Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2025.05.21 14:15:13 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,21/05/2025
Αριθ. Πρωτ.:3627733

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Εταιρείας με την επωνυμία **ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ**, το διακριτικό τίτλο **Gadir Renewable Ltd** και αριθμό ΓΕΜΗ **009016701000**.

Την **21/05/2025** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **5380857**, η από 05/05/2025 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Μετατροπή εταιρείας ».

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.

ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ

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

Μάιος 2025

Προς τη Διοίκηση της

ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ
Δημητρίου Γούναρη 96,
15125, Μαρούσι, 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

05 Μαΐου 2025

Αξιότιμοι Κύριοι,

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

Σε συνέχεια της μεταξύ μας σύμβασης, εσωκλείουμε ένα αντίγραφο της έκθεσής μας (η «**Έκθεση**») και προτιθέμεθα να σας παρέχουμε επιπλέον αντίγραφα κατόπιν αιτήσεώς σας.

Σκοπός της παρούσας Έκθεσης είναι η διενέργεια ανεξάρτητης αποτίμησης των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της εταιρείας ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ, στο πλαίσιο μετατροπής της από Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (ΕΠΕ) σε Ανώνυμη Εταιρεία (ΑΕ), σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν.4548/2018.

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. Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική και απευθύνεται αποκλειστικά στη διοίκηση της ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4601/2019, στο Ν.5162/2024, στο Ν.4548/2018 και στο Ν.4072/2012.

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 βασιζόμενα στη μελέτη μας.

Επίσης δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ή υποχρέωση για τυχόν απώλεια ή ζημιά που προκύπτει από χρήση της Έκθεσης 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.

Με εκτίμηση,

Δημήτρης Δουβρής
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 33921

Στέργιος Ντέτσικας
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 41961

Περιεχόμενα

01	Σύνοψη	4
02	Παρουσίαση Εταιρείας	7
03	Ανάλυση αγοράς	9
04	Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	22

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων	29
II. Σημαντικές παρατηρήσεις	30
III. Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές	31

01

Σύνοψη

Σύνοψη

Σκοπός και πλαίσιο εργασίας	• Σκοπός της παρούσας Έκθεσης είναι η διενέργεια ανεξάρτητης αποτίμησης των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της εταιρείας ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ (η «**Εταιρεία**»), κατόπιν εντολής που λάβαμε από τη διοίκηση της Εταιρείας (η **«Διοίκηση**» ή ο «**Εντολέας**»). • Πιο συγκεκριμένα, η Διοίκηση επιθυμεί να λάβει επαγγελματική γνώμη ειδικευμένου χρηματοοικονομικού συμβούλου αναφορικά με τη σύνταξη έκθεσης για την εξακρίβωση της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, κατ' εφαρμογή των άρθρων 104-117 & 128-133 του Ν.4601/2019, στο πλαίσιο μετατροπής της νομικής της μορφής από Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (ΕΠΕ) σε Ανώνυμη Εταιρεία (ΑΕ), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4601/2019, του Ν.4548/2018, του Ν.4072/2012 και το φορολογικό πλαίσιο που προβλέπεται στα στα άρθρα 47-59 (Μέρος Δ) του Ν.5162/2024 (η «**Μετατροπή**»). • Ως ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού μετασχηματισμού (ο «**Ισολογισμός Μετασχηματισμού**») ορίστηκε η **31/12/2024** (η «**Ημερομηνία Αποτίμησης**»).
Μεθοδολογία αποτίμησης	• Για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας ακολουθήθηκε η προσέγγιση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (ΑΚΘ). Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε επισκόπηση και αναπροσαρμογή επί της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας, όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο, σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ). • Με βάση τα ανωτέρω, η αξία των υπό εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας αναπροσαρμόζεται, κατόπιν αποτιμήσεως τους σύμφωνα με διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στην τρέχουσα εμπορική τους αξία κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. • Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής: – Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών. – Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΕΛΠ δεν πραγματοποιείται στην τρέχουσα εμπορική αξία τους. • Ειδικότερα, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας που αφορούν έξοδα αδειοδότησης (τα «**Άυλα**») που έχουν πραγματοποιηθεί στο πλαίσιο ανάπτυξης του Αιολικού Σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με αριθμό μητρώου ΡΑΕ ΑΔ-02392, ισχύος 26,40 MW, στη θέση «ΤΣΟΥΚΕΣ» στο Δήμο Χαλκιδέων, Εύβοια, Στερεά Ελλάδα (ο «**Αιολικός Σταθμός**»), αποτιμήθηκαν με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows – DCF). Η μεθοδολογία αποτίμησης που εφαρμόστηκε και τα αποτελέσματα της αποτίμησης παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα ΙΙΙ.

