Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2024.10.04 14:30:47 EEST
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,04/10/2024
Αριθ. Πρωτ.:3397412

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **IKNOWHOW SA** και αριθμό ΓΕΜΗ **005277801000**.

Την **04/10/2024** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **4488582**, η από 04/10/2024 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Διάσπαση με απορρόφηση ».

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

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

ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ Α.Ε.

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

Σεπτέμβριος 2024



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ
Λεωφ. Κηφισίας 340
154 51, Αθήνα, Αττική

Deals Services, Advisory
Grant Thornton Greece

Λ. Κατεχάκη 58
115 25, Αθήνα, Αττική
T +30 (210) 7280 000
F +30 (210) 7212 222
www.grant-thornton.gr

26 Σεπτεμβρίου 2024

Αξιότιμοι Κύριοι,

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

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

Σκοπός της παρούσας έκθεσης είναι ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου Ρομποτικής (ο «**Κλάδος**») της εταιρείας ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ (η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**») σύμφωνα με τα άρθρα 54 παρ. 1, 57 παρ. 2, 58-73, 83-88 και 92-95 του Ν. 4601/2019 (για τους εταιρικούς μετασχηματισμούς εταιρειών), τον Ν. 4548/2018 (για τις ανώνυμες εταιρείες), τα άρθρα 43 επ. Ν. 4072/2012 (για τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες), καθώς και τα άρθρα 52 του Ν. 4172/2013 και 61 του Ν. 4438/2016 (για την παροχή φορολογικών κινήτρων σε περίπτωση απόσχισης κλάδου με απορρόφησή του από υφιστάμενη εταιρεία) (η «**Διάσπαση**»).

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

Εφιστούμε την προσοχή σας στις «Σημαντικές Παρατηρήσεις» του Παραρτήματος ΙΙ. Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική και απευθύνεται αποκλειστικά στη διοίκηση της ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4601/2019, το Ν. 4072/2012, το Ν.4172/2013, το Ν. 4438/2016 και το Ν.4548/2018.

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

Με εκτίμηση,

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

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

Περιεχόμενα

01	Σύνοψη	4
02	Παρουσίαση Εταιρείας	7
03	Ανάλυση αγοράς	15
04	Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	23
05	Εκτίμηση Υπεραξίας	29

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων	33
II. Σημαντικές παρατηρήσεις	34
III. Ιστορικές οικονομικές καταστάσεις Κλάδου	36
IV. Αποτίμηση Κλάδου | Μεθοδολογία Αποτίμησης	37
V. Άυλα περιουσιακά στοιχεία | Μεθοδολογία Αποτίμησης	38

01

Σύνοψη

Σύνοψη 5

Σύνοψη

Σκοπός και πλαίσιο εργασίας	• Σκοπός της παρούσας έκθεσης είναι η διενέργεια ανεξάρτητης αποτίμησης της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου Ρομποτικής (ο «**Κλάδος**») της εταιρείας ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ (η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**» ή η «**IKNOWHOW**») κατά την 30/06/2024, κατόπιν εντολής που λάβαμε από τη διοίκηση της Εταιρείας (ο «**Εντολέας**» ή η «**Διοίκηση**»). • Η αποτίμηση πραγματοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, στο πλαίσιο απόσχισης του Κλάδου της Εταιρείας, με απορρόφησή του από την υφιστάμενη 100% θυγατρική εταιρεία SCRUFY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΙΚΕ (η «**Επωφελούμενη**») σύμφωνα με τα άρθρα 54 παρ. 1, 57 παρ. 2, 58-73, 83-88 και 92-95 του Ν. 4601/2019 (για τους εταιρικούς μετασχηματισμούς εταιρειών), τον Ν. 4548/2018 (για τις ανώνυμες εταιρείες), τα άρθρα 43 επ. Ν. 4072/2012 (για τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες), καθώς και τα άρθρα 52 του Ν. 4172/2013 και 61 του Ν. 4438/2016 (για την παροχή φορολογικών κινήτρων σε περίπτωση απόσχισης κλάδου με απορρόφησή του από υφιστάμενη εταιρεία) (η «**Διάσπαση**»). • Ως ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού μετασχηματισμού (ο «**Ισολογισμός Μετασχηματισμού**») ορίστηκε η 30/06/2024 (η «**Ημερομηνία Αποτίμησης**»).
Μεθοδολογία αποτίμησης	• Η εκτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου αποτυπώθηκε σύμφωνα με την αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία, βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ). • Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής: – Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών. – Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) δεν πραγματοποιείται στην εύλογη αξία τους. • Ειδικότερα, οι μεθοδολογίες αποτίμησης που εφαρμόστηκαν είναι η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows – DFCF) και η Μέθοδος Υπερβαλλόντων Κερδών Πολλαπλών Περιόδων (MEEM). Οι μεθοδολογίες αποτίμησης που εφαρμοστήκαν και τα αποτελέσματα της αποτίμησης παρουσιάζονται αναλυτικά στα Παραρτήματα IV-V.

Σύνοψη

Αποτελέσματα αποτίμησης

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

ποσά σε €	Αναπρ. λογιστική αξία
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού	1.223.120,82
(-) Εύλογη αξία στοιχείων υποχρεώσεων	(1.026.654,34)
Αναπρ. Ίδια κεφάλαια Κλάδου	**196.466,48**
(-) Αποτελέσματα εις νέον	(257.291,95)
Καθαρή θέση Κλάδου	**453.758,43**
Εισφορά μετρητών	1,57
Καθαρή θέση Κλάδου συμπ. εισφοράς μετρητών	**453.760,00**

- Η εύλογη αξία των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου ανέρχεται σε € 196.466,48, εκ των οποίων ποσό ύψους € -257.291,95 αφορά τον λογαριασμό αποτελέσματα εις νέον. Ο λογαριασμός αυτός θα μεταφερθεί αυτούσιος στα ίδια κεφάλαια της Επωφελούμενης και δεν θα αχθεί προς κεφαλαιοποίηση στο εταιρικό κεφάλαιο αυτής.
- Σύμφωνα με τα ανωτέρω, η καθαρή θέση του Κλάδου ανέρχεται σε € 453.758,43.
- Η Διασπώμενη θα προβεί σε αύξηση εταιρικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ποσού € 1,57 στην Επωφελούμενη. Συνεπώς, το εταιρικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης αναμένεται να διαμορφωθεί στο ποσό των € 453.760,00 (Καθαρά Περιουσιακά Στοιχεία Κλάδου ποσού € 453.758,43 και κατάθεση μετρητών ποσού € 1,57).
- Με βάση τα ανωτέρω, η Επωφελούμενη αναμένεται να εκδώσει 453.760 νέα εταιρικά μερίδια, ονομαστικής αξίας € 1,00 εκάστου.
- Η Επωφελούμενη είναι 100% θυγατρικής της Διασπώμενης. Σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης («**ΣΣΔ**»), η Διασπώμενη, μετά την ολοκλήρωση της Διάσπασης, θα λάβει το σύνολο των εταιρικών μεριδίων της Επωφελούμενης, και συνεπώς, η Διασπώμενη θα παραμείνει μοναδική εταίρος της Επωφελούμενης.
- Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την εύλογη αξία του Κλάδου, με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που τέθηκαν υπόψη μας από τον Εντολέα, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα ΙΙ της παρούσας έκθεσης.

02

Παρουσίαση Εταιρείας

Παρουσίαση Εταιρείας 8
Παρουσίαση Εταιρείας | Εργατικό δυναμικό και έργα 9
Παρουσίαση Εταιρείας | Υπηρεσίες 10
Παρουσίαση Εταιρείας | Οργανόγραμμα 11
Παρουσίαση Κλάδου 12
Παρουσίαση Κλάδου | Aristos 13
Ιστορικό Διάσπασης 14

Παρουσίαση Εταιρείας

Γενικές πληροφορίες

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

Διοικητικό Συμβούλιο

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

Σημείωση: Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου διαρκεί από τις 06/03/2023 έως τις 06/03/2026.
Πηγή: Γενικό Εμπορικό Μητρώο

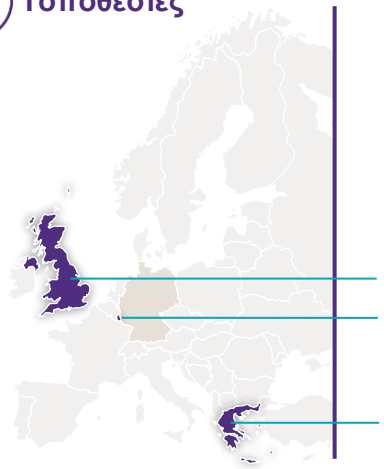
Βασικά οικονομικά στοιχεία

FY2022 (ποσά σε €' 000)	
Κύκλος εργασιών	13.399
Μικτό αποτέλεσμα	2.460
EBITDA	1.050
Κέρδη μετά φόρων	814

FY2023 (ποσά σε €' 000)	
Κύκλος εργασιών	18.527
Μικτό αποτέλεσμα	2.945
EBITDA	1.352
Κέρδη μετά φόρων	709

Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Τοποθεσίες



Ηνωμένο Βασίλειο
561 High Rd Leytonstone, Λονδίνο

Λουξεμβούργο
Rte d'Arlon, 8008 Strassen, Λουξεμβούργο

Ελλάδα
Λ. Κηφισίας 340, Αθήνα

Παρουσίαση Εταιρείας | Εργατικό δυναμικό και έργα

Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία απασχολεί 153 εργαζόμενους υψηλής ακαδημαϊκής κατάρτισης και διαφόρων εθνικοτήτων.

Το εργατικό δυναμικό της Εταιρείας αυξήθηκε περισσότερο από 140% την τελευταία πενταετία, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στη στελέχωση του ανθρώπινου δυναμικού της.

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

Συνεργασίες και έργα

Συνεργασίες

- Η Εταιρεία διατηρεί ισχυρές και μακροχρόνιες συνεργασίες με διεθνούς βεληνεκούς εταιρείες, όπως:

Έργα

- Την τελευταία τετραετία η Εταιρεία συμμετείχε και ολοκλήρωσε με επιτυχία έργα σε ιδιαίτερα νευραλγικούς τομείς της Δημόσιας Διοίκησης, όπως:

- Αναβάθμιση Υπηρεσιών του Ελεγκτικού Συνεδρίου.
- Σύστημα ηλεκτρονική διακυβέρνησης για τις στρατολογικές υπηρεσίες του Υπουργείου Εθνικής Άμυνας.
- Σύστημα επιχειρησιακής ευφυίας για το Υπουργείο Υγείας.
- Σύστημα παρακολούθησης αλιευτικών δραστηριοτήτων για το Υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης.
- Έργο ψηφιοποίησης και διαδραστικών εφαρμογών για το Πολεμικό Μουσείο.

Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Διοίκηση

Παρουσίαση Εταιρείας | Υπηρεσίες

Παρεχόμενες Υπηρεσίες



Τεχνολογία λογισμικού

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

Λύσεις αρχιτεκτονικής και ανάλυσης

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

Σχεδιασμός και έλεγχος μηχανών

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

Απόκτηση δεδομένων και επικοινωνία

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

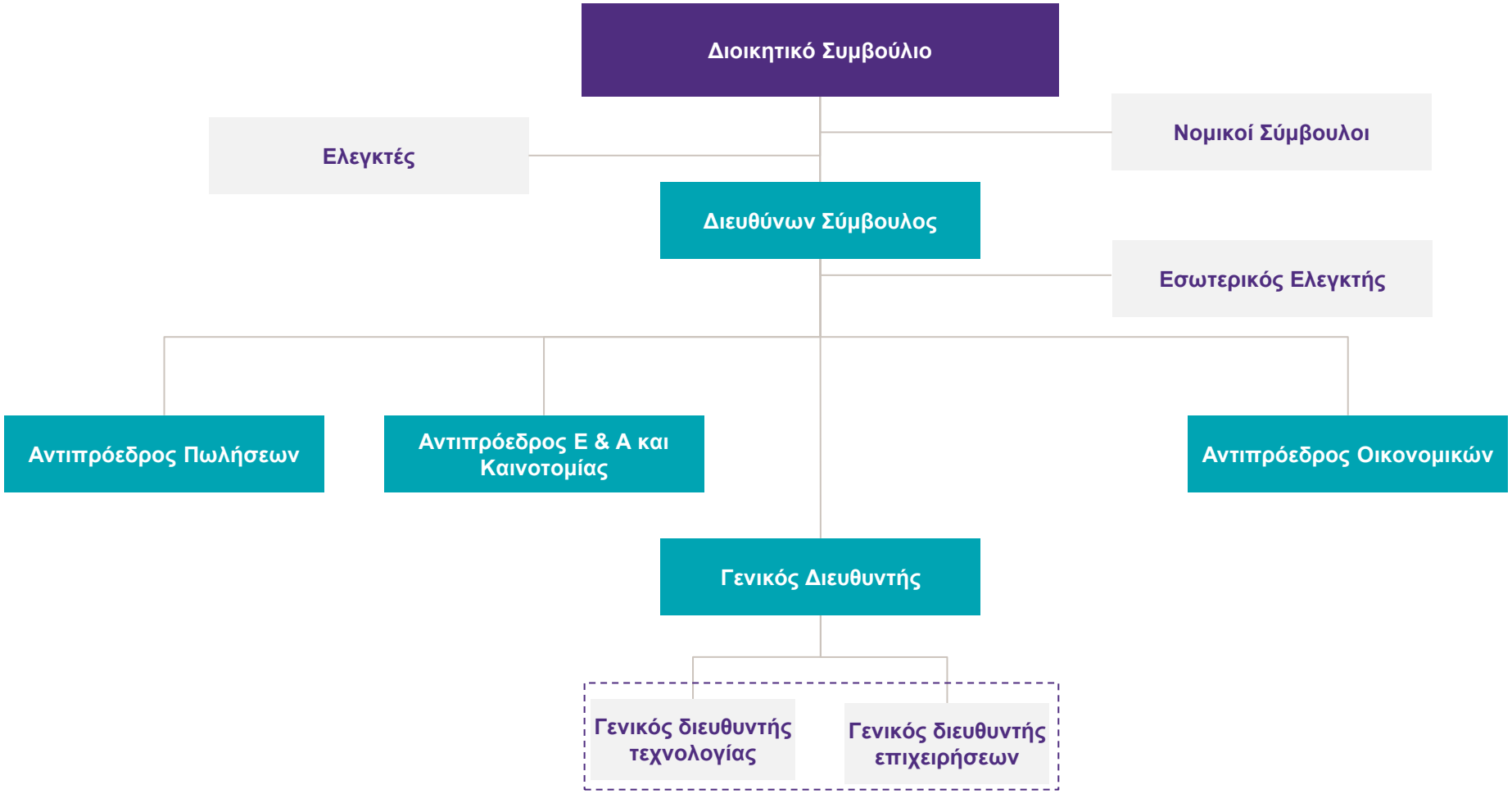
Νοημοσύνη με βάση ανάλυση δεδομένων

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

Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Διοίκηση

Παρουσίαση Εταιρείας | Οργανόγραμμα

Οργανόγραμμα

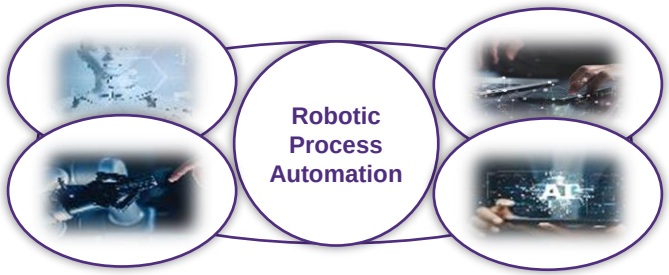


Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Διοίκηση

Παρουσίαση Κλάδου

Γενικές πληροφορίες

- Ο Κλάδος Ρομποτικής (ο «**Κλάδος**») της εταιρείας ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ δραστηριοποιείται από το 2002, λειτουργώντας ως πλατφόρμα για την ανάπτυξη ρομποτικών συστημάτων και λύσεων αυτοματισμού στη βιομηχανία.
- Το τμήμα ρομποτικής και αυτοματισμού δημιουργεί και παρέχει προσαρμοσμένες λύσεις που ενσωματώνονται στις λειτουργίες της επιχείρησης, προωθώντας την καινοτομία και την αποδοτικότητα. Κατά τα χρόνια λειτουργείας του έχει υλοποιήσει ένα ευρύ φάσμα συστημάτων και λύσεων σε πεδία όπως η βιομηχανία 4.0, η εσωτερική εφοδιαστική αλυσίδα, η κυκλική οικονομία και η έξυπνη γεωργία.
- Τα τελευταία χρόνια, ο Κλάδος της ρομποτικής έχει επεκτείνει τις εμπορικές του δραστηριότητες στους τομείς της κατασκευής αυτόνομων επίγειων οχημάτων, στη δημιουργία ρομποτικών αυτοματισμών για την παροχή υπηρεσιών, καθώς και στη συναρμολόγηση και ολοκλήρωση ρομποτικών συστημάτων.
- Οι λύσεις που προσφέρει ο Κλάδος βοηθούν στην μετατροπή παραδοσιακών βιομηχανιών σε δυναμικά, αυτοματοποιημένα περιβάλλοντα έτοιμα να αντιμετωπίσουν τις προκλήσεις του μέλλοντος και να ξεχωρίσουν ανάμεσα στον ανταγωνισμό.
- Η Εταιρεία έχει αναπτύξει και διατηρεί πολύχρονη συνεργασία με ερευνητικά ινστιτούτα και εταιρείες στο πλαίσιο ερευνητικών προγραμμάτων, στοχεύοντας, μεταξύ άλλων, στην περαιτέρω επέκταση των συνεργασιών αυτών στον κλάδο της ρομποτικής.



Πηγή: Ιστοσελίδα Εταιρείας, Διοίκηση

Κύριες κατηγορίες λύσεων του Κλάδου

- Ανάλογα με τις ανάγκες του εκάστοτε πελάτη, ο Κλάδος μπορεί να παρέχει τις ακόλουθες λύσεις είτε μεμονωμένα είτε σε συνδυασμό:

Μηχανολογικός σχεδιασμός: Ο τομέας διαθέτει ομάδα πέντε μηχανολόγων μηχανικών με εμπειρία και δυνατότητα να σχεδιάζει λύσεις προσαρμοσμένες στις προδιαγραφές των πελατών, σε εφαρμογές όπως τα αυτόνομα οχήματα, οι ρομποτικοί βραχίονες και τα καρτεσιανά ρομπότ.

Ηλεκτρολογικός / Ηλεκτρονικός σχεδιασμός: Δύο καταρτισμένοι ηλεκτρολόγοι μηχανικοί και δύο ηλεκτρονικοί, αναλαμβάνουν τη σχεδίαση είτε πλακετών για έλεγχο τρίτων συστημάτων (αυτόνομες λύσεις) είτε ολοκληρωμένων λύσεων για τον έλεγχο και τη λειτουργία ρομποτικών συστημάτων.

Ρομποτικός προγραμματισμός: Με ομάδα έξι μηχανικών ρομποτικής και την αξιοποίηση πλήθους σύγχρονων τεχνολογιών, ο Κλάδος έχει την ικανότητα να προγραμματίζει κάθε είδους αυτοματισμό ή ρομπότ. Αφού δοκιμαστούν σε περιβάλλον προσομοίωσης, τα συστήματα ενσωματώνονται στον εξοπλισμό.

Συναρμολόγηση και ολοκλήρωση συστημάτων – Σειριακή παραγωγή: Πέντε μηχανικοί είναι υπεύθυνοι για την συναρμολόγηση τόσο μεμονωμένων πρωτοτύπων όσο και προϊόντων με σκοπό τη μαζική παραγωγή.

Τρέχουσα εμπορική δραστηριότητα

- Οι τρέχουσα εμπορική δραστηριότητα του Κλάδου απαρτίζεται από:
  - Τη μελέτη και κατασκευή ενός αυτόνομου χλοοκοπτικού ρομπότ για φωτοβολταϊκά πάρκα (Aristos), και
  - Τη μελέτη και κατασκευή ενός καρτεσιανού ρομπότ μαζί με τον ανασχεδιασμό των ηλεκτρονικών ενός αυτόνομου οχήματος για τον καθαρισμό εναλλάκτων θερμότητας (TubeTech).
- Μέσα από την μελέτη, τον σχεδιασμό, τον προγραμματισμό, την συναρμολόγηση και την σειριακή παραγωγή, η Εταιρεία δημιουργεί τις προσφερόμενες λύσεις (το «**Άυλο**»).

Παρουσίαση Κλάδου | Aristos

Aristos - Διαχείριση βλάστησης σε φωτοβολταϊκά πάρκα

- Η τεχνολογική λύση «Aristos» ως ένα αυτόνομο και καινοτόμο χλοοκοπτικό ρομπότ, καλύπτει με χαμηλό κόστος την ανάγκη καθαρισμού της βλάστησης σε φωτοβολταϊκά πάρκα αξιοποιώντας καινοτόμες τεχνολογίες.



Ανάγκη

- Οι ανάγκες που οδήγησαν στην ανάπτυξη και δημιουργία του Aristos είναι οι εξής:
  - Η βλάστηση εμποδίζει την απόδοση των πάνελ
  - Υψηλό κόστος συντήρησης
  - Επικινδυνότητα εργασιών
  - Διακοπή λειτουργίας πάρκου



Πλεονεκτήματα

- Τα παρακάτω είναι τα βασικά πλεονεκτήματα της λύσης Aristos:
  - ΤΝ για βέλτιστη πλοήγηση
  - Αποφυγή σταθερών και δυναμικών εμποδίων
  - Σωστά διαστασιολογημένο για λειτουργία και κάτω από τα πάνελ
  - Εφαρμογή διαχείρισης μέσω κινητών
  - Χαμηλό κόστος OPEX (εξοικονόμηση 50% στη συντήρηση)
  - Σχεδιασμός, υλοποίηση και συναρμολόγηση στην Αθήνα



Καινοτομία

- Η τεχνολογική λύση Aristos αποτελεί μια έξυπνη, βιώσιμη και αυτόνομη ρομποτική λύση για τη διαχείριση της βλάστησης.



