ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ Α.Ε.

Αθήνα, 24-05-2024

Αριθμ. Πρωτ.: 3291491

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 106 77, Αθήνα
Πληροφορίες : Άγγελος Φίλης
Τηλέφωνο : 210 3893377
E_mail : agfilis@mindev.gov.gr

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο και δημοσίευση στο διαδικτυακό τόπο του ΓΕΜΗ στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Την 24-05-2024 καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 4183696, η από 23-05-2024 ανακοίνωση του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 1797901000, η οποία συντάχθηκε δυνάμει της από 23-05-2024 απόφασης του Δ.Σ. της εταιρείας, σύμφωνα με την οποία ενέκρινε την παροχή ειδικής άδειας για την σύναψη συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη, με τις διατάξεις των άρθρων 99-101 του Ν.4548/2018, το περιεχόμενο της οποίας έχει ως ακολούθως:

*«Με την από 23.5.2024 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (“**Εταιρεία**”) με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 1797901000 αποφασίστηκε ομόφωνα η παροχή της ειδικής άδειας σύμφωνα με τα άρθρα 99 επ. του Ν. 4548/2018, για την κατάρτιση συναλλαγής από την Εταιρεία με συνδεδεμένο μέρος, ως κατωτέρω:*
*Παροχή υποστηρικτικών υπηρεσιών από την Εταιρεία στην Aegean CAE Flight Training A.E. (“**ACFT**”) για την οργάνωση, θέση σε λειτουργία και ανάπτυξη της δραστηριότητας του εκπαιδευτικού κέντρου της ACFT με σταθερή ετήσια συνολική αξία της ανωτέρω συναλλαγής ανερχόμενη σε 137.500 Ευρώ.*
Η συναλλαγή προβλέπεται να καταρτιστεί με ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2024.
*Σημειώνεται ως προς τη φύση των συμβαλλομένων μερών, ότι η κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας Olympic Air Μονοπρόσωπη Ανώνυμος Εταιρεία Αεροπορικών Μεταφορών (“**Olympic Air**”) συμμετέχει με ποσοστό 51% στην ACFT και την ελέγχει από κοινού με την CAE Aviation Training B.V. Ως εκ τούτου, η ACFT αποτελεί συνδεδεμένο με την Εταιρεία μέρος κατά την έννοια του άρθρου 99 παρ. 2β του Ν. 4548/2018.*
Η παραπάνω συναλλαγή εντάσσεται στους σχεδιασμούς της ACFT για την οργάνωση, θέση σε λειτουργία και ανάπτυξη του εκπαιδευτικού κέντρου για την εκπαίδευση πληρωμάτων μέσω προσομοιωτών πτήσεων εντός του κτηρίου 56 του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, υπηρετεί το εταιρικό συμφέρον της Εταιρείας, προάγει το σκοπό της και είναι δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και τους μετόχους της που δεν αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας, όπως προκύπτει από την από Μάρτιο 2024 έκθεση της εταιρίας ορκωτών ελεγκτών – λογιστών Grant Thornton.»

Η Έκθεση Αξιολόγησης επισυνάπτεται στην παρούσα ανακοίνωση και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της.

Ο Προϊστάμενος της Διεύθυνσης

Δημοσθένης Γεωργόπουλος

Grant Thornton

ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ

Έκθεση γνωμοδότησης σύμφωνα με τα άρθρα 101 του Ν.4548/2018 επί των υπηρεσιών υποστήριξης της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ προς την AEGEAN CAE FLIGHT TRAINING ΑΕ

Μάρτιος 2024



Grant Thornton

Προς

ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ
Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών
Κτίριο 57
190 19, Σπάτα, Αττική

Deals Services

Grant Thornton Greece
Λεωφόρος Κατεχάκη 58,
115 25, Αθήνα

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

Μάρτιος 2024

Αξιότιμοι Κύριοι

Έκθεση γνωμοδότησης σύμφωνα με τα άρθρα 101 του Ν.4548/2018 επί των υπηρεσιών υποστήριξης της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ προς την AEGEAN CAE FLIGHT TRAINING AE

Σε συνέχεια της από 24/01/2024 σύμβασής μας, εσωκλείουμε ένα αντίγραφο της έκθεσής μας και προτιθέμεθα να σας παρέχουμε επιπλέον αντίγραφα κατόπιν αιτήσεώς σας.