Σύνοψη

Αποτελέσματα αποτίμησης

- Με βάση τα όσα αναλύθηκαν ανωτέρω, τα αποτελέσματα της αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Αποτελέσματα αποτίμησης	Μονάδες	Ισολογισμός Μετασχηματισμού
Εύλογη αξία στοιχείων Ενεργητικού	€	10.203.929,84
(-) Εύλογη αξία στοιχείων Υποχρεώσεων	€	9.249.810,81
Αναπρ. Ίδια Κεφάλαια Εταιρείας	**€**	**954.119,03**
Ανάλυση Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας		
Αποθεματικό από υπεραξία μετατροπής	€	1.514.048,20
Αποτελέσματα εις νέον	€	(730.569,17)
Καθαρή Θέση Εταιρείας	**€**	**170.640,00**

- Η εύλογη αξία των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, όπως έχει προσδιοριστεί σύμφωνα με την μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, ανέρχεται σε εννιακόσιες πενήντα τέσσερεις χιλιάδες εκατόν δεκαεννιά ευρώ και τρία λεπτά (€ 954.119,03), εκ των οποίων ποσό μείον επτακόσιες τριάντα χιλιάδες πεντακόσια εξήντα εννέα ευρώ και δεκαεπτά λεπτά (€ -730.569,17) αφορά τον λογαριασμό αποτελέσματα εις νέον. Ο λογαριασμός αυτός θα μεταφερθεί αυτούσιος στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας και δεν θα αχθεί προς κεφαλαιοποίηση στο εταιρικό κεφάλαιο αυτής. Παράλληλα, ποσό ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων δεκατεσσάρων χιλιάδων σαράντα οκτώ ευρώ και είκοσι λεπτά (€ 1.514.048,20) αποτελεί αποθεματικό που αφορά στην υπεραξία που προέκυψε κατά τη μετατροπή της Εταιρείας σε Α.Ε. Σύμφωνα με τα ανωτέρω, η καθαρή θέση της Εταιρείας ανέρχεται σε ποσό εκατόν εβδομήντα χιλιάδων εξακοσίων σαράντα ευρώ (€ 170.640,00).
- Παράλληλα, η Εταιρεία αναμένεται να προβεί σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσού ενός ευρώ (€1,00), με την έκδοση μίας νέας κοινής, ονομαστικής μετοχής με ονομαστική αξία ενός ευρώ (€ 1,00) και τιμή διάθεσής ποσού τριών εκατομμυρίων οκτακοσίων χιλιάδων ευρώ (€3.800.000,00), με καταβολή μετρητών. Η υπέρ το άρτιο διαφορά ποσού τριών εκατομμυρίων επτακοσίων ενενήντα εννέα χιλιάδων εννιακοσίων ενενήντα εννέα ευρώ (€ 3.799.999,00), θα πιστωθεί στο λογαριασμό της καθαρής θέσης της Εταιρείας με την ένδειξη «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
- Συνεπώς, κατά την ολοκλήρωση της Μετατροπής, το Μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται σε € 170.641,00, διαιρούμενο σε 170.641 κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€ 1,00) εκάστη, το οποίο θα αποτελείται από την εισφερόμενη καθαρή θέση των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας ποσού € 170.640,00 πλέον ποσού € 1,00 το οποίο καταβάλλεται από τους εταίρους σε μετρητά.
- Δεδομένων των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα υπερβαίνει το ελάχιστο απαιτούμενο μετοχικό κεφάλαιο ποσού εικοσιπέντε χιλιάδων ευρώ (€ 25.000,00), σύμφωνα με τις διατάξεις του αρθ. 15 §2 ν.4548/2018 και κατά αντιστοιχία με την πρόβλεψη του άρθρου 45 της Οδηγίας 2017/1132/ΕΕ.
- Θεωρούμε ότι η ανωτέρω τιμή αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, με βάση τις πληροφορίες που τέθηκαν υπόψη μας από τον Εντολέα, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα ΙΙ της παρούσας Έκθεσης.