Τεχνολογίες

- Η λύση ενσωματώνει τεχνολογίες αιχμής για την βέλτιστη απόδοση:
  - Αλγόριθμοι τελευταίας τεχνολογίας για πλοήγηση και σχεδιασμό διαδρομής
  - GNSS-RTK για παγκόσμια ακριβή τοποθέτηση
  - Φιλτράρισμα Kalman για εντοπισμό

Πηγή: Διοίκηση

Ιστορικό Διάσπασης

Γενικές πληροφορίες

- Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε στην, από 03/06/2024, συνεδρίασή του, την έναρξη της διαδικασίας, τον προσδιορισμό του ισολογισμού μετασχηματισμού και τον ορισμό των ελεγκτών για τη σύνταξη έκθεσης αποτίμησης, αναφορικά με την διάσπαση του εταιρικού κλάδου Ρομποτικής της ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ, με απόσχιση του Κλάδου και απορρόφησή του από την υφιστάμενη 100% θυγατρική εταιρεία SCRUFY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΙΚΕ σύμφωνα με τα άρθρα 54 παρ. 1, 57 παρ. 2, 58-73, 83-88 και 92-95 του Ν. 4601/2019 (για τους εταιρικούς μετασχηματισμούς εταιρειών), τον Ν. 4548/2018 (για τις ανώνυμες εταιρείες), τα άρθρα 43 επ. Ν. 4072/2012 (για τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες), καθώς και τα άρθρα 52 του Ν. 4172/2013 και 61 του Ν. 4438/2016 (για την παροχή φορολογικών κινήτρων σε περίπτωση απόσχισης κλάδου με απορρόφησή του από υφιστάμενη εταιρεία), όπως ισχύουν, με μεταβίβαση προς την Επωφελούμενη, του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου της Διασπώμενης με βάση την περιουσιακή της κατάσταση, όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 30ης Ιουνίου 2024 και όπως θα διαμορφωθεί μέχρι τη νόμιμη ολοκλήρωση της Διάσπασης.
- Στο πλαίσιο της Διάσπασης απαιτείται να διενεργηθεί εκτίμηση της αξίας των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων από δύο (2) ορκωτούς ελεγκτές βάσει του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 και του Ν.4601/2019, όπως ισχύει σήμερα. Στο πλαίσιο αυτό αναλάβαμε την διενέργεια εκτίμησης των περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου, η οποία παρουσιάζεται αναλυτικά στην παρούσα έκθεσή μας.

Πηγή: Διοίκηση

03

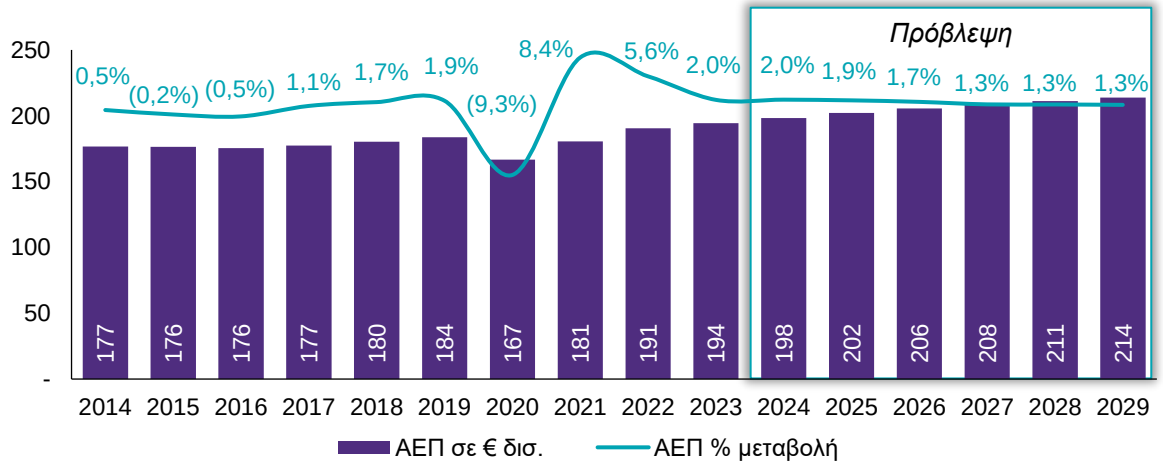
Ανάλυση αγοράς

Ελληνική οικονομία	16
Κλάδος ρομποτικής | Παγκόσμια αγορά	17
Κλάδος ρομποτικής | Ευρωπαϊκή αγορά	19
Κλάδος ρομποτικής | Ελληνική αγορά	21

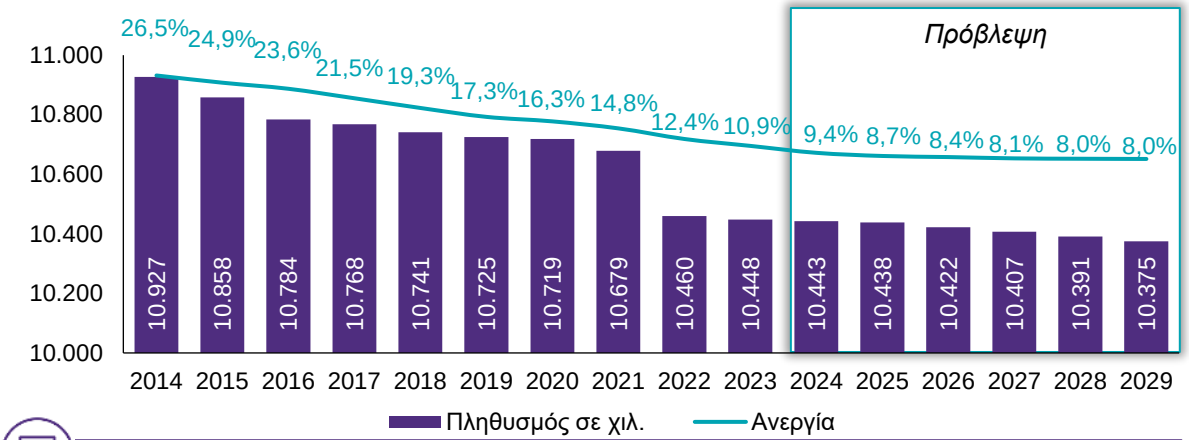
Ελληνική οικονομία

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

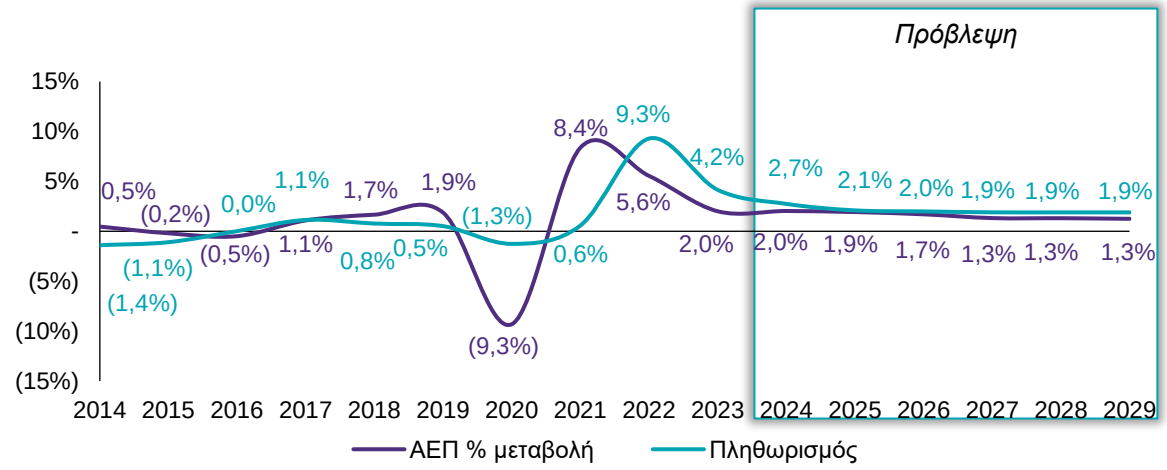
Πραγματικό ΑΕΠ



Πληθυσμός και ανεργία



Πληθωρισμός



Μακροοικονομικές Εξελίξεις

- Η πανδημία Covid-19 ανάκοψε τη θετική πορεία της οικονομίας οδηγώντας σε ύφεση το 2020. Από το 2021 η οικονομία παρουσιάζει ισχυρή τάση ανάκαμψης.
- Η ανεργία μειώθηκε σημαντικά το 2023 (10,9%), έναντι του 2022 (12,4%), ενώ αναμένεται να συνεχίσει την πτωτική πορεία τα επόμενα χρόνια, φτάνοντας στο 8,0% μέχρι το 2029. Η μείωση της ανεργίας οφείλεται στην ανάπτυξη του ΑΕΠ και μερικώς στη μείωση του πληθυσμού.
- Ο πληθωρισμός βρισκόταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα την περίοδο 2017-2020, ενώ λόγω των επιπτώσεων της πανδημίας, δημιουργήθηκαν περαιτέρω αποπληθωριστικές πιέσεις στην οικονομία. Ωστόσο, μετά το 2021, η επανεκκίνηση της οικονομίας σε συνδυασμό με τη διαταραχή στις αλυσίδες εφοδιασμού που προκάλεσε η πανδημία και οι γεωπολιτικές εντάσεις, οδήγησαν σε σημαντική αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων παγκοσμίως. Σημειώνεται ότι, περεταίρω κλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων ενδέχεται να προκαλέσει εκ' νέου πληθωριστικές πιέσεις.
- Όσον αφορά το χρέος της Ελλάδας, εντός του 2023 ανέκτησε την επενδυτική βαθμίδα από την S&P, την DBRS και την Scope.

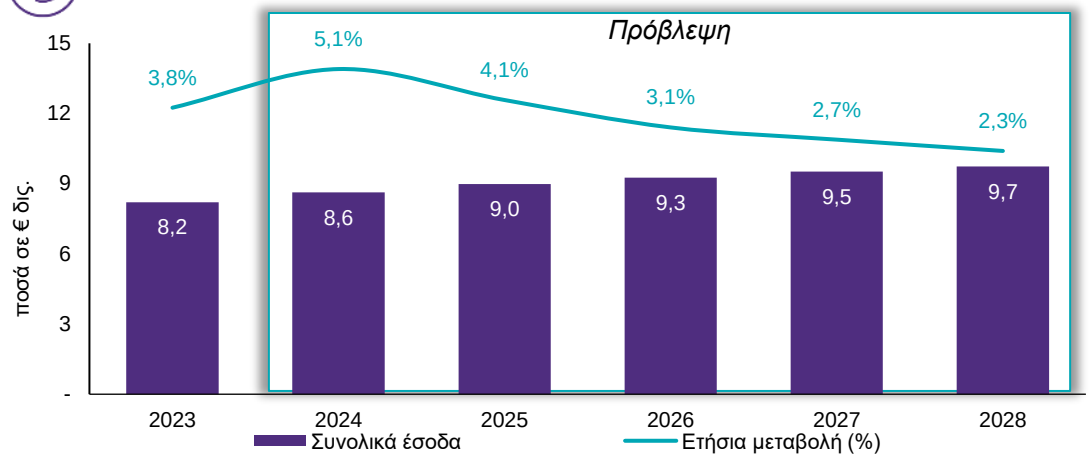
Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, World Economic Outlook Database, Απρίλιος 2024 , ΕΛΣΤΑΤ