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

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

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

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

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

Με εκτίμηση,

Για την Grant Thornton

Δημήτρης Δουβρής
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 33921

Στέργιος Ντέτσικας
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 41961

Περιεχόμενα

01	Επιτελική Σύνοψη	4
02	Μεθοδολογική προσέγγιση	8
03	Προσδιορισμός εύρους καθαρού κόστους συν κέρδους	11

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων	15
II. Σημαντικές παρατηρήσεις	16

 | © 2024 Grant Thornton Greece

01

Επιτελική Σύνοψη

Επιτελική Σύνοψη 5

Παρουσίαση υπηρεσιών 6

Επιτελική Σύνοψη

Σκοπός και πλαίσιο εργασίας

- Η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. («**Aegean Airlines**») πρόκειται να συνάψει σύμβαση με την AEGEAN CAE FLIGHT TRAINING AE («**η Εταιρεία**» ή «**ACFT**»**)**, για την παροχή υποστηρικτικών υπηρεσιών προς την Εταιρεία (η «**Συναλλαγή**»).
- Η Εταιρεία ανήκει κατά 51% στην OLYMPIC AIR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ, η οποία ασκεί από κοινού έλεγχο με την CAE Aviation Training B.V.
- Στο πλαίσιο της Συναλλαγής και σύμφωνα με τα όσα ορίζει το άρθρο 101 του Ν.4548/2018, ανατέθηκε στους ορκωτούς ελεγκτές κκ. Δημήτρη Δουβρή και Στέργιο Ντέτσικα της εταιρείας Grant Thornton, του κατά πόσον η Συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας.

Μεθοδολογία

- Για τον καθορισμό του δίκαιου και εύλογου, η εν λόγω συναλλαγή εξετάστηκε στα πλαίσια των κατευθυντήριων γραμμών του ΟΟΣΑ αναφορικά με τις ενδοομιλικές συναλλαγές / συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών (transfer pricing).
- Πραγματοποιήθηκε συγκριτική μελέτη (benchmarking study), η οποία αποσκοπεί στην αναζήτηση ανεξάρτητων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην ευρωπαϊκή αγορά με σκοπό την εξέταση της τήρησης της αρχής των ίσων αποστάσεων αναφορικά με τις υπό εξέταση συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων μερών, για τις παρακάτω υπηρεσίες:
  - παροχή υπηρεσιών χρηματοοικονομικής και φορολογικής διαχείρισης (consulting, accounting, tax, financial support and legal support), και
  - παροχή υπηρεσιών υποστήριξης σε θέματα μεταφοράς & αποθήκευσης (customs agent, freight forwarders, transportation management, training supporting services)
- Στο πλαίσιο της διεξαγωγής της ανωτέρω συγκριτικής μελέτης, η μέθοδος Καθαρού Κέρδους Συναλλαγής (TNMM) κρίθηκε ως η πλέον κατάλληλη.

Αποτελέσματα εργασίας

- Με βάση τα ανωτέρω, τα αποτελέσματα του ενδοτεταρτημοριακού εύρους του καθαρού κόστους συν κέρδους των ανεξάρτητων συγκρίσιμων εταιρειών με παρόμοιο λειτουργικό προφίλ για τις χρήσεις 2020-2022 παρουσιάζεται παρακάτω:

Υπηρεσίες χρηματοοικονομικής και φορολογικής διαχείρισης

	Ελάχιστη τιμή	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή
Καθαρό κόστος συν κέρδος	2,51%	6,46%	10,11%

Υπηρεσίες υποστήριξης σε θέματα μεταφοράς & αποθήκευσης

	Ελάχιστη τιμή	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή
Καθαρό κόστος συν κέρδος	0,93%	2,74%	5,69%

- Με βάση τα ανωτέρω, το ενδοτεταρτημοριακό εύρος του καθαρού κόστους συν κέρδους των ανεξάρτητων εταιρειών παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικής και φορολογικής διαχείρισης κυμαίνεται από **2,51%** έως **10,11%** με διάμεση τιμή **6,46%,** ενώ για την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης σε θέματα μεταφοράς & αποθήκευσης κυμαίνεται από **0,93%** έως **5,69%** με διάμεση τιμή **2,74%.**
- Κατά τη γνώμη μας, εφόσον τα περιθώρια κέρδους των παρεχόμενων Συναλλαγών κυμαίνονται μεταξύ των παραπάνω ορίων, αυτή κρίνεται ως δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και τους μετόχους αυτής που δεν αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας.

