνακες:

| Ποσά σε € '000 | 2023Π | 2024Π | 2025Π | 2026Π | 2027Π | 2028Π | 2029Π | 2030Π | 2031Π | 2032Π | 2033Π | 2034Π | 2035Π | 2036Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **(20)** | **(740)** | **(1.100)** | **308** | **230** | **233** | **239** | **244** | **239** | **235** | **231** | **227** | **222** | **217** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *0,13* | *0,75* | *1,75* | *2,75* | *3,75* | *4,75* | *5,75* | *6,75* | *7,75* | *8,75* | *9,75* | *10,75* | *11,75* | *12,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,99* | *0,94* | *0,86* | *0,78* | *0,72* | *0,66* | *0,60* | *0,55* | *0,50* | *0,46* | *0,42* | *0,38* | *0,35* | *0,32* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | (20) | (692) | (941) | 241 | 165 | 153 | 144 | 134 | 120 | 108 | 97 | 87 | 78 | 70 |

| Ποσά σε € '000 | 2037Π | 2038Π | 2039Π | 2040Π | 2041Π | 2042Π | 2043Π | 2044Π | 2045Π | 2046Π | 2047Π | 2048Π | 2049Π | 2050Π | 2051Π |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές στο Μέτοχο (FCFE)** | **213** | **208** | **628** | **623** | **625** | **623** | **622** | **621** | **619** | **618** | **498** | **549** | **548** | **546** | **(154)** |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| *Περίοδος* | *13,75* | *14,75* | *15,75* | *16,75* | *17,75* | *18,75* | *19,75* | *20,75* | *21,75* | *22,75* | *23,75* | *24,75* | *25,75* | *26,75* | *27,75* |
| *Συντελεστής προεξόφλησης* | *0,29* | *0,27* | *0,25* | *0,23* | *0,21* | *0,19* | *0,17* | *0,16* | *0,14* | *0,13* | *0,12* | *0,11* | *0,10* | *0,09* | *0,08* |
| Προεξοφλημένες ταμειακές ροές | 63 | 55 | 155 | 140 | 129 | 118 | 107 | 98 | 90 | 82 | 60 | 61 | 55 | 51 | (13) |
| Παρούσα αξία ελεύθερων ταμειακών ροών | 994 | | | | | | | | | | | | | | |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΜΠΕΛΙΑ

## Αξία Ιδίων Κεφαλαίων

Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την περιουσιακή κατάσταση της εταιρείας ΑΜΠΕΛΙΑ και την συνολική αξία των Ιδίων Κεφαλαίων της αντίστοιχα, κατά την 31/12/2022 και την 30/09/2023:

| Ποσά σε € '000 | 2022Π | PF30/09/2023 |
|---|---|---|
| **Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** | | |
| Ενσώματα πάγια | 1.245 | 1.245 |
| **Σύνολο** | **1.245** | **1.245** |
| **Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** | | |
| Εμπορικές απαιτήσεις & λοιπές απαιτήσεις | 0 | - |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 23 | - |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | - | 12 |
| **Σύνολο** | **24** | **12** |
| **Σύνολο Ενεργητικού** | **1.269** | **1.257** |
| **Ίδια κεφάλαια** | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 1.270 | 1.270 |
| Τακτικό αποθεματικό | - | - |
| Αποτελέσματα εις νέον | (10) | (13) |
| **Σύνολο** | **1.261** | **1.257** |
| **Υποχρεώσεις** | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | - | - |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 8 | (0) |
| **Σύνολο υποχρεώσεων** | **8** | **(0)** |
| **Σύνολο ΙΚ & Υποχρεώσεων** | **1.269** | **1.257** |

| ποσά σε € | 30/09/2023 |
|---|---|
| Λογιστική αξία στοιχείων ενεργητικού | 1.257.139,52 |
| (-) Λογιστική αξία στοιχείων υποχρεώσεων | 215,59 |
| **Λογιστική αξία ιδίων κεφαλαίων** | **1.257.355,11** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΣΩΤΗΡΑΣ

## Αξία Ιδίων Κεφαλαίων

Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την περιουσιακή κατάσταση της εταιρείας ΣΩΤΗΡΑΣ και την συνολική αξία των Ιδίων Κεφαλαίων της αντίστοιχα, κατά την 31/12/2022 και την 30/09/2023:

| Ποσά σε € '000 | 2022Π | PF30/09/2023 |
|---|---|---|
| **Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** | | |
| Ενσώματα πάγια | 18 | 29 |
| **Σύνολο** | **18** | **29** |
| **Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** | | |
| Εμπορικές απαιτήσεις & λοιπές απαιτήσεις | 1 | - |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 23 | - |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | - | 9 |
| **Σύνολο** | **24** | **9** |
| **Σύνολο Ενεργητικού** | **42** | **38** |
| **Ίδια κεφάλαια** | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 25 | 25 |
| Τακτικό αποθεματικό | - | - |
| Αποτελέσματα εις νέον | (4) | (8) |
| **Σύνολο** | **21** | **17** |
| **Υποχρεώσεις** | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | - | - |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 22 | 21 |
| **Σύνολο υποχρεώσεων** | **22** | **21** |
| **Σύνολο ΙΚ & Υποχρεώσεων** | **42** | **38** |

| ποσά σε € | 30/09/2023 |
|---|---|
| Λογιστική αξία στοιχείων ενεργητικού | 37.947,54 |
| (-) Λογιστική αξία στοιχείων υποχρεώσεων | (20.609,52) |
| **Λογιστική αξία ιδίων κεφαλαίων** | **17.338,02** |