02

Παρουσίαση Εταιρείας

Παρουσίαση Εταιρείας

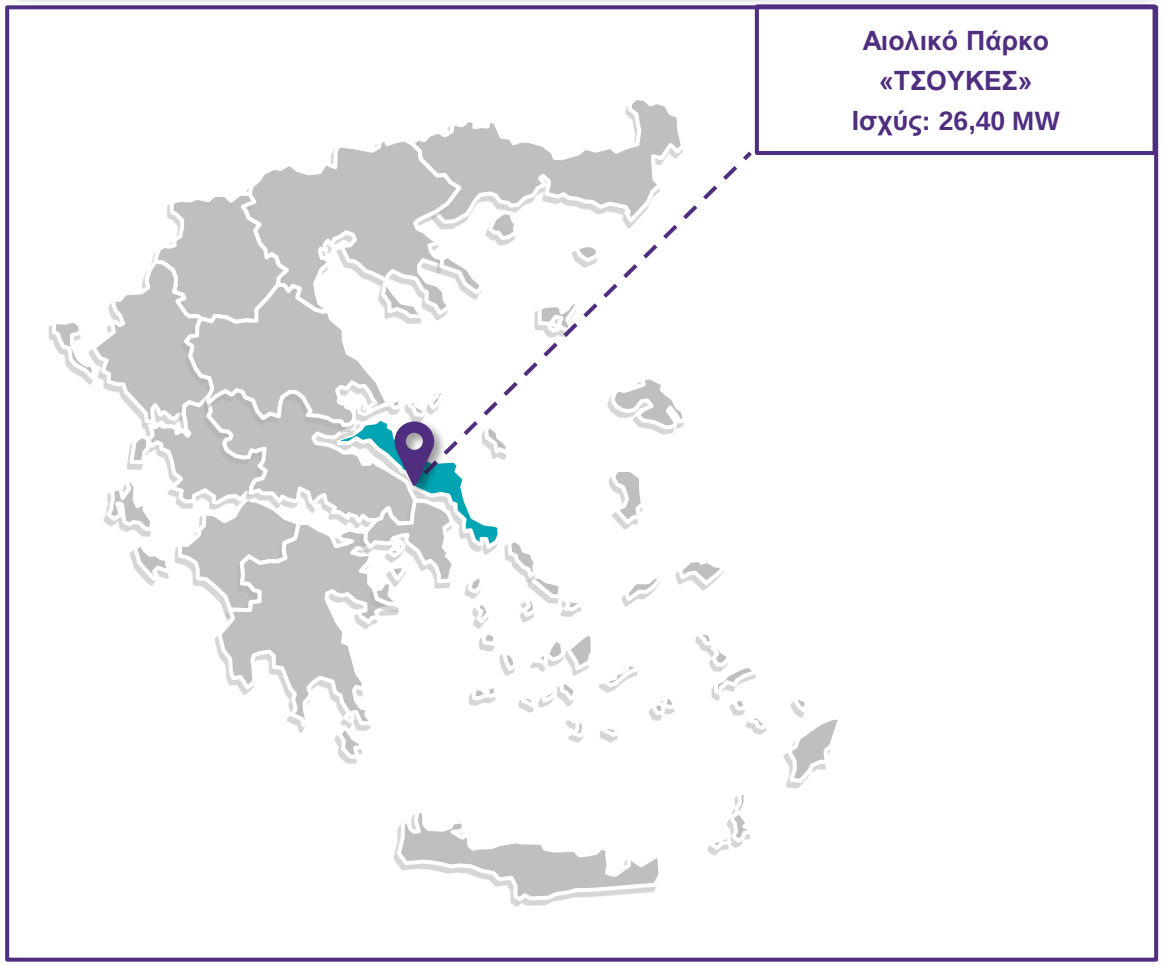
Γενικές πληροφορίες

- Η εταιρεία με την επωνυμία ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ και διακριτικό τίτλο Gadir Renewable Ltd (η «**Εταιρεία**») ιδρύθηκε τον Μάιο του 2009 και εδρεύει επί της οδού Δημητρίου Γούναρη 96 στο Μαρούσι Αττικής.
- Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι ο σχεδιασμός, η κατασκευή, η διατήρηση και η διαχείριση συστημάτων και εγκαταστάσεων στον τομέα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές καθώς και η παραγωγή και πώληση ενέργειας και εξοπλισμών.
- Η Εταιρεία απέκτησε άδεια για αιολικό σταθμό παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, μέγιστης ισχύος παραγωγής 26,40 MW. Ο αιολικός σταθμός πρόκειται να κατασκευαστεί στους δήμους Χαλκίδας και Θηβαίων της Στερεάς Ελλάδας και αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2025 (ο «**Αιολικός Σταθμός**»).

Διοικητικό Συμβούλιο

Name	Θέση
THON JOHANNES	Διαχειριστής
EUROPEAN SOLAR FARMS GREECE APS	Εταίρος
EUROPEAN WIND FARMS GREECE APS	Εταίρος