Παρουσίαση υπηρεσιών

Υπηρεσίες χρηματοοικονομικής και φορολογικής διαχείρισης

Οι χρηματοοικονομικές και φορολογικές υπηρεσίες που θα παρέχει η Aegean Airlines στην ACFT, χωρίζονται σε έξι κύριες κατηγορίες.

Υποστήριξη οικονομικής διαχείρισης

Οι υποστηρικτικές υπηρεσίες θα περιλαμβάνουν:

- Οργάνωση και καθημερινή υποστήριξη των οικονομικών, λογιστικών και μισθοδοτικών υπηρεσιών.
- Υπηρεσίες υποστήριξης SAP & συντονισμός οποιουδήποτε εξωτερικού προμηθευτή, που επιλέγεται από την Εταιρεία.
- Υποστήριξη εμπειρογνωμόνων σε θέματα φορολογίας.
- Διαχείριση και διεκπεραίωση των συνολικών διαδικασιών του οικονομικού τμήματος, τόσο σε εσωτερική όσο και σε εξωτερική βάση.
- Οικονομικός σχεδιασμός και στρατηγική.
- Μηνιαία οικονομική υποστήριξη, μηνιαίες αναφορές και ανάλυση απόδοσης, μηνιαία ανάλυση οικονομικού και λογιστικού ελέγχου, ετήσια και τριμηνιαία ανάλυση προϋπολογισμού, διαδικασίες συμφωνίας τραπεζικών λογαριασμών και πληρωμών, επικοινωνία με τους τακτικούς ελεγκτές

Υπηρεσίες διοικητικής υποστήριξης

- Καθημερινή υποστήριξη της διοίκησης της Εταιρείας, ή/και σε ειδικές διοικητικές απαιτήσεις βάσει έργου: Χειρισμός εταιρικής αλληλογραφίας & τήρηση αρχείων και άλλων εγγράφων, τοπική διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού, υποστήριξη για διάφορα διοικητικά θέματα & ειδική διαχείριση ειδικών έργων.

Υπηρεσίες υποστήριξης IT

- Υπηρεσίες υποστήριξη πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών καθώς και παροχή υποδομής ηλεκτρονικών υπηρεσιών (συμπεριλαμβανομένου του συστήματος IT&T της Εταιρείας).
- Τεχνική υποστήριξη 24/7 (εξ' αποστάσεως ή onsite).
- Υπηρεσίες συντήρησης.

Υπηρεσίες Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων (κατ' αίτηση)

- Παρακολούθηση του συστήματος προστασίας προσωπικών δεδομένων
- Έλεγχος του συστήματος προστασίας προσωπικών δεδομένων της ACFT
- Υπηρεσίες DPO

Νομικές υπηρεσίες

- Γενική νομική υποστήριξη και συμβουλευτικές υπηρεσίες σε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης.
- Διαχείριση/αξιολόγηση εξωτερικών δικηγόρων και νομικών συμβουλών όταν απαιτείται.
- Σύνταξη και αξιολόγηση διαφόρων συμβάσεων και συμφωνιών.
- Παρακολούθηση και υποστήριξη εμπορικών και επιχειρησιακών έργων από νομική άποψη.

Υπηρεσίες αναπληρωτή διευθυντή εκπαιδευτικού κέντρου

- Επιχειρησιακή υποστήριξη στο διευθυντή εκπαιδευτικού κέντρου
- Οι υπηρεσίες αναπλήρωσης διευθυντή εκπαιδευτικού κέντρου υποστηρίζουν το διευθυντή εκπαιδευτικού κέντρου στην συμπλήρωση όλων των ευθυνών και των υποχρεώσεων που περιγράφονται στη συμφωνία για τη δημιουργία της Εταιρείας, στα έγγραφα εταιρικής διακυβέρνησης της ACFT και σε κάθε άλλο έγγραφο του συστήματος διοίκησης που έχει εγκριθεί ή γίνει αποδεκτό από τις επιβλέπουσες αρμόδιες υπηρεσίες
- Εν τη απουσία του διευθυντή του εκπαιδευτικού κέντρου, οι υπηρεσίες αναπληρωτή διευθυντή εκπαιδευτικού κέντρου θα παρέχονται με την εξουσιοδότηση του διευθυντή του εκπαιδευτικού κέντρου όταν πρόκειται για υπηρεσίες που προβλέπονται στη συμφωνία για τη δημιουργία της Εταιρείας, στα έγγραφα εταιρικής διακυβέρνησης της ACFT και σε κάθε άλλο έγγραφο του συστήματος διοίκησης που έχει εγκριθεί ή γίνει αποδεκτό από τις επιβλέπουσες αρμόδιες υπηρεσίες.