Κλάδος ρομποτικής | Παγκόσμια αγορά

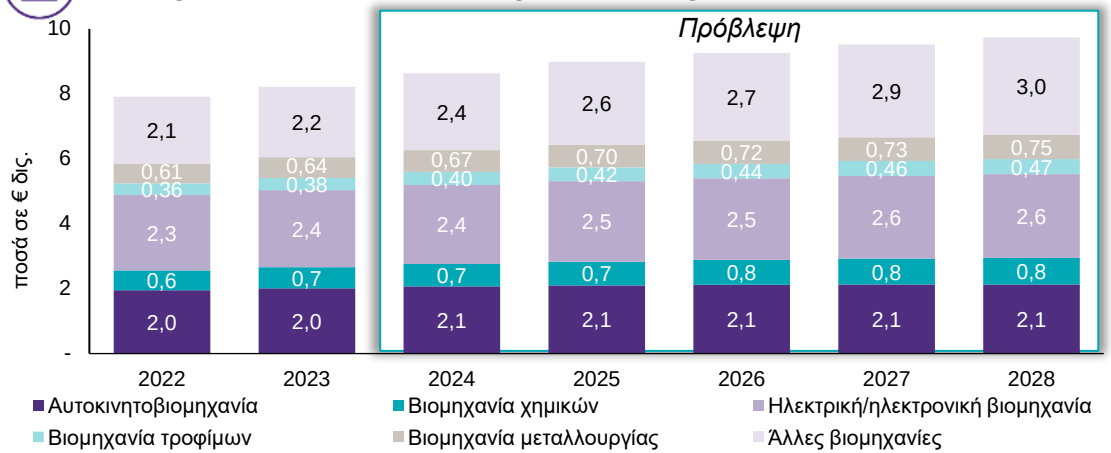
Επισκόπηση διεθνούς κλάδου ρομποτικής

- Η παγκόσμια αγορά ρομποτικών συστημάτων συνεχίζει να εξελίσσεται με γρήγορους ρυθμούς με τεχνολογικές καινοτομίες που επιφέρουν βελτιώσεις σε απόδοση και λειτουργικότητα.
- Τα συνολικά έσοδα της παγκόσμιας αγοράς βιομηχανικών ρομποτικών συστημάτων αναμένεται να αυξηθούν από € 8,6δις. το 2024 σε € 9,7δις. το 2028 αντιστοιχώντας σε ανάπτυξη με ετήσιο ρυθμό μεταβολής +3,0% (CAGR 2024-2028).
- Η αυτοκινητοβιομηχανία και ηλεκτρική/ηλεκτρονική βιομηχανία ρομποτικής αποτελούν τις δύο μεγαλύτερες κατηγορίες σε όρους δημιουργίας εσόδων για τον κλάδο της ρομποτικής διεθνώς και προβλέπεται να παρουσιάσουν ανάπτυξη με ετήσιο ρυθμό μεταβολής +0,7% και +1,5% αντίστοιχα (CAGR 2024-2028).
- Η παγκόσμια αγορά ρομποτικής εμπορικών υπηρεσιών είναι ελαφρώς μεγαλύτερη από την αγορά ρομποτικής καταναλωτικών υπηρεσιών με τα προβλεπόμενα έσοδά της να αυξάνονται με ετήσιο ρυθμό μεταβολής +13,6% (CAGR 2024-2028).

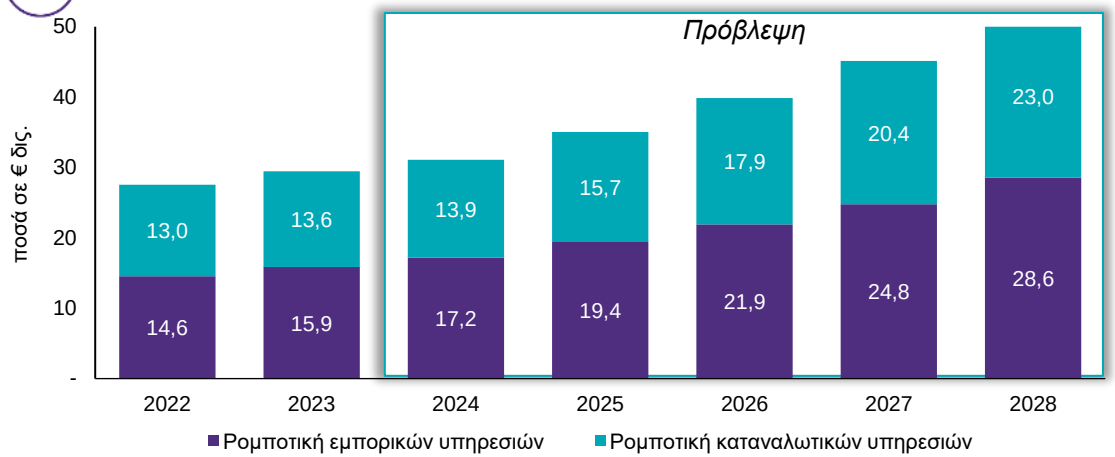
Κύκλος εργασιών βιομηχανικής ρομποτικής



Κύκλος εργασιών βιομηχανικής ρομποτικής ανά βιομηχανία



Κύκλος εργασιών κλάδου ρομποτικής υπηρεσιών



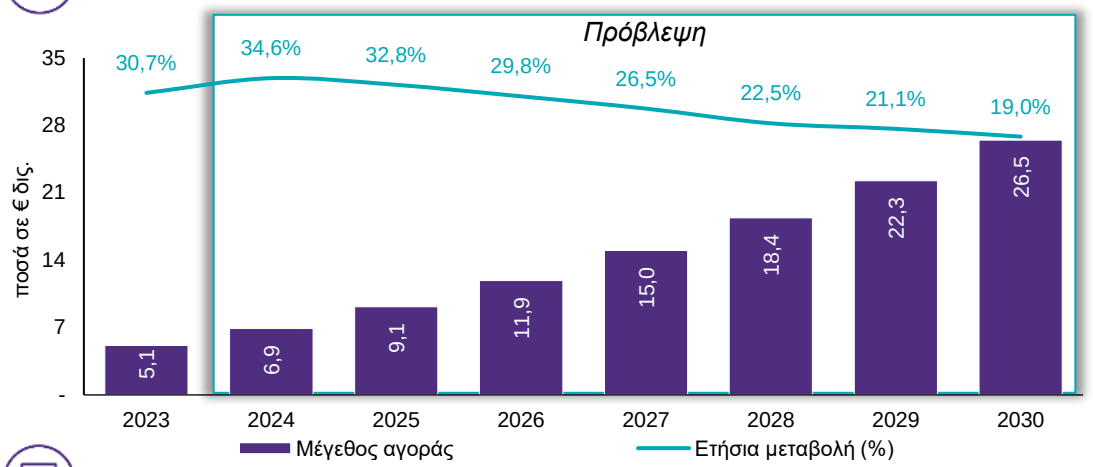
Πηγή: Statista

Κλάδος ρομποτικής | Παγκόσμια αγορά

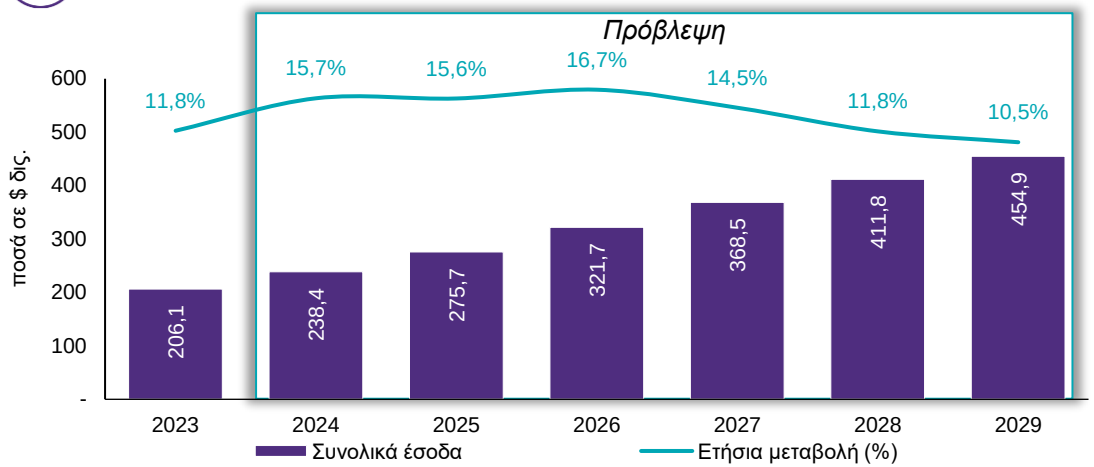
Επισκόπηση διεθνούς κλάδου ρομποτικής AI και IoT

- Οι κλάδοι της ρομποτικής υπηρεσιών Τεχνητής Νοημοσύνης (AI) και του Internet of Things (IoT) αναπτύσσονται με ταχύτατο ρυθμό παγκοσμίως, προσφέροντας νέες ευκαιρίες και επαναπροσδιορίζοντας βιομηχανίες και βασικές λειτουργικές δραστηριότητες.
- Το μέγεθος της αγοράς ρομποτικής υπηρεσιών AI ανήλθε σε € 5,1δις. το 2023 και προβλέπεται να σημειώσει σταθερή ανοδική πορεία, αυξανόμενο από € 6,9δις. το 2024 σε € 26,5δις. το 2030 (CAGR 2024-2030: +25,2%).
- Η παγκόσμια αγορά της ρομποτικής βιομηχανίας AI εμφανίζει σταθερή ανοδική τάση, αναμένοντας να αυξήσει το μέγεθός της από € 6,6δις. που ανήλθε το 2023 σε € 33,9δις. το 2030 με το CAGR περιόδου 2024-2030 να ανέρχεται σε +24,9%.
- Η διεθνής αγορά βιομηχανικού IoT προβλέπεται να συνεχίσει τη θετική πορεία των τελευταίων ετών και να παρουσιάσει ετήσιο ρυθμό μεταβολής +13,8% αντίστοιχα (CAGR 2024-2029).