Τοποθεσία Αιολικού Σταθμού



Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, ΓΕΜΗ

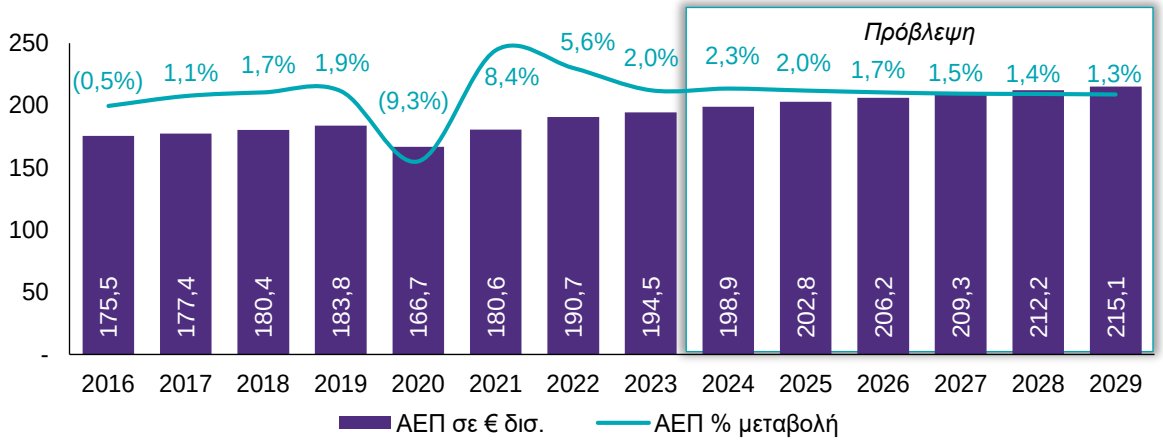
03

Ανάλυση αγοράς

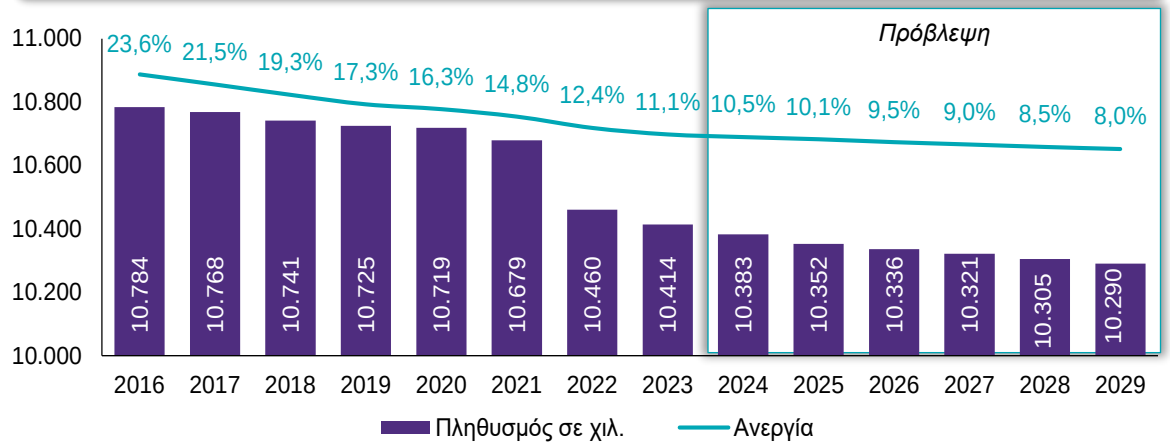
Ελληνική οικονομία

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.