Παρουσίαση υπηρεσιών

Παροχή υπηρεσιών εφοδιαστικής υποστήριξης (κατ' αίτηση)

Υπηρεσίες εφοδιαστικής υποστήριξης (κατ' αίτηση)

- Υποστήριξη σε θέματα logistics, συμπεριλαμβανομένης της διαδικασίας εκτελωνισμού, παραλαβής, αποστολής και παρακολούθησης αποστολών, παραγγελίες μερών αεροσκάφους.
- Συντονισμός με τους ορισμένους παρόχους τελωνειακών υπηρεσιών broker.

02

Μεθοδολογική προσέγγιση

Μεθοδολογία ανάλυσης υπηρεσιών συνδεδεμένων μερών

Μεθοδολογία

- Βάσει των Κεφαλαίων ΙΙ και ΙΙΙ των Κατευθυντήριων Οδηγιών του ΟΟΣΑ, οι μέθοδοι που υφίστανται για την τεκμηρίωση των συναλλαγών συνδεδεμένων μερών, διακρίνονται σε «παραδοσιακές», ήτοι:
  - η μέθοδος της Συγκρίσιμης Μη Ελεγχόμενης Τιμής (ΣΜΕΤ)
  - η μέθοδος της Τιμής Μεταπώλησης (ΤΜ) και
  - η μέθοδος του Κόστους συν Κέρδος (ΚΣΚ)

  καθώς και σε «μη παραδοσιακές», ήτοι:
  - η μέθοδος του Καθαρού Κέρδους Συναλλαγής (Κ.Κ.Σ) και
  - η μέθοδος του Επιμερισμού του Κέρδους (ΕΚ).
- Κατά την επιλογή της μεθόδου, είναι σημαντικό να επιλέγεται η πιο κατάλληλη μέθοδος ανά περίπτωση.
- Οι Κατευθυντήριες Οδηγίες του ΟΟΣΑ αναγνωρίζουν ότι δεν υφίσταται μόνο μία μέθοδος που να προκρίνεται ως κατάλληλη για κάθε περίπτωση και, ως εκ τούτου, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη διάφοροι παράγοντες κατά τη διαδικασία της επιλογής. Συγκεκριμένα, θα πρέπει να δίδεται έμφαση στα δυνατά και αδύνατα σημεία κάθε μεθόδου, στη διαθεσιμότητα των αξιόπιστων πληροφοριών, στην καταλληλότητα της μεθόδου βάσει της λειτουργικής ανάλυσης, καθώς και στο επίπεδο συγκρισιμότητας μεταξύ ελεγχόμενων και μη ελεγχόμενων συναλλαγών βάσει των παραγόντων συγκρισιμότητας (ήτοι, χαρακτηριστικά των αγαθών ή των υπηρεσιών, λειτουργική ανάλυση, συμβατικοί όροι, οικονομικές συνθήκες και επιχειρηματικές στρατηγικές).
- Οι εν λόγω υπηρεσίες, σύμφωνα με τις οδηγίες του ΟΟΣΑ, μπορούν να χαρακτηριστούν ως υπηρεσίες χαμηλής προστιθέμενης αξίας. Δεν μπορούν να αποτελούν μέρος της κύριας δραστηριότητας του ομίλου Aegean, έχουν υποστηρικτικό χαρακτήρα και δεν απαιτούν τη χρήση μοναδικών άυλων περιουσιακών στοιχείων. Επιπλέον, η παράγραφος 7.46 των οδηγιών του ΟΟΣΑ, αναφέρει ότι αυτού του είδους οι υπηρεσίες, όταν παρέχονται και σε μη συνδεδεμένα μέρη εκτός του ομίλου, απαιτείται η ύπαρξη αξιόπιστων εσωτερικών συγκριτικών δεδομένων για τον καθορισμό της τιμής σύμφωνα με την αρχή των ίσων αποστάσεων.
- Σύμφωνα με την παράγραφο 7.47 των οδηγιών του ΟΟΣΑ, ορισμένες υπηρεσίες δεν εμπίπτουν στην απλουστευμένη προσέγγιση για τις υπηρεσίες χαμηλής προστιθέμενης αξίας. Αυτές περιλαμβάνουν τις βασικές δραστηριότητες, την έρευνα και ανάπτυξη, τη μεταποίηση και παραγωγή, τις δραστηριότητες αγοράς πρώτων υλών, τις δραστηριότητες πωλήσεων και μάρκετινγκ, τις χρηματοοικονομικές συναλλαγές, την εξόρυξη και εξερεύνηση φυσικών πόρων, τις ασφαλιστικές υπηρεσίες, καθώς και τις υπηρεσίες των ανώτερων διοικητικών στελεχών, εκτός από τη διοίκηση των υπηρεσιών που χαρακτηρίζονται ως υπηρεσίες χαμηλής προστιθέμενης αξίας.
- Τέλος, σύμφωνα με την παράγραφο 7.43, υπηρεσίες που κατά πάσα πιθανότητα ανταποκρίνονται στον ορισμό των υπηρεσιών χαμηλής προστιθέμενης αξίας είναι οι εξής: λογιστική υποστήριξη, διαχείριση εισπρακτέων και πληρωτέων λογαριασμών, υπηρεσίες, υπηρεσίες HR, υπηρεσίες πληροφορικής και συντήρησης λειτουργικών συστημάτων, υποστήριξη σε θέματα που σχετίζονται με την επικοινωνία και τις δημόσιες σχέσεις, νομικές υπηρεσίες, δραστηριότητες σχετικά με τις φορολογικές υποχρεώσεις και γενικές διοικητικές υπηρεσίες (γραμματειακή υποστήριξη).