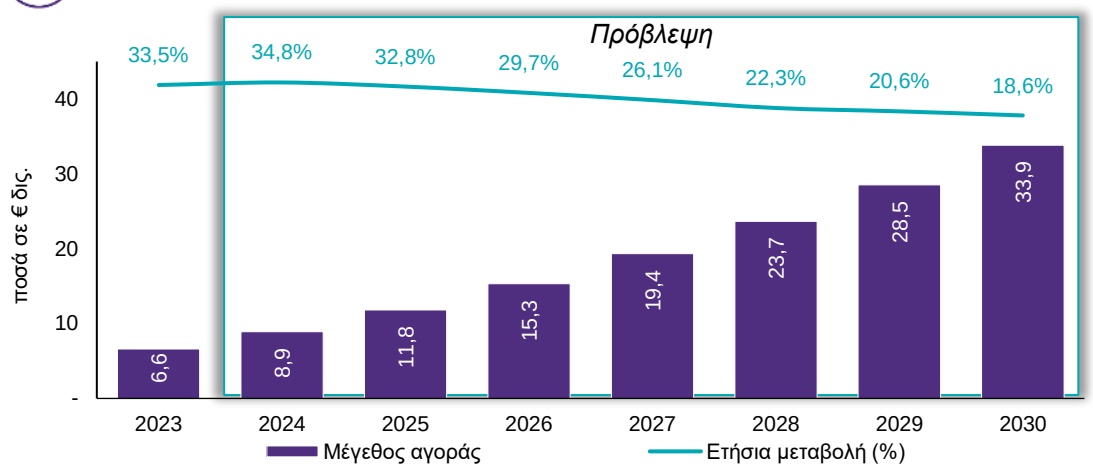
Μέγεθος αγοράς ρομποτικής υπηρεσιών AI



Μέγεθος αγοράς βιομηχανικού IoT



Μέγεθος αγοράς ρομποτικής βιομηχανίας AI



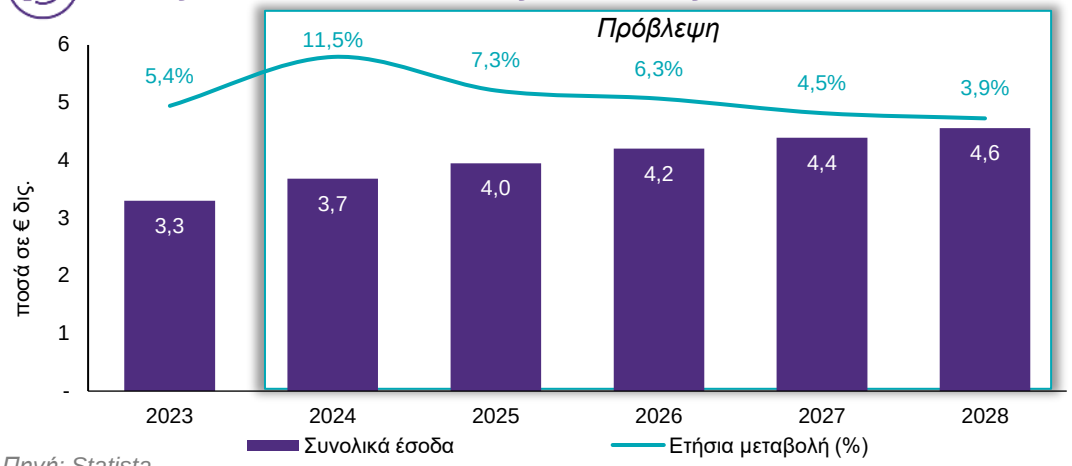
Πηγή: Statista

Κλάδος ρομποτικής | Ευρωπαϊκή αγορά

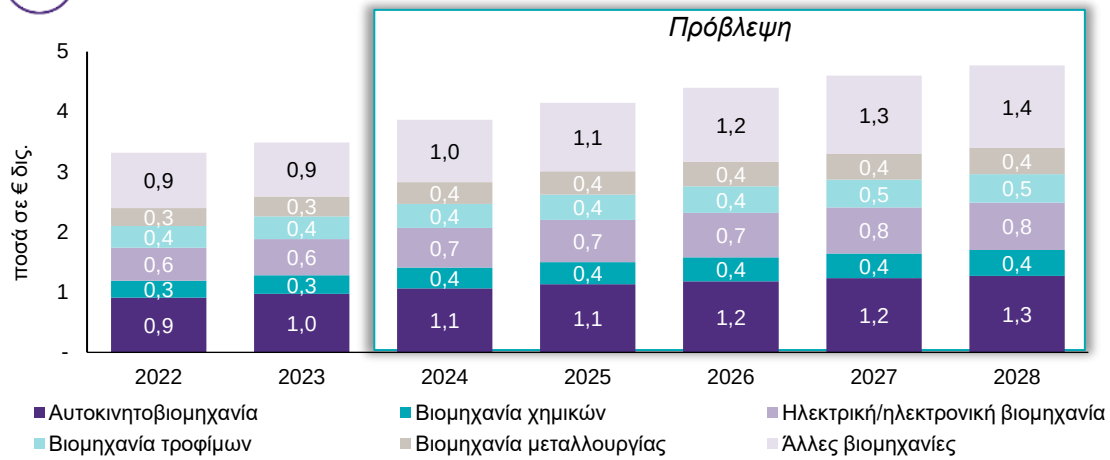
Επισκόπηση Ευρωπαϊκού κλάδου ρομποτικής

- Η Ευρωπαϊκή αγορά βιομηχανικής ρομποτικής και ρομποτικής υπηρεσιών χαρακτηρίζεται από συνεχή ανάπτυξη και την ενσωμάτωση προηγμένων τεχνολογιών, οι οποίες βελτιώνουν την αποδοτικότητα και την αυτονομία των ρομποτικών εφαρμογών.
- Η παγκόσμια αγορά βιομηχανικών ρομποτικών συστημάτων αναμένεται να συνεχίσει την ανοδική της πορεία, με τα συνολικά έσοδα να αυξάνονται από € 3,7δις. το 2024 σε € 4,6δις. το 2028 υποδεικνύοντας αύξηση με ετήσιο ρυθμό μεταβολής +5,5% (CAGR 2024-2028).
- Ο κύκλος εργασιών βιομηχανικής ρομποτικής προέρχεται κατά κύριο λόγο από την αυτοκινητοβιομηχανία, που δημιουργεί έσοδα στον κλάδο ύψους € 0,91δις. το 2022 και € 0,97δις. το 2023 (29,1% και 29,4% επί του συνόλου, αντίστοιχα).
- Σε αντίθεση με την παγκόσμια αγορά, η Ευρωπαϊκή αγορά ρομποτικών εμπορικών υπηρεσιών είναι εμφανώς μεγαλύτερη από την αγορά ρομποτικών καταναλωτικών υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, σημείωσαν κύκλο εργασιών € 6,3δις. και € 3,6δις. το 2023 και αναμένεται να πετύχουν € 11,1δις. και € 7,1δις. το 2028, αντίστοιχα.

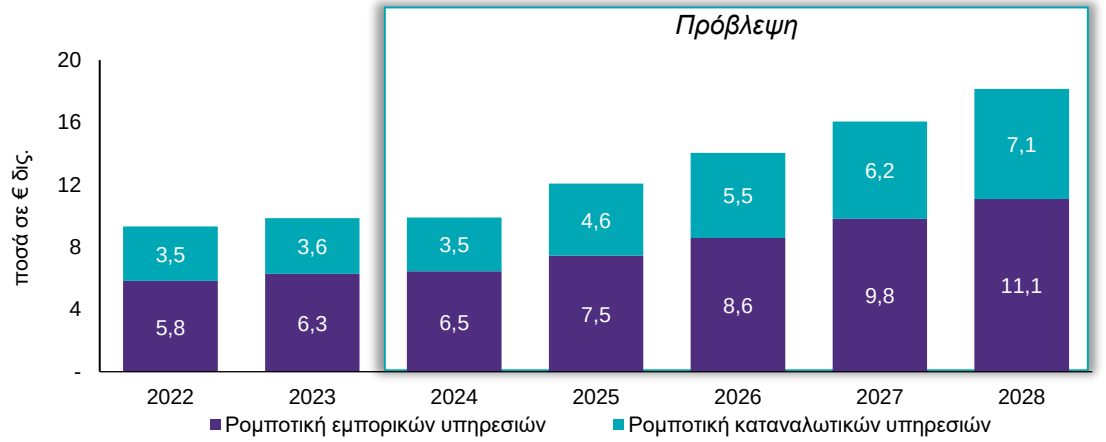
Κύκλος εργασιών βιομηχανικής ρομποτικής



Κύκλος εργασιών βιομηχανικής ρομποτικής ανά βιομηχανία



Κύκλος εργασιών κλάδου ρομποτικής υπηρεσιών



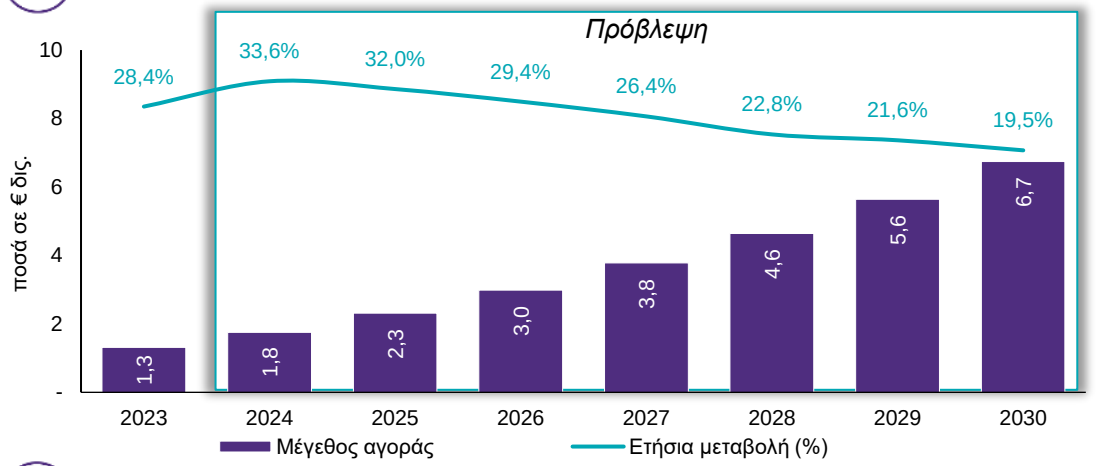
Πηγή: Statista

Κλάδος ρομποτικής | Ευρωπαϊκή αγορά

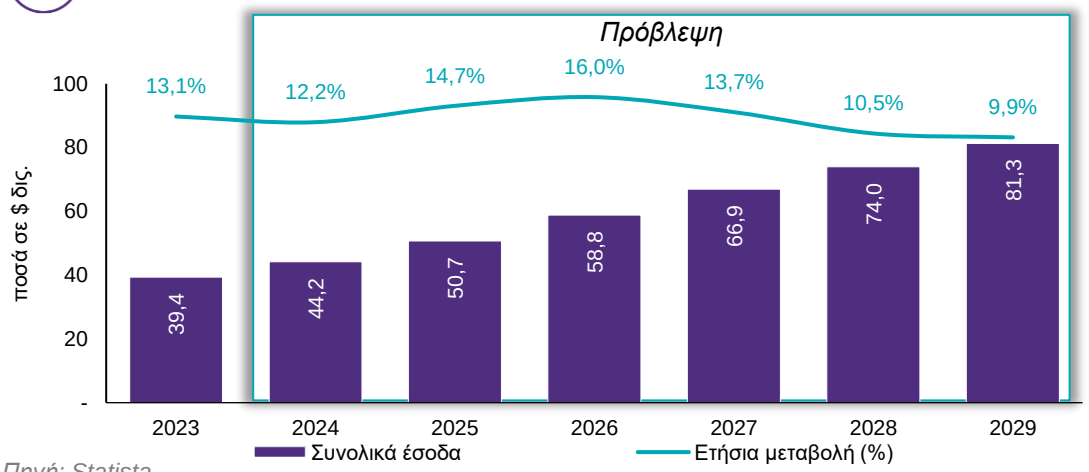
Επισκόπηση Ευρωπαϊκού κλάδου ρομποτικής AI και IoT

- Σε Ευρωπαϊκό επίπεδο, οι αγορές της ρομποτικής υπηρεσιών Τεχνητής Νοημοσύνης (AI) και του Internet of Things (IoT) αναπτύσσονται με ταχύτατους ρυθμούς, δημιουργώντας νέες ευκαιρίες και αναδιαμορφώνοντας τις βιομηχανίες και τις καθημερινές δραστηριότητες στην ήπειρο, ευθυγραμμιζόμενες με τις παγκόσμιες τάσεις.
- Το μέγεθος της αγοράς ρομποτικής υπηρεσιών AI ανήλθε σε € 1,3δις. το 2023 και προβλέπεται να σημειώσει σταθερή ανοδική πορεία αυξανόμενο από € 1,8δις. το 2024 σε € 6,7δις. το 2030 (CAGR 2024-2030: +24,5%).
- Η Ευρωπαϊκή αγορά της ρομποτικής βιομηχανίας AI εμφανίζει επίσης σταθερή ανοδική τάση, αναμένοντας να αυξήσει το μέγεθός της από € 1,8δις. το 2023 σε € 9,0δις. το 2030 με το CAGR περιόδου 2024-2030 να ανέρχεται σε +24,6%.
- Η αγορά βιομηχανικού IoT στην Ευρώπη προβλέπεται να συνεχίσει την ανοδική της πορεία και να παρουσιάσει ετήσιο ρυθμό μεταβολής +10,7% για την περίοδο 2024-2029.