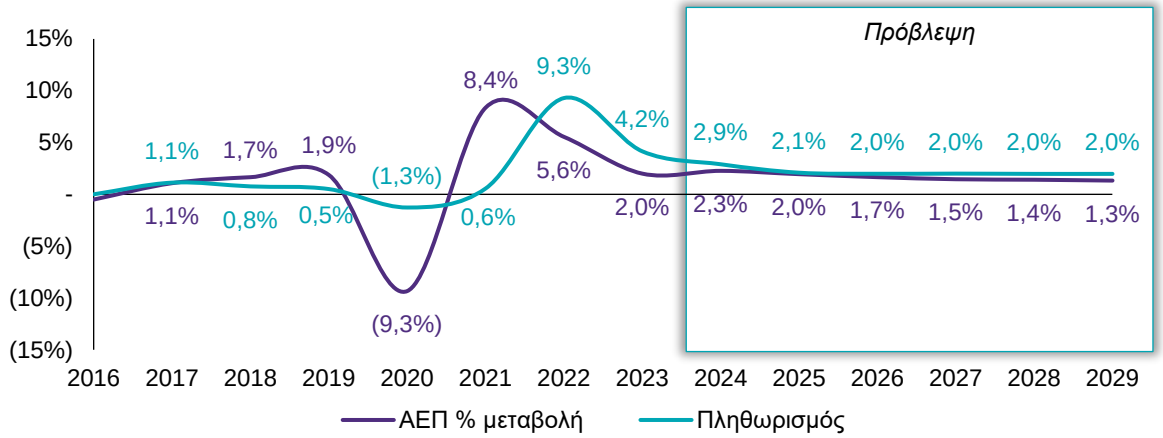
Πραγματικό ΑΕΠ



Πληθυσμός και ανεργία



Πληθωρισμός



Μακροοικονομικές Εξελίξεις

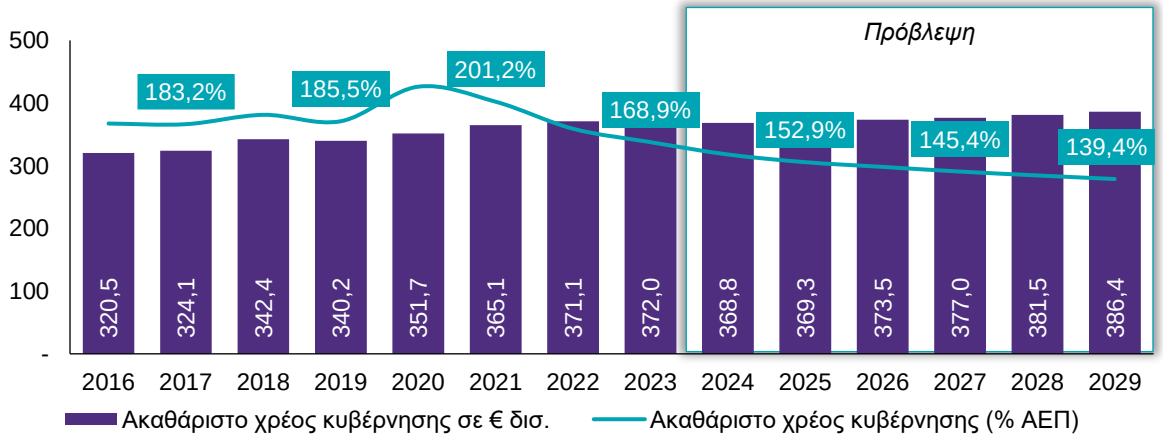
- Η πανδημία Covid-19 ανάκοψε τη θετική πορεία της οικονομίας οδηγώντας σε ύφεση το 2020. Από το 2021 η οικονομία παρουσιάζει ισχυρή τάση ανάκαμψης.
- Η ανεργία μειώθηκε σημαντικά το 2023 (11,1%), έναντι του 2022 (12,4%), ενώ αναμένεται να συνεχίσει την πτωτική πορεία τα επόμενα χρόνια, φτάνοντας στο 8,0% μέχρι το 2029.
- Ο πληθωρισμός βρισκόταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα στην 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 και τις τιμές ενέργειας που προκάλεσε η πανδημία και οι γεωπολιτικές εντάσεις, οδήγησαν σε σημαντική αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων παγκοσμίως.

Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2024

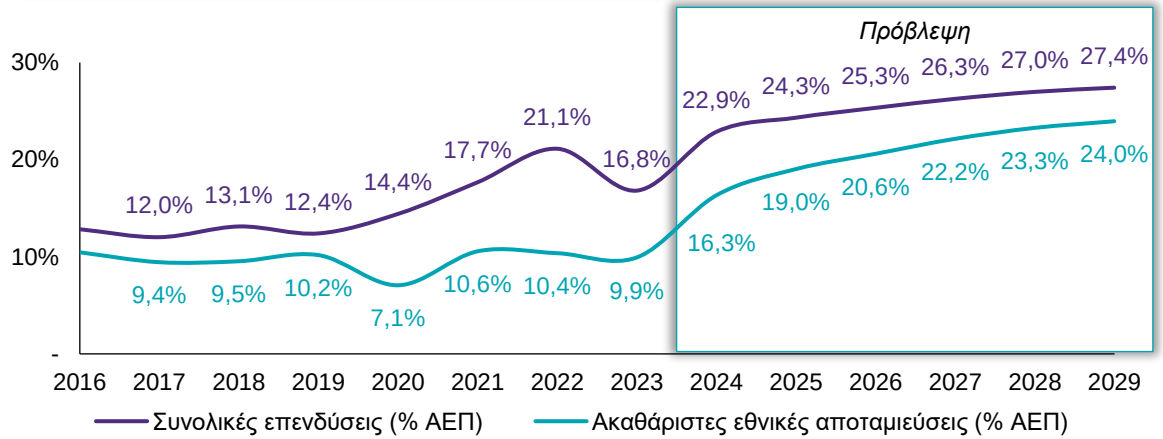
Ελληνική οικονομία

Το δημόσιο χρέος αναμένεται να καταγράψει σημαντική μείωση κατά την επόμενη πενταετία – Καταλυτικός ο ρόλος των κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας στην αύξηση των επενδύσεων.