Εντοπισμός του εξεταζόμενου μέρους (Tested party)

Σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ., η ανάλυση θα είναι υποκείμενη σε αυτόν που πραγματοποιεί εργασίες ευκολότερες προς προσδιορισμό και αξιολόγηση, καθώς και σ' αυτές για τις οποίες τα συγκρίσιμα στοιχεία είναι διαθέσιμα και αξιόπιστα.

Με την επιλογή ως εξεταζόμενο μέρος του συμβαλλόμενου μέρους που επιτελεί τις πιο «απλές» λειτουργίες και αναλαμβάνει τους λιγότερο σημαντικούς κινδύνους, αυξάνεται το ποσοστό συγκρισιμότητας του εξεταζόμενου μέρους με τις δυνητικά συγκρίσιμες ανεξάρτητες εταιρείες.

Για τις ανάγκες της εν λόγω άσκησης, ως εξεταζόμενο μέρος έχει επιλεγεί ο πάροχος των υπηρεσιών (ήτοι η Aegean Airlines).

Μεθοδολογία ανάλυσης υπηρεσιών συνδεδεμένων μερών

Επιλογή μεθόδου

Στο πλαίσιο της διεξαγωγής της ανωτέρω συγκριτικής μελέτης, η μέθοδος Καθαρού Κέρδους Συναλλαγής (TNMM) κρίθηκε ως η πλέον κατάλληλη.

Προκειμένου να υφίσταται η δυνατότητα αξιολόγησης της απόδοσης των ανεξάρτητων συγκρίσιμων εταιρειών, ο δείκτης επιπέδου κερδοφορίας θα πρέπει να προκύπτει από δεδομένα πολλών ετών. Βάσει της Ελληνικής νομοθεσίας, σε περίπτωση σύγκρισης του περιθωρίου κέρδους λαμβάνεται υπόψη ο σταθμικός μέσος όρος των ποσοστών των τελευταίων τριών χρήσεων κάθε εταιρείας που περιλαμβάνεται στο δείγμα σύγκρισης.

Ως εκ τούτου, για την εφαρμογή της επιλεχθείσας μεθόδου, έχει υπολογιστεί ο Σταθμικός Μέσος Όρος του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους προς το συνολικό κόστος, για την τριετία 2020-2022, σε κάθε συγκρίσιμη εταιρεία του δείγματος καθώς τα δεδομένα της χρήσης 2023 και έπειτα δεν ήταν ακόμη διαθέσιμα στη Βάση Δεδομένων κατά το χρόνο που διενεργήθηκε η έρευνα.

Η στρατηγική αναζήτησης διεξήχθη με τη χρήση της διαδικτυακής εφαρμογής TP Catalyst του οίκου Bureau van Dijk Eletronic Versions, μέρος της Moody's (Release 166, Jan 2024). Επιπλέον, πρόσθετες πηγές (όπως η OneSource Business Search της D&B, η εφαρμογή B2B της ICAP και οι επίσημες ιστοσελίδες των συγκρίσιμων) χρησιμοποιήθηκαν για την επιβεβαίωση των πληροφοριών σχετικά με τις επιτελούμενες λειτουργίες και τις δραστηριότητες (επιβεβαίωση συγκρισιμότητας) και τη νομική δομή των συγκρίσιμων εταιρειών (επιβεβαίωση ανεξαρτησίας).