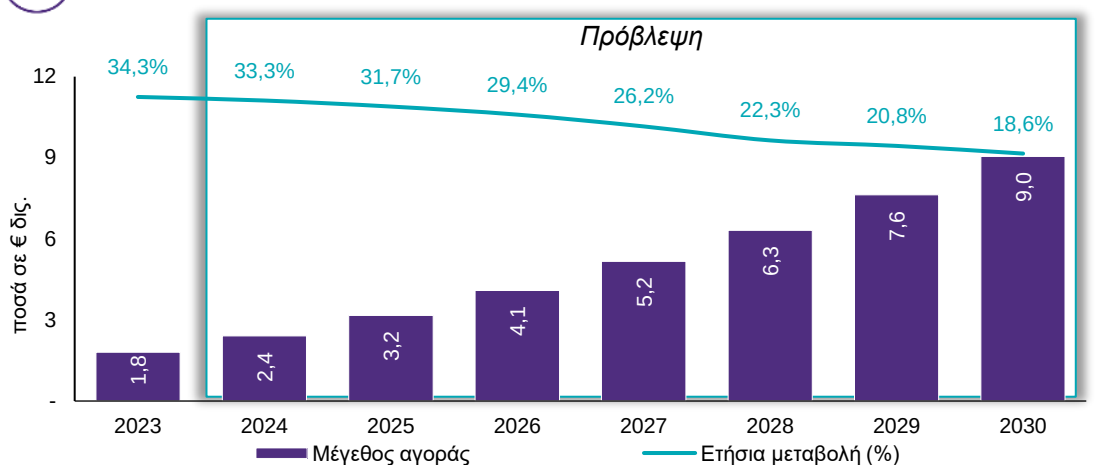
Μέγεθος αγοράς ρομποτικής υπηρεσιών AI



Μέγεθος αγοράς βιομηχανικού IoT



Μέγεθος αγοράς ρομποτικής βιομηχανίας AI



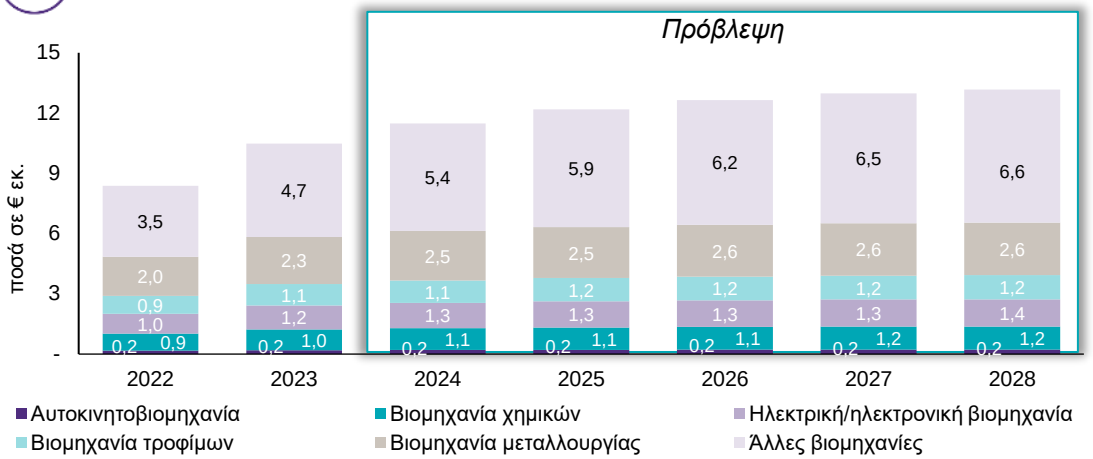
Πηγή: Statista

Κλάδος ρομποτικής | Ελληνική αγορά

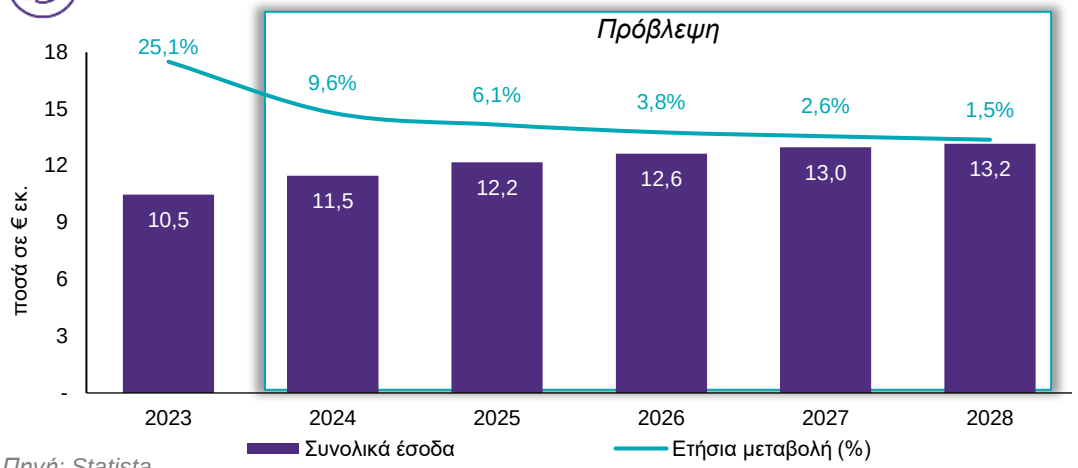
Επισκόπηση Ελληνικού κλάδου ρομποτικής

- Η αγορά της βιομηχανικής ρομποτικής στην Ελλάδα εμφανίζει ανοδική πορεία, αυξάνοντας σταθερά την αποδοτικότητα και την τεχνολογική καινοτομία στις εφαρμογές της.
- Σε αντίθεση με τις τάσεις της παγκόσμιας και ευρωπαϊκής αγοράς, ο τομέας της μεταλλουργίας αποτελεί τον κύριο παράγοντα στη διαμόρφωση του συνολικού κύκλου εργασιών της Ελληνικής βιομηχανικής ρομποτικής, με τη συμβολή της αυτοκινητοβιομηχανίας να είναι σημαντικά μικρότερη, κυρίως λόγω της περιορισμένης παρουσίας της χώρας στον συγκεκριμένο κλάδο.
- Ειδικότερα, τα έσοδα από τη ρομποτική στη βιομηχανία της μεταλλουργίας ανήλθαν σε € 2,3εκ. το 2023 και εκτιμάται ότι θα φτάσουν τα € 2,6εκ. έως το 2028.
- Ευθυγραμμιζόμενη με τη διεθνή τάση, η ελληνική αγορά ρομποτικής εμπορικών υπηρεσιών υπερβαίνει ελαφρώς αυτήν των καταναλωτικών υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, το 2023 τα έσοδα ανήλθαν σε € 17,4εκ. και € 16,3εκ. αντίστοιχα, ενώ προβλέπεται να παρουσιάσουν CAGR +14,6% και +16,6% για την περίοδο 2024-2028.

Κύκλος εργασιών βιομηχανικής ρομποτικής ανά βιομηχανία

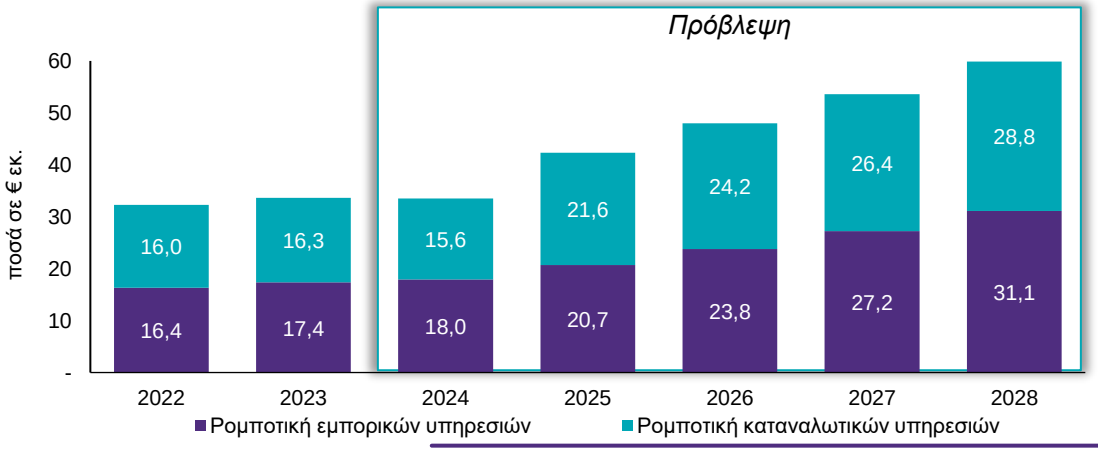


Κύκλος εργασιών βιομηχανικής ρομποτικής



Πηγή: Statista

Κύκλος εργασιών κλάδου ρομποτικής υπηρεσιών

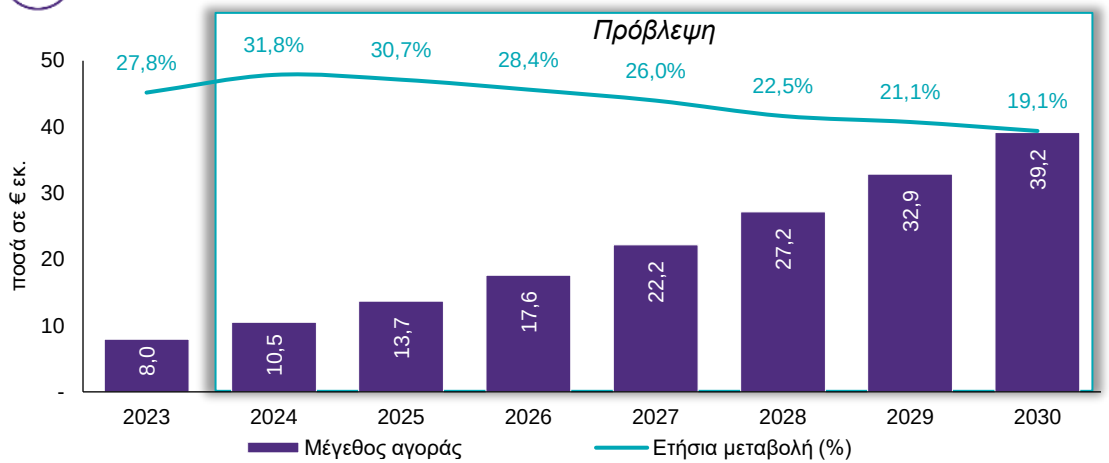


Κλάδος ρομποτικής | Ελληνική αγορά

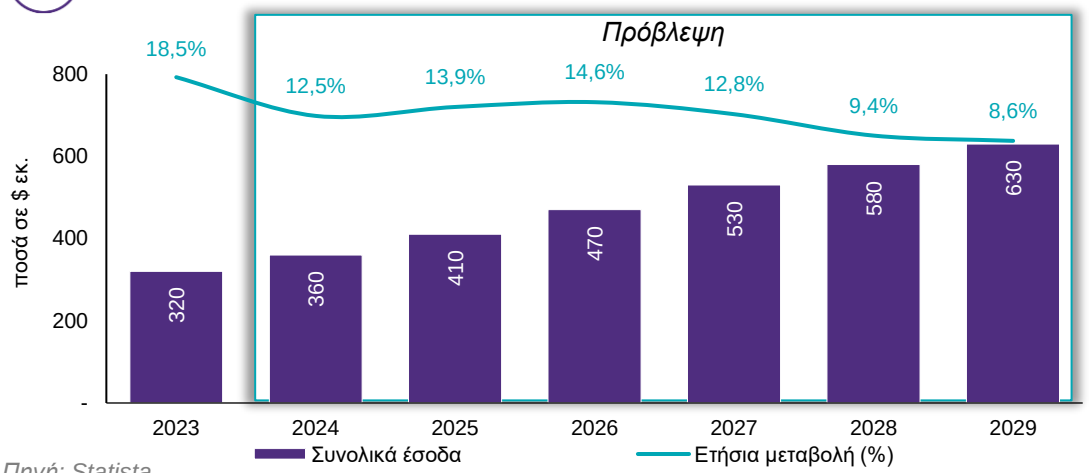
Επισκόπηση Ελληνικού κλάδου ρομποτικής AI και IoT