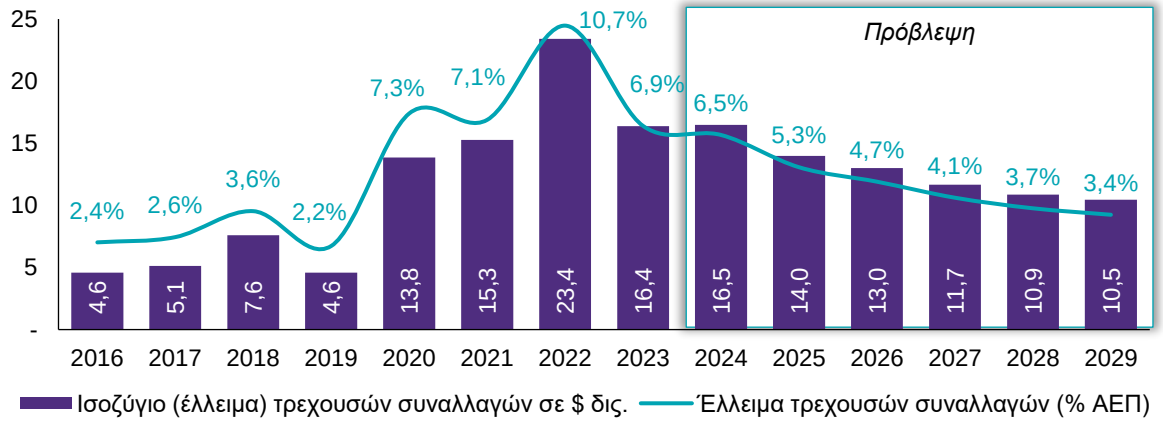
Δημόσιο χρέος



Επενδύσεις και αποταμίευση



Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών



Μακροοικονομικές Εξελίξεις

- Κατά την διάρκεια της πανδημίας, η ελληνική κυβέρνηση έθεσε σε εφαρμογή εκτεταμένα μέτρα στήριξης της οικονομίας, με το ακαθάριστο χρέος να κορυφώνεται το 2021 στο 201,1% του ΑΕΠ. Το 2024, το χρέος αναμένεται να διαμορφωθεί στο 168,9%, με την πτωτική πορεία να συνεχίζεται έως το 2029, όταν προβλέπεται να διαμορφωθεί σε 139,4% ως ποσοστό του ΑΕΠ. Σημειώνεται πως εντός του 2023, η Ελλάδα ανέκτησε την επενδυτική βαθμίδα από τις S&P, DBRS και Scope Ratings.
- Οι συνολικές επενδύσεις στην Ελλάδα καταγράφουν σημαντική αύξηση κατά την τελευταία τριετία, ενισχυόμενες άμεσα από τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- Για το 2023, η Ελλάδα αποτέλεσε μια από τις τρεις χώρες παγκοσμίως με τη μεγαλύτερη βελτίωση στο επενδυτικό κλίμα, σύμφωνα με έρευνα του Economist. Παρόλα αυτά, το ύψος των επενδύσεων υπολείπεται του ποσού που απαιτείται για τη διατήρηση υψηλών ρυθμών ανάπτυξης μακροπρόθεσμα.

Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2024

Ενεργειακή μετάβαση – Οι στόχοι της ΕΕ

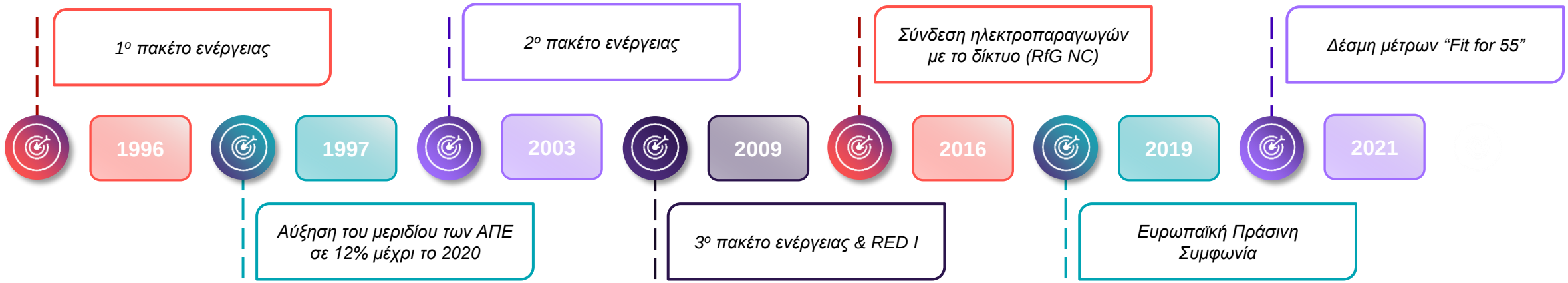
Νέος στόχος της ΕΕ η μείωση των καθαρών εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά τουλάχιστον 55% έως το 2030, αντί 45%.

Ενεργειακή μετάβαση Ευρωπαϊκής Ένωσης

- Η Ευρωπαϊκή Ένωση, στο πλαίσιο της Συνθήκης του Παρισιού, δεσμεύεται να επιτύχει κλιματική ουδετερότητα έως το 2050, φιλοδοξώντας να γίνει η πρώτη κλιματικά ουδέτερη ήπειρος. Στο πλαίσιο αυτό, κάθε κράτος-μέλος υποχρεούται να καταθέσει στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή το Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ) για την επίτευξη των στόχων αυτών.
- Τον Δεκέμβριο του 2019, η Επιτροπή παρουσίασε την Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία, η οποία αποτελεί στρατηγική για την επίτευξη κλιματικής ουδετερότητας στην ΕΕ έως το 2050. Στον Ιούλιο του 2021, εγκρίθηκε η δέσμη μέτρων «Fit for 55», η οποία περιλαμβάνει 13 προτάσεις, με στόχο τη μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά τουλάχιστον 55% έως το 2030, σε σύγκριση με τα επίπεδα του 1990.
- Το πακέτο «Fit for 55» ενσωματώνει συγκεκριμένα μέτρα για τη μείωση της χρήσης ορυκτών καυσίμων, την αύξηση της ενεργειακής απόδοσης, και την προώθηση των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, συμβάλλοντας ουσιαστικά στην επίτευξη του στόχου της κλιματικής ουδετερότητας.