Στρατηγική που ακολουθήθηκε στη βάση δεδομένων

Διενεργήθηκε έρευνα συγκρίσιμων εταιρειών (Benchmarking Study) που δραστηριοποιούνται στην παροχή υπηρεσιών υποστήριξης σε θέματα μεταφοράς και αποθήκευσης, καθώς επίσης και εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε παρόμοιους κλάδους και αναπτύσσουν λειτουργίες, αναλαμβάνουν κινδύνους και χρησιμοποιούν περιουσιακά στοιχεία κατά παρόμοιο τρόπο με το εξεταζόμενο μέρος.

Σημειώνεται ότι η έρευνα διενεργήθηκε με τη χρήση της διαδικτυακής εφαρμογής TP Catalyst και συγκεκριμένα, της έκδοσης 166 / Ιανουάριος 2024.

Η AMADEUS (Analyse MAjor Databases from EUropean Sources / Ανάλυση Σημαντικών Βάσεων Δεδομένων από Ευρωπαϊκές Πηγές) είναι μία βάση δεδομένων η οποία ενημερώνεται μηνιαίως από την Bureau van Dijk. Περιέχει πληροφορίες για περισσότερες από 25 εκ. ιδιωτικές και δημόσιες Ευρωπαϊκές εταιρείες που προέρχονται από περισσότερες από 35 διαφορετικές πηγές πληροφοριών.

Κριτήρια που τέθηκαν στη βάση δεδομένων

- Γεωγραφικό Κριτήριο | **EE27**
- Κωδικοί δραστηριότητας:
  - Υπηρεσίες χρηματοοικονομικής και φορολογικής διαχείρισης | 6311, 6499, 6611, 6619, 6910, 6920, 7022
  - Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης σε θέματα μεταφοράς & αποθήκευσης | 5229, 8559
- Κριτήριο Ενεργών / Αδρανών εταιριών | **Ενεργές και άγνωστο καθεστώς**
- Κριτήριο ετών λειτουργίας | **Σύσταση πριν το 2018**
- 1ο Κριτήριο ανεξαρτησίας – δείκτης ανεξαρτησίας BvD | **A,B, μέτοχοι ΦΠ άνω του 25%**
- 2ο Κριτήριο ανεξαρτησίας – ποσοστά μετόχων | **Κάτω του 33%**
- 3ο Κριτήριο ανεξαρτησίας – ποσοστό σε θυγατρικές εταιρίες | **Κάτω του 33%**
- 4ο Κριτήριο ανεξαρτησίας – τύπος οικονομικών καταστάσεων | **U1-μη ενοποιημένες**
- Χρηματοοικονομικά κριτήρια- βάσει της διαθεσιμότητας οικονομικών στοιχείων | **2020-2022**
- Χρηματοοικονομικά κριτήρια - κριτήριο ακαθάριστων εσόδων (κύκλου εργασιών) | **2020-2022**
- Χρηματοοικονομικά κριτήρια - κριτήριο ζημιών | **Κέρδη σε τουλάχιστον ένα έτος**
- Χρηματοοικονομικά κριτήρια - αποθέματα προς σύνολο του ενεργητικού – Inventory over Total Assets (%) | **Κάτω του 1%**
- Κριτήριο επιλογής εταιρειών βάσει της περιγραφής δραστηριοτήτων της TP Catalyst ("consulting or finance or financial or capital or financier or invest or advise or economic or consultor'')
- Κριτήριο διαθέσιμης ιστοσελίδας

03

Προσδιορισμός εύρους καθαρού κόστους συν κέρδους

Υπηρεσίες χρηματοοικονομικής και φορολογικής διαχείρισης	12
Παροχή υπηρεσιών εφοδιαστικής υποστήριξης (κατ’ αίτηση)	13

Υπηρεσίες χρηματοοικονομικής και φορολογικής διαχείρισης

Επιλογή του δείκτη εκτίμησης επιπέδου κέρδους

(PLI – Profit Level Indicator)

Ως δείκτης επιπέδου κερδοφορίας επιλέχθηκε το Καθαρό Κόστος συν Κέρδος (Net Cost Plus), που είναι ο λόγος του Λειτουργικού Κέρδους προς το Συνολικό Κόστος, ο οποίος εκφράζει με τον πιο ορθό τρόπο το περιθώριο κέρδους των συνδεδεμένων εταιρειών που μετέχουν στα πλαίσια της υπό εξέταση συναλλαγής.