# Παράρτημα ΙΙ - Αποτίμηση ΑΝΕΜΟΣ ΚΙΡΦΗΣ

## Αξία Ιδίων Κεφαλαίων

Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την περιουσιακή κατάσταση της εταιρείας ΣΩΤΗΡΑΣ και την συνολική αξία των Ιδίων Κεφαλαίων της αντίστοιχα, κατά την 31/12/2022 και την 30/09/2023:

| Ποσά σε € '000 | 2022Π | PF30/09/2023 |
|---|---|---|
| **Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** | | |
| Ενσώματα πάγια | 33 | 57 |
| **Σύνολο** | **33** | **57** |
| **Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** | | |
| Εμπορικές απαιτήσεις & λοιπές απαιτήσεις | 0 | - |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 24 | - |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | - | 6 |
| **Σύνολο** | **24** | **6** |
| **Σύνολο Ενεργητικού** | **58** | **63** |
| **Ίδια κεφάλαια** | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 58 | 58 |
| Τακτικό αποθεματικό | - | - |
| Αποτελέσματα εις νέον | (3) | (12) |
| **Σύνολο** | **56** | **46** |
| **Υποχρεώσεις** | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | - | - |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 2 | 17 |
| **Σύνολο υποχρεώσεων** | **2** | **17** |
| **Σύνολο ΙΚ & Υποχρεώσεων** | **58** | **63** |

| ποσά σε € | 30/09/2023 |
|---|---|
| Λογιστική αξία στοιχείων ενεργητικού | 62.986,99 |
| (-) Λογιστική αξία στοιχείων υποχρεώσεων | (16.847,56) |
| **Λογιστική αξία ιδίων κεφαλαίων** | **46.139,43** |

# Παράρτημα ΙΙΙ - Υπολογισμός προεξοφλητικού επιτοκίου

## Προεξοφλητικό επιτόκιο

Το κόστος των ιδίων κεφαλαίων εκτιμήθηκε βάσει του Μοντέλου Τιμολόγησης Κεφαλαίου (CAPM), σύμφωνα με τον ακόλουθο τύπο:

***Ke = Rf + β * (ERP + CRP) + Extra Risk Premium***

όπου:

- ***Rf*** *= Το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου. Αφορά στην απόδοση κρατικού ομολόγου χώρας της ευρωζώνης με την υψηλότερη πιστοληπτική διαβάθμιση. Χρησιμοποιήθηκε η απόδοση του 10ετούς Γερμανικού ομολόγου κατά την 30/09/2023, η οποία προσδιορίστηκε σε 2,36% (Πηγή: Διεθνείς βάσεις δεδομένων).*
- ***β*** *= Ο συντελεστής βήτα που αντιπροσωπεύει τον συστηματικό κίνδυνο μιας εταιρείας. Ο συντελεστής βήτα υπολογίστηκε σε 0,71 με βάση τους σταθμισμένους συντελεστές βήτα συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών (Πηγή: Διεθνείς βάσεις δεδομένων).*
- ***ERP*** *= Το αναμενόμενο ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς μετοχών. Αντικατοπτρίζει την πλεονάζουσα απόδοση που απαιτεί ένας επενδυτής από επενδύσεις σε ίδια κεφάλαια (πέρα από την απόδοση του περιουσιακού στοιχείου χωρίς κίνδυνο). Έχει εκτιμηθεί στο 5,00% (Πηγή: A. Damodaran, Ιούλιος 2023).*
- ***CRP*** *= Το ασφάλιστρο κινδύνου χώρας. Για την Ελλάδα, εκτιμάται σε 3,33% (Πηγή: A. Damodaran, Ιούλιος 2023 – βάσει αξιολόγησης της S&P σε Ελληνικά κρατικά ομόλογα).*
- ***Extra Risk Premium*** *= Με βάση την εκτίμησή μας για το επιχειρηματικό σχέδιο των υπό ανάπτυξη έργων ΑΠΕ, προσθέσαμε ένα επιπλέον ασφάλιστρο κινδύνου 1,00% για να ληφθούν υπόψη αβεβαιότητες που αφορούν στην αδειοδότηση, κατασκευή και λειτουργία των πάρκων.*

Με βάση τα ανωτέρω το κόστος των ιδίων κεφαλαίων εκτιμήθηκε σε **9,30%** για την προβλεπόμενη περίοδο.