Μηχανισμός Δίκαιης Μετάβασης (JTM)

- Η Ευρωπαϊκή Ένωση προωθεί τη μείωση των εκπομπών CO_2 και τη δημιουργία μιας οικονομίας χαμηλών εκπομπών μέσω της απολιγνιτοποίησης και της αύξησης των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΑΠΕ). Στόχος είναι η μείωση της παραγωγής ενέργειας από ορυκτά καύσιμα κατά τουλάχιστον 25% έως το 2030. Παράλληλα, η ΕΕ επιδιώκει να αυξήσει το μερίδιο των ΑΠΕ στο ενεργειακό της μείγμα στο 42,5% έως το 2030.
- Η μετάβαση των κρατών-μελών υποστηρίζεται από τον Μηχανισμό Δίκαιης Μετάβασης (JTM), ο οποίος περιλαμβάνει το Ταμείο Δίκαιης Μετάβασης (JTF). Το JTF, ένας από τους κύριους πυλώνες του JTM, στοχεύει στην εξισορρόπηση των κοινωνικών και περιβαλλοντικών επιπτώσεων στις περιοχές που εξαρτώνται από τον λιγνίτη.
- Μέσω του JTM, αναμένεται κατανομή € 65 – € 75δις., από τα οποία € 17,5δις. θα προέλθουν από το Ταμείο Δίκαιης Μετάβασης. Αυτά τα κεφάλαια θα υποστηρίξουν την οικονομική και κοινωνική προσαρμογή των περιφερειών που εξαρτώνται από τη λιγνιτική παραγωγή, ενισχύοντας την απασχόληση και επενδύσεις σε καθαρές τεχνολογίες.



Πηγή: Eurostat

Η Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία (EU Green Deal)

Στόχος της Ευρωπαϊκής Πράσινης Συμφωνίας (EU Green Deal) είναι η επίτευξη κλιματικής ουδετερότητας και η προστασία του περιβάλλοντος.

Δίκαιη μετάβαση και κοινωνική δικαιοσύνη

Υποστήριξη των περιφερειών και των κοινοτήτων που επηρεάζονται περισσότερο από την πράσινη μετάβαση, εξασφαλίζοντας κοινωνική συνοχή και δίκαιη κατανομή των ωφελειών.

Έρευνα και καινοτομία

Ενίσχυση της έρευνας και της καινοτομίας για την ανάπτυξη νέων τεχνολογιών και πρακτικών που θα επιταχύνουν τη μετάβαση.

Χρηματοδότηση της πράσινης μετάβασης

Εξασφάλιση της χρηματοδότησης που απαιτείται για την υλοποίηση των στόχων της Πράσινης Συμφωνίας, μέσω δημόσιων και ιδιωτικών επενδύσεων.

Αποκατάσταση οικοσυστημάτων

Μέτρα για την προστασία της βιοποικιλότητας και την αποκατάσταση των φυσικών οικοσυστημάτων της Ευρώπης.



Μηδενικές εκπομπές άνθρακα

Στόχος είναι η επίτευξη κλιματικής ουδετερότητας στην ΕΕ έως το 2050, με μείωση εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά 55% έως το 2030.

Καθαρή, προσιτή και ασφαλής ενέργεια

Προώθηση των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και βελτίωση της ενεργειακής απόδοσης σε ολόκληρη την ΕΕ.

Από το αγρόκτημα στο πιάτο

Εφαρμογή ενός βιώσιμου και υγιεινού διατροφικού συστήματος που θα μειώσει τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις της γεωργίας.