Για την επιλογή του σχετικού δείκτη λήφθηκαν υπόψη οι λειτουργίες που επιτελούνται από το εξεταζόμενο μέρος, τα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται και οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται, καθώς επίσης και η μέθοδος τεκμηρίωσης των παρεχόμενων συναλλαγών που επιλέχθηκε.

Προσδιορισμός του ενδοτεταρτημοριακού εύρους

Με βάση τα οικονομικά αποτελέσματα των 8 αποδεκτών εταιρειών του δείγματος, οι οποίες είναι συγκρίσιμες με την Εταιρεία, προσδιορίστηκε το σύμφωνο με την αρχή των ίσων αποστάσεων ενδοτεταρτημοριακό εύρος, με στόχο να αποκλείσει τις ακραίες τιμές που μπορεί να στρεβλώσουν τα αποτελέσματα και τα πιθανά συμπεράσματα της εν λόγω συγκριτικής μελέτης.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται τα αποτελέσματα του ενδοτεταρτημοριακού εύρος των επιλεγμένων συγκρίσιμων εταιρειών, με βάση τον δείκτη επιπέδου κερδοφορίας Net Cost Plus (%) για κάθε έτος όπως και το Σταθμικό Μέσο Όρο αυτών της εξεταζόμενης τριετίας.

Arm's Length Principle				Full Benchmark
PLI: Net Cost Plus (%)				
Statistic Variable	Net Cost Plus (%) 2022	Net Cost Plus (%) 2021	Net Cost Plus (%) 2020	Weighted Average 2020-2022
Maximum	16,43%	16,10%	12,53%	13,93%
Upper Quartile	12,58%	10,58%	10,16%	10,11%
Median	5,92%	4,60%	6,90%	6,46%
Lower Quartile	1,55%	1,40%	2,28%	2,51%
Minimum	0,89%	0,56%	0,77%	0,87%
Comparable observations				8

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, το ενδοτεταρτημοριακό εύρος του καθαρού κόστους συν κέρδους των ανεξάρτητων εταιρειών παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικής και φορολογικής διαχείρισης κυμαίνεται από 2,51% έως 10,11%, με διάμεσο 6,46%.

Υπηρεσίες υποστήριξης σε θέματα μεταφοράς & αποθήκευσης

Επιλογή του δείκτη εκτίμησης επιπέδου κέρδους

(PLI – Profit Level Indicator)

Αντίστοιχα με την παραπάνω περίπτωση, για τις υπηρεσίες υποστήριξης σε θέματα μεταφοράς και αποθήκευσης επιλέχθηκε η μέθοδος Καθαρό Κόστος συν Κέρδος (Net Cost Plus). Η απόφαση βασίζεται σε παρόμοια χαρακτηριστικά, όπως οι επιχειρησιακές λειτουργίες, η χρήση περιουσιακών στοιχείων, η αξιολόγηση των κινδύνων και η επιλεγμένη προσέγγιση για την τεκμηρίωση των παρεχόμενων συναλλαγών.

Προσδιορισμός του ενδοτεταρτημοριακού εύρους

Με βάση τα οικονομικά αποτελέσματα των 21 αποδεκτών εταιρειών του δείγματος, οι οποίες είναι συγκρίσιμες με την Εταιρία, προσδιορίστηκε το σύμφωνο με την αρχή των ίσων αποστάσεων ενδοτεταρτημοριακό εύρος, με στόχο να αποκλείσει τις ακραίες τιμές που μπορεί να στρεβλώσουν τα αποτελέσματα και τα πιθανά συμπεράσματα της εν λόγω συγκριτικής μελέτης.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται τα αποτελέσματα του ενδοτεταρτημοριακού εύρος των επιλεγμένων συγκρίσιμων εταιρειών, με βάση τον δείκτη επιπέδου κερδοφορίας Net Cost Plus (%) για κάθε έτος όπως και το Σταθμικό Μέσο Όρο αυτών της εξεταζόμενης τριετίας.

Arm's Length Principle				Full Benchmark
PLI: Net Cost Plus (%)				
Statistic Variable	Net Cost Plus (%) 2022	Net Cost Plus (%) 2021	Net Cost Plus (%) 2020	Weighted Average 2020-2022
Maximum	15,10%	13,44%	11,81%	13,39%
Upper Quartile	8,64%	5,52%	4,71%	5,69%
Median	3,52%	2,62%	1,47%	2,74%
Lower Quartile	0,84%	0,49%	0,62%	0,93%
Minimum	-1,86%	-2,74%	-0,59%	-0,06%
Comparable observations				21

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, το ενδοτεταρτημοριακό εύρος του καθαρού κόστους συν κέρδους των ανεξάρτητων εταιρειών παροχής υπηρεσιών υποστήριξης σε θέματα μεταφοράς & αποθήκευσης κυμαίνεται από 0,93% έως 5,69%, με διάμεση τιμή 2,74%.