- Οι αγορές ρομποτικής υπηρεσιών Τεχνητής Νοημοσύνης (AI) και Internet of Things (IoT) στην Ελλάδα παρουσιάζουν αυξητική τάση, με όλο και περισσότερες επιχειρήσεις να υιοθετούν αυτές τις τεχνολογίες σε διάφορους κλάδους, από τη βιομηχανία έως τις υπηρεσίες.
- Το μέγεθος της αγοράς ρομποτικής υπηρεσιών AI στην Ελλάδα ανήλθε σε € 8,0εκ. το 2023 και εκτιμάται ότι θα φτάσει τα € 39,2εκ. έως το 2030 παρουσιάζοντας ετήσιο ρυθμό μεταβολής +39,0% (CAGR 2024-2028).
- Η Ελληνική αγορά ρομποτικής βιομηχανίας AI καταγράφει επίσης ανοδική πορεία, με πρόβλεψη να αυξηθεί από τα € 11,2εκ. που κατέγραψε το 2023 σε € 57,1εκ. το 2030 με το CAGR περιόδου 2024-2030 να εκτιμάται σε +57,1%.
- Τέλος, η Ελληνική αγορά βιομηχανικού IoT ανήλθε σε $ 320εκ. το 2023 και προβλέπεται να παρουσιάσει ετήσιο ρυθμό μεταβολής +11,8% (CAGR 2024-2029) για την περίοδο 2024-2029, φτάνοντας τα € 630εκ. έως το 2029.

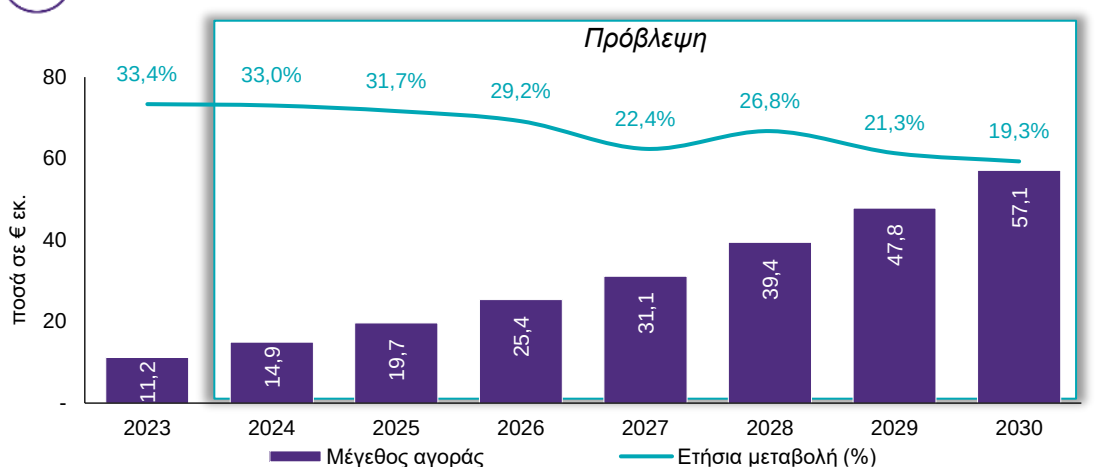
Μέγεθος αγοράς ρομποτικής υπηρεσιών AI



Μέγεθος αγοράς βιομηχανικού IoT



Μέγεθος αγοράς ρομποτικής βιομηχανίας AI



Πηγή: Statista

04

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Μεθοδολογία αποτίμησης στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων 24

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων 25

Συμπεράσματα 28

Μεθοδολογία αποτίμησης στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων

Αποτίμηση των στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων

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

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Κατάσταση οικονομικής θέσης

ποσά σε €	Σημ.	Λογιστική αξία (30/06/2024)	Αναπροσαρμογή αξίας	Αναπρ. λογιστική αξία
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	1	28.167,35	-	28.167,35
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2	100.454,15	511.177,47	611.631,62
Υπεραξία	3	-	0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		**128.621,50**	**511.177,47**	**639.798,97**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	4	570.944,37	-	570.944,37
Εμπορικές απαιτήσεις	5	9.375,10	-	9.375,10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6	3.002,38	-	3.002,38
Σύνολο κυκλοφορούντων		**583.321,85**	**-**	**583.321,85**
Σύνολο Ενεργητικού		**711.943,35**	**511.177,47**	**1.223.120,82**
Ίδια Κεφάλαια				
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		**(202.251,95)**	**398.718,43**	**196.466,48**
Υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	7	-	112.459,04	112.459,04
Εμπορικές υποχρεώσεις	8	272.275,20	-	272.275,20
Πιστωτές εσωτερικού	9	595.143,62	-	595.143,62
Λοιπές υποχρεώσεις	10	46.776,48	-	46.776,48
Σύνολο υποχρεώσεων		**914.195,30**	**112.459,04**	**1.026.654,34**
Σύνολο ΙΚ και Υποχρεώσεων		**711.943,35**	**511.177,47**	**1.223.120,82**

- Ο πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση οικονομικής θέσης του Κλάδου με ημερομηνία 30/06/2024, συμπεριλαμβανομένων και των αναπροσαρμογών λόγω εκτίμησης των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων.
- Στους πίνακες που ακολουθούν στις επόμενες σελίδες παρουσιάζεται αναλυτικά η αποτίμηση των επιμέρους στοιχείων της κατάστασης οικονομικής θέσης του Κλάδου.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

1 Ενσώματα πάγια

ποσά σε €	Λογιστική αξία 30/06/2024	Αναπροσαρμογή αξίας	Αναπρ. λογιστική αξία
Μεταφορικά μέσα	11.503,80	-	11.503,80
Λοιπός εξοπλισμός	16.663,55	-	16.663,55
Σύνολο	**28.167,35**	**-**	**28.167,35**

- Ο Κλάδος διαθέτει μεταφορικά μέσα και λοιπό εξοπλισμό συνολικού ποσού € 28,2χιλ. Η εύλογη αξία του εν λόγω κονδυλίου συμπίπτει με την λογιστική του αξία.

2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

- Το κονδύλι των άυλων περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου αποτιμήθηκε κατά την 30/06/2024 στο ποσό των € 611,6χιλ., με την λογιστική του αξία να ισούται με € 100,5χιλ. και την αναπροσαρμοσμένη αξία να υπολογίζεται σε € 511,2χιλ. Η εύλογη αξία του κονδυλίου αφορά στο Άυλο και η λογιστική αξία των € 100,5χιλ. αντιστοιχεί σε έξοδα που πραγματοποιήθηκαν για την ανάπτυξη του Άυλου.

3 Υπεραξία

- Η εύλογη αξία του Κλάδου, όπως αυτή παρουσιάζεται αναλυτικά στο Παράρτημα IV, ισούται με αυτή της Καθαρής Θέσης που προέκυψε από την εκτίμηση των επιμέρους στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού. Συνεπώς, δεν προκύπτει υπεραξία.

4 Αποθέματα

- Το κονδύλι των αποθεμάτων είναι ύψους € 570,9χιλ. Η εύλογη αξία των αποθεμάτων συμπίπτει με τη λογιστική αξία.

5 Εμπορικές απαιτήσεις

- Στο κονδύλι εμπορικές απαιτήσεις συμπεριλαμβάνονται προκαταβολές σε προμηθευτές ύψους € 9,4χιλ. Η εύλογη αξία των εμπορικών απαιτήσεων συμπίπτει με τη λογιστική αξία.

6 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

- Ο Κλάδος διαθέτει ταμειακά διαθέσιμα συνολικού ποσού € 3,0χιλ. Η εύλογη αξία των ταμειακών διαθεσίμων συμπίπτει με την λογιστική τους αξία.

7 Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

- Εφαρμόστηκε ο φορολογικός συντελεστής της Ελλάδας (22% στις 30/6/2024) για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης από την αναγνώριση των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίστηκε σε € 112,5χιλ.

8 Εμπορικές υποχρεώσεις

- Το κονδύλι εμπορικές υποχρεώσεις αποτελείται από προκαταβολές από πελάτες ύψους € 272,3χιλ. Η εύλογη αξία των εμπορικών υποχρεώσεων συμπίπτει με τη λογιστική τους αξία.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

9 Πιστωτές εσωτερικού

- Το κονδύλι πιστωτές εσωτερικού αποτελείται από υποχρεώσεις προς πιστωτές ύψους € 595,1χιλ. Η εύλογη αξία των πιστωτών εσωτερικού συμπίπτει με τη λογιστική αξία.

10 Λοιπές υποχρεώσεις

ποσά σε €	Λογιστική αξία 30/06/2024	Αναπροσαρμογή αξίας	Αναπρ. λογιστική αξία
Επιστρεπτέα προκαταβολή	7.487,93	-	7.487,93
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	6.011,28	-	6.011,28
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	33.277,27	-	33.277,27
Σύνολο	**46.776,48**	**-**	**46.776,48**

- Στο κονδύλι λοιπές υποχρεώσεις συμπεριλαμβάνονται υποχρεώσεις προς το Δημόσιο (Επιστρεπτέα προκαταβολή) ποσού € 7.487,93, υποχρεώσεις φόρου μισθωτών υπηρεσιών ποσού € 6.011,28 και υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία ποσού € 33.277,27. Η εύλογη αξία των υποκατηγοριών των λοιπών υποχρεώσεων εκτιμήθηκε ίση με τη λογιστική τους αξία.