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# Παράρτημα ΙΙΙ - Υπολογισμός προεξοφλητικού επιτοκίου

| Όνομα εταιρείας | Χώρα | Περιγραφή |
|---|---|---|
| **Alerion Clean Power S.p.A.** | Ιταλία | Alerion Clean Power S.p.A. engages in the production of electricity through solar and wind power in Italy, Spain, Bulgaria, and Romania. It has wind power plants located in Krupen, Bulgaria; and Comlolica, Spain. The company was founded in 2003 and is headquartered in Milan, Italy. Alerion Clean Power S.p.A. is a subsidiary of FRI-EL Green Power S.p.A. |
| **TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme** | Ελλάδα | TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme operates in the renewable energy sources (RES), construction, trading of electric energy, and concessions sectors in Greece, Balkans, Eastern Europe, and North America. It constructs, exploits, and installs renewable sources of wind and hydroelectric energy, photovoltaic parks, and other renewable energy sources. The company operates through Constructions, Electricity from RES, and Concessions segments. It also owns and operates wind farms, hydroelectric projects, pumped storage, hybrid plants, and photovoltaic parks, as well as PPP waste management projects; and produces biofuels, soil improvers, and other products. In addition, the company engages in the construction and operation of infrastructure and public sector projects, such as unified automatic collection system and municipal waste treatment facilities in Epirus region. The company was founded in 1949 and is based in Athens, Greece. |
| **clearvise AG** | Γερμανία | clearvise AG operates as an independent electricity producer from renewable energies in Europe. Its operational portfolio consists of wind and solar parks, and a biogas plant in four countries with an installed capacity of approximately 303 MW. The company was formerly known as ABO Invest AG and changed its name to clearvise AG in 2020. clearvise AG was founded in 2010 and is based in Wiesbaden, Germany. |
| **EDP Renováveis, S.A.** | Ισπανία | EDP Renováveis, S.A., a renewable energy company, plans, constructs, operates, and maintains electric power generation plants. The company operates wind and solar farms. As of December 31, 2021, it had an installed capacity of 5,908 megawatts in the United States; 2,194 megawatts in Spain; 795 megawatts in Brazil; and 1,142 megawatts in Portugal. The company was incorporated in 2007 and is headquartered in Madrid, Spain. EDP Renováveis, S.A. operates as a subsidiary of EDP-Energias de Portugal, S.A. |
| **Audax Renovables, S.A.** | Ισπανία | Audax Renovables, S.A. engages in the generation and supplying of renewable electricity and gas in Spain, in seven European countries. The company has a portfolio of wind and photovoltaic farms in Spain, Portugal, Italy, France, Poland, and Panama with capacity of 1,415 MW. The company was incorporated in 2000 and is based in Badalona, Spain. |

© 2024 PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. – Έκθεση αποτίμησης θυγατρικών εταιρειών της Intrakat Α.Ε.

# Παράρτημα ΙΙΙ - Υπολογισμός προεξοφλητικού επιτοκίου

| Όνομα εταιρείας | Χώρα | Περιγραφή |
|---|---|---|
| **Acciona, S.A.** | Ισπανία | Acciona, S.A., together with its subsidiaries, engages in the energy, infrastructure, and other businesses in Spain and internationally. The company develops, constructs, operates, and maintains wind, solar photovoltaic, solar thermal, hydro, and biomass plants. It also engages in designing, construction, maintenance, and management of infrastructure projects, including bridges, highways, motorways, roads, tunnels, railway, and metros and trams, as well as ports and water channels, airports, freight forwarding, data centers, substations, and transmission lines. In addition, the company offers event planning and management services, as well as designs, constructs, and operates drinking water treatment plants, reverse osmosis desalination plants, wastewater treatment plants, and tertiary treatment plants for water reuse; and constructs, operates, and manages healthcare, universities and campuses, ecosystems restoration, museums and exhibitions, and event planning and management; Further, it provides hotels and holiday resorts, offices, and industrial properties; financial solutions; facility management and airport handling; and museum interior design. It also engages in the fund management, stock broking, real estate, motorbike sharing, and other businesses. Acciona, S.A. was founded in 1916 and is headquartered in Alcobendas, Spain. |
| **Arise AB (publ)** | Σουηδία | Arise AB (publ), together with its subsidiaries, operates in the renewable energy sector. It operates through three segments: Development, Production, and Solutions. The company develops, constructs, manages, and sells wind farms. It is also involved in the production and sale of electricity and electricity certificates. The company operates a project portfolio of approximately 3,000 MW of renewable energy in Sweden, Norway, and the United Kingdom. It has 10 wind farms with a total capacity of 139 MW in southern Sweden. In addition, the company provides operation and maintenance, technical management, hedging, environmental reporting, financial management, and administration solutions. The company was formerly known as Arise Windpower AB (publ) and changed its name to Arise AB (publ) in June 2013. Arise AB (publ) was incorporated in 1986 and is headquartered in Halmstad, Sweden. |
| **7C Solarparken AG** | Γερμανία | 7C Solarparken AG owns and operates PV farms primarily in Germany and Belgium. It has a combined asset portfolio of 380 MWp. The company was formerly known as Colexon Energy, AG and changed its name to 7C Solarparken AG in January 2015. 7C Solarparken AG is based in Bayreuth, Germany. |



PKF
Hellas

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