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων 15
II. Σημαντικές παρατηρήσεις 16

Ι. Ευρετήριο όρων

Γενικοί όροι	
OECD – ΟΟΣΑ	Organization for Economic Co-operation & Development Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης
CUP – ΣΜΕΤ	Comparable Uncontrolled Price method Μέθοδος Σύγκρισης Μη Ελεγχόμενης Τιμής
RP – ΤΜ	Resale Price Method Μέθοδος Τιμής Μεταπώλησης
C+ – ΚΣΚ	Cost Plus Method Μέθοδος Κόστους Πλέον Περιθωρίου Κέρδους
TNMM – ΚΚΣ	Transactional Net Margin Method Μέθοδος Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους Συναλλαγής
PM – ΕΚ	Profit Split Method Μέθοδος Επιμερισμού Κέρδους
PLI	Profit Level Indicator Δείκτης Επιπέδου Κερδών
GM%	Gross Margin (%) Μικτό Περιθώριο Κέρδους
GPMU%	Gross Profit Mark Up (%) Μικτό Περιθώριο Κέρδους προς Κόστος Πωληθέντων
OM% - ROS	Operating Margin (%) – EBIT Margin (%) Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους
NCP%	Net Cost Plus (%) Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους προς Λειτουργικό Κόστος

II. Σημαντικές παρατηρήσεις

- Η παρούσα μελέτη συντάχθηκε από την Grant Thornton και απευθύνεται στην διοίκηση της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ.
- Η εκτίμηση του εύρους διεξήχθη με τη χρήση της διαδικτυακής εφαρμογής TP Catalyst του οίκου Bureau van Dijk Eletronic Versions, μέρος της Moody's (Release 166, Jan 2024). Επιπλέον, πρόσθετες πηγές (όπως η OneSource Business Search της D&B, η εφαρμογή B2B της ICAP και οι επίσημες ιστοσελίδες των συγκρίσιμων) χρησιμοποιήθηκαν για την επιβεβαίωση των πληροφοριών σχετικά με τις επιτελούμενες λειτουργίες και τις δραστηριότητες (επιβεβαίωση συγκρισιμότητας) και τη νομική δομή των συγκρίσιμων εταιρειών (επιβεβαίωση ανεξαρτησίας).
- Όλα τα έγγραφα και οι πληροφορίες για τη Συναλλαγή, μας χορηγήθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας. Τα ανωτέρω δεν έχουν ελεγχθεί ανεξάρτητα από εμάς. Στηριχθήκαμε σε διαβεβαιώσεις της Διοίκησης για την ακρίβεια και αξιοπιστία των εγγράφων που τέθηκαν υπόψη μας. Κατά συνέπεια, η Grant Thornton δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων (ιστορικών και μελλοντικών) που μας έχουν παρασχεθεί από τη Διοίκηση.
- Επιπρόσθετα, η Grant Thornton δε φέρει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που προβλέψεις, γεγονότα ή στοιχεία που παρέχονται αποδειχτούν ανακριβή, ή αναληθή, ή παραπλανητικά, ή αναιρεθούν. Δεν φέρει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ιδιαίτερα σε περίπτωση που αποδειχτεί ότι η Διοίκηση έχουν αποκρύψει σημαντικά γεγονότα ή άλλα στοιχεία.
- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων εκτίμησης βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός του εύρους εκτίμησης βασίστηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώμη μας.
- Η παρούσα έκθεση δεν καλύπτει τυχόν νομικά, τεχνικά ή/και φορολογικά θέματα σχετιζόμενα με τη Συναλλαγή, αλλά περιορίζεται αποκλειστικά σε χρηματοοικονομικά θέματα εκτίμησης.
- Η έκφραση γνώμης βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, στις τρέχουσες συνθήκες της Ελληνικής και Παγκόσμιας Οικονομίας αλλά και σε μακροοικονομικά στοιχεία. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από τον Εντολέα.
- Προτείνεται πως ο οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα

© 2024 Grant Thornton Greece. All rights reserved.

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

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