Συμπεράσματα

Συμπεράσματα

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

ποσά σε €	Αναπρ. λογιστική αξία
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού	1.223.120,82
(-) Εύλογη αξία στοιχείων υποχρεώσεων	(1.026.654,34)
Αναπρ. Ίδια κεφάλαια Κλάδου	**196.466,48**
(-) Αποτελέσματα εις νέον	(257.291,95)
Καθαρή θέση Κλάδου	**453.758,43**
Εισφορά μετρητών	1,57
Καθαρή θέση Κλάδου συμπ. εισφοράς μετρητών	**453.760,00**

- Η εύλογη αξία των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου ανέρχεται σε € 196.466,48, εκ των οποίων ποσό ύψους € -257.291,95 αφορά τον λογαριασμό αποτελέσματα εις νέον. Ο λογαριασμός αυτός θα μεταφερθεί αυτούσιος στα ίδια κεφάλαια της Επωφελούμενης και δεν θα αχθεί προς κεφαλαιοποίηση στο εταιρικό κεφάλαιο αυτής.
- Σύμφωνα με τα ανωτέρω, η καθαρή θέση του Κλάδου ανέρχεται σε € 453.758,43.
- Η Διασπώμενη θα προβεί σε αύξηση εταιρικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ποσού € 1,57 στην Επωφελούμενη. Συνεπώς, το εταιρικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης αναμένεται να διαμορφωθεί στο ποσό των € 453.760,00 (Καθαρά Περιουσιακά Στοιχεία Κλάδου ποσού € 453.758,43 και κατάθεση μετρητών ποσού € 1,57).
- Με βάση τα ανωτέρω, η Επωφελούμενη αναμένεται να εκδώσει 453.760 νέα εταιρικά μερίδια, ονομαστικής αξίας € 1,00 εκάστου.
- Η Επωφελούμενη είναι 100% θυγατρικής της Διασπώμενης. Σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης («**ΣΣΔ**»), η Διασπώμενη, μετά την ολοκλήρωση της Διάσπασης, θα λάβει το σύνολο των εταιρικών μεριδίων της Επωφελούμενης, και συνεπώς, η Διασπώμενη θα παραμείνει μοναδική εταίρος της Επωφελούμενης.
- Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την εύλογη αξία του Κλάδου, με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που τέθηκαν υπόψη μας από τον Εντολέα, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα ΙΙ της παρούσας έκθεσης.

05

Εκτίμηση Υπεραξίας

Εκτίμηση υπεραξίας 30

Συμπεράσματα 31

Εκτίμηση υπεραξίας

Προσδιορισμός υπεραξίας

- Στο πλαίσιο της εξακρίβωσης της αξίας των εισφερόμενων στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου, διενεργήθηκε αποτίμηση για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας του Κλάδου με σκοπό την αναγνώριση τυχόν υπεραξίας. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της εκτίμησης της εμπορικής αξίας του Κλάδου και της εύλογης αξίας των εισφερόμενων στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων προ αναγνωρίσεως υπεραξίας.
- Ο προσδιορισμός της υπεραξίας του Κλάδου πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με την μέθοδο της Προεξόφλησης Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows), η εφαρμογή της οποίας βασίστηκε στο Επιχειρηματικό Σχέδιο του Κλάδου που μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση για την περίοδο 2024-2030.

Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών (DFCF)

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

Συμπεράσματα

Ισολογισμός μετασχηματισμού

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

ποσά σε €	Αναπρ. λογιστική αξία
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Ενσώματα πάγια	28.167,35
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	611.631,62
Υπεραξία	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**639.798,97**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Αποθέματα	570.944,37
Εμπορικές απαιτήσεις	9.375,10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.002,38
Σύνολο κυκλοφορούντων	**583.321,85**
Σύνολο Ενεργητικού	**1.223.120,82**
Ίδια Κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	453.758,43
Αποτελέσματα εις νέον	(257.291,95)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**196.466,48**
Υποχρεώσεις	
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	112.459,04
Εμπορικές υποχρεώσεις	272.275,20
Πιστωτές εσωτερικού	595.143,62
Λοιπές υποχρεώσεις	46.776,48
Σύνολο υποχρεώσεων	**1.026.654,34**
Σύνολο ΙΚ και Υποχρεώσεων	**1.223.120,82**

Ανάλυση υπεραξίας

- Με βάσει τα στοιχεία/πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν, η εμπορική αξία του Κλάδου κατά την 30 Ιουνίου 2024, εκτιμάται στα **€ 196,5χιλ.**
- Όπως αναλύεται στον παρακάτω πίνακα, δεν προκύπτει υπεραξία.

ποσά σε €	30/6/2024
Εμπορική αξία Κλάδου (α)	196.466,48
(-) Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προ αναπροσαρμογής (β)	(202.251,95)
(-) Αναπροσαρμογή αξίας στοιχείων του ενεργητικού (γ)	511.177,47
(+) Αναβαλλόμενη φορολογία (δ)	112.459,04
Υπεραξία (Goodwill) (ε) = α - β - γ + δ	**0,00**

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων 33

II. Σημαντικές παρατηρήσεις 34

III. Ιστορικές οικονομικές καταστάσεις Κλάδου 36

IV. Αποτίμηση Κλάδου | Μεθοδολογία Αποτίμησης 37

V. Άυλα περιουσιακά στοιχεία | Μεθοδολογία Αποτίμησης 38

Ι. Ευρετήριο όρων

Γενικοί όροι	
Α.Μ.	Αριθμός Μητρώου
ΑΕ	Ανώνυμη Εταιρεία
ΑΕΠ	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν
Άυλο	Η προσφερόμενη λύση
ΑΦΜ	Αριθμός Φορολογικού Μητρώου
Διάσπαση	Η διάσπαση και εισφορά του Κλάδου
δις.	Δισεκατομμύρια
ΔΛΠ	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
Ε & Α	Έρευνας και Ανάπτυξης
εκ.	Εκατομμύρια
ΕΛΠ	Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα
Εντολέας / Διοίκηση	Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ
επ.	επόμενα
Επωφελούμενη	SCRUFY ΙΚΕ
Εταιρεία / Διασπώμενη / IKNOWHOW	ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ
Ημερομηνία Αποτίμησης	30/06/2024
Ισολογισμός Μετασχηματισμού	Λογιστική κατάσταση Κλάδου κατά την 30/06/2024
Κλάδος	Κλάδος ρομποτικής δραστηριότητας

Γενικοί όροι	
ΚΠΤΦΑ	Κέρδη Προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων
Ν.	Νόμος
παρ.	Παράγραφος
πχ.	Παραδείγματος χάριν
Σ.Ο.Ε.Λ.	Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
ΣΣΔ	Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης
χιλ.	Χιλιάδες
AI	Τεχνητής Νοημοσύνης
CAC	Contributory Asset Charge
CAGR	Compound Annual Growth Rate
DFCF	Discounted Free Cash Flows
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization
IoT	Internet of Things
MEEM	Μέθοδος Υπερβαλλόντων Κερδών Πολλαπλών Περιόδων
RIS	Radiology Information System
WACC	Weighted Average Cost of Capital
“,”	Υποδιαστολή
“.”	Διαχωριστικό χιλιάδων

II. Σημαντικές παρατηρήσεις

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

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ για τις χρήσεις 2019, 2020, 2021 και 2022.
- Ισοζύγια και λογιστικά βιβλία του Κλάδου με ημερομηνία 31/12/2023 και 30/06/2024.
- Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού με ημερομηνία 30/06/2024 που έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα ΕΛΠ και μας παρασχέθηκε από την Διοίκηση.
- Επιχειρηματικό σχέδιο του Κλάδου που μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση για την περίοδο 2024-2030, το οποίο καταρτίσθηκε από τη Διοίκηση και ενσωματώνει τις παραδοχές της.
- Αναλύσεις και επεξηγήσεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα.
- Δημοσιευμένα στοιχεία και εμπειρία της Grant Thornton, αναφορικά με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.
- International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Απρίλιος 2024.
- Γενικό Εμπορικό Μητρώο
- Ιστοσελίδα Εταιρείας (https://www.iknowhow.com/)
- Διεθνείς βάσεις δεδομένων

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

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

II. Σημαντικές παρατηρήσεις

- Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών που αποτύπωσε η Διοίκηση, ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της αποτίμησής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.
- Προτείνεται πως ο οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μη βασίζεται μόνο σε αυτή τη μελέτη.
- Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική και απευθύνεται αποκλειστικά στη διοίκηση της ΑΪΝΟΟΥΧΑΟΥ ΑΕ, με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4601/2019, το Ν. 4072/2012, το Ν.4172/2013, το Ν. 4438/2016 και το Ν.4548/2018.

III. Ιστορικές οικονομικές καταστάσεις Κλάδου

Κατάσταση οικονομικής θέσης

ποσά σε € '000	FY2023	Pro-Forma 30/6/2024
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	31	28
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	50	100
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**81**	**129**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	203	571
Εμπορικές απαιτήσεις	340	9
Λοιπές απαιτήσεις	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3	3
Σύνολο κυκλοφορούντων	**546**	**583**
Σύνολο Ενεργητικού	**626**	**712**
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	39	55
Αποτελέσματα εις νέον	(111)	(257)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	**(72)**	**(202)**
Υποχρεώσεις		
Εμπορικές υποχρεώσεις	239	272
Λοιπές υποχρεώσεις	53	47
Σύνολο υποχρεώσεων	**699**	**914**
Σύνολο ΙΚ και Υποχρεώσεων	**626**	**712**

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

ποσά σε € '000	FY2023	Pro-Forma 30/6/2024
Κύκλος εργασιών	456	1
Κόστος πωληθέντων	(454)	(74)
Μικτό κέρδος	**2**	**(72)**
Μικτό περιθώριο κέρδους (%)	*0,5%*	-
Έξοδα διοίκησης	(68)	(44)
Έξοδα διάθεσης	(46)	(29)
ΚΠΤΦΑ (EBITDA)	**(111)**	**(146)**
Αποσβέσεις	-	-
ΚΠΤΦ (EBIT)	**(111)**	**(146)**
Χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι	-	-
ΚΠΦ (EBT)	**(111)**	**(146)**
Φόρος εισοδήματος	-	-
Κέρδη μετά από φόρους (EAT)	**(111)**	**(146)**

IV. Αποτίμηση Κλάδου | Μεθοδολογία Αποτίμησης

Μέθοδος DFCF

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

Υπολογισμός μελλοντικών ταμειακών ροών

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

Ανάλυση Ευαισθησίας

- Στη συνέχεια διεξήγαμε ανάλυση ευαισθησίας στο Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίων (±0,2%) και το συντελεστή ανάπτυξης στο διηνεκές (±0,2%) προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος τιμών για την αξία του Κλάδου

ποσά σε € '000		WACC		
		13,10%	**12,90%**	**12,70%**
Ανάπτυξη	**1,8%**	**150**	177	206
	2,0%	168	**196**	226
	2,2%	187	216	**247**

- Από τα αποτελέσματα της παραπάνω ανάλυσης το εύρος αξιών για τον Κλάδο σύμφωνα με τη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών κυμαίνεται μεταξύ **€ 150χιλ.** και **€ 247χιλ.** (κεντρική αξία **€ 196χιλ.**).

V. Άυλα περιουσιακά στοιχεία | Μεθοδολογία Αποτίμησης

Μέθοδος MEEM

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

Παράμετροι της μεθόδου MEEM

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

Χρεώσεις συνεισφοράς των στοιχείων του ενεργητικού

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

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

    Εκφράζει την χρέωση που ένα τρίτο μέρος θα ανέμενε ως κέρδος πέρα από την απόδοση της επένδυσης.
- Με βάση τα ανωτέρω, το Άυλο αποτιμήθηκε σε € 611,6χιλ.



© 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 International Ltd (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.