Μεταφορές

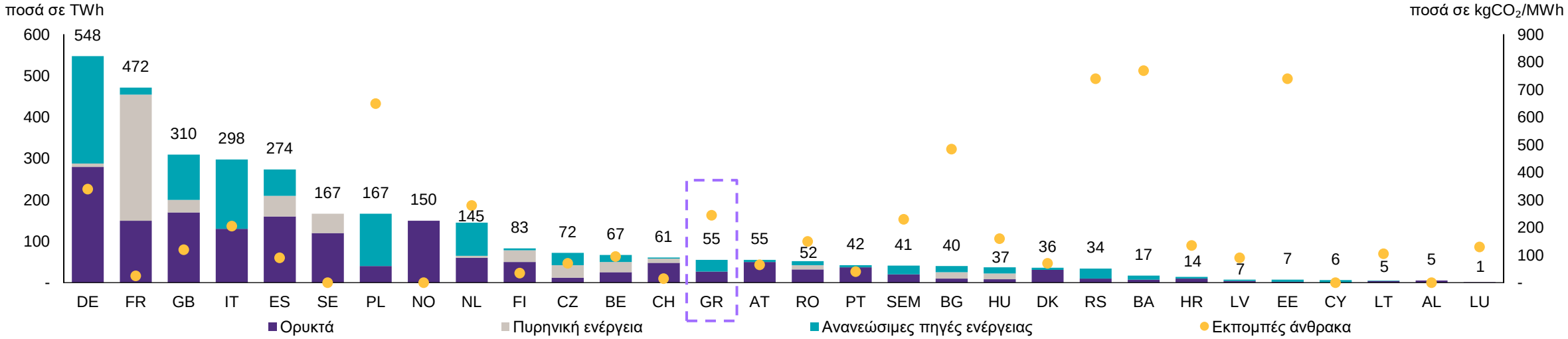
Ανάπτυξη ενός βιώσιμου και έξυπνου συστήματος μεταφορών που θα μειώσει τις εκπομπές ρύπων και θα διευκολύνει τη μετάβαση σε καθαρές μεταφορές.

Πηγή: Eurostat

Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρώπη

Η ενεργειακή μεταβίβαση της ΕΕ βρίσκεται ακόμα σε πρώιμα στάδια, με τις ΑΠΕ να καλύπτουν μόλις το 32% της ηλεκτροπαραγωγής.

Επισκόπηση παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρώπη



- Το 2023, η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρώπη στηρίχθηκε κυρίως σε ορυκτά καύσιμα, που κάλυψαν το 51% της συνολικής παραγωγής, και σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, που αντιπροσώπευαν το 32%. Παρά την αυξημένη χρήση ανανεώσιμων πηγών, η εξάρτηση από τα ορυκτά καύσιμα παραμένει υψηλή, γεγονός που καθυστερεί την επίτευξη των στόχων της Ευρωπαϊκής Πράσινης Συμφωνίας.
- Οι κύριοι παραγωγοί ενέργειας στην ΕΕ το 2023 ήταν η Γερμανία και η Γαλλία. Η Γερμανία βασίζεται κυρίως σε ορυκτά καύσιμα και ανανεώσιμες πηγές, ενώ η Γαλλία εξακολουθεί να στηρίζεται κυρίως στην πυρηνική ενέργεια, με τις ανανεώσιμες να καλύπτουν μόλις το 3,6% της παραγωγής της.
- Η μέση εκπομπή CO_2 στην Ευρώπη υπολογίζεται περίπου στα 203 $kgCO_2/MWh$. Στην Ελλάδα, η παραγωγή ενέργειας έφτασε τις 55 TWh το 2023, ενώ οι εκπομπές ανήλθαν σε 245 $kgCO_2/MWh$, οι οποίες είναι υψηλότερες από τον μέσο ευρωπαϊκό όρο, αλλά χαμηλότερες σε σύγκριση με άλλες βαλκανικές χώρες.

Ενεργειακό μείγμα ΕΕ (2023)

ΑΠΕ
32%

Συμβατική ενέργεια
51%

Πυρηνική ενέργεια
18%

Πηγή: Ember Climate

Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ)

Το αναθεωρημένο ΕΣΕΚ της Ελλάδας προωθεί φιλόδοξους στόχους για τη μείωση των εκπομπών και την αύξηση της χρήσης ΑΠΕ.

Βασικοί στόχοι του ΕΣΕΚ | 2024

- Η Ελλάδα αναθεώρησε το Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ) το 2024, στοχεύοντας σε πιο φιλόδοξους κλιματικούς στόχους και αυξημένη αξιοποίηση των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Το αναθεωρημένο σχέδιο επιδιώκει:

1. **Μείωση εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά 58,6% έως το 2030** σε σχέση με τα επίπεδα του 1990, ξεπερνώντας τον ευρωπαϊκό στόχο του 55%.
2. **Αύξηση της χρήσης των ΑΠΕ** ώστε να καλύπτουν το 77% της ηλεκτροπαραγωγής έως το 2030.
3. **6 GW δυναμικότητας αποθήκευσης ενέργειας**, εκ των οποίων τα 4,32 GW θα προέρχονται από συστήματα μπαταριών και τα 1,74 GW από υδροηλεκτρικά συστήματα αντλησιοταμίευσης.
4. **Ενεργειακή αποδοτικότητα** μέσω της αναβάθμισης 409.000 κατοικιών και την επέκταση των υποδομών φόρτισης για την υποστήριξη ηλεκτρικών οχημάτων.

Πηγή: Υ.Π.Ε

Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα | 2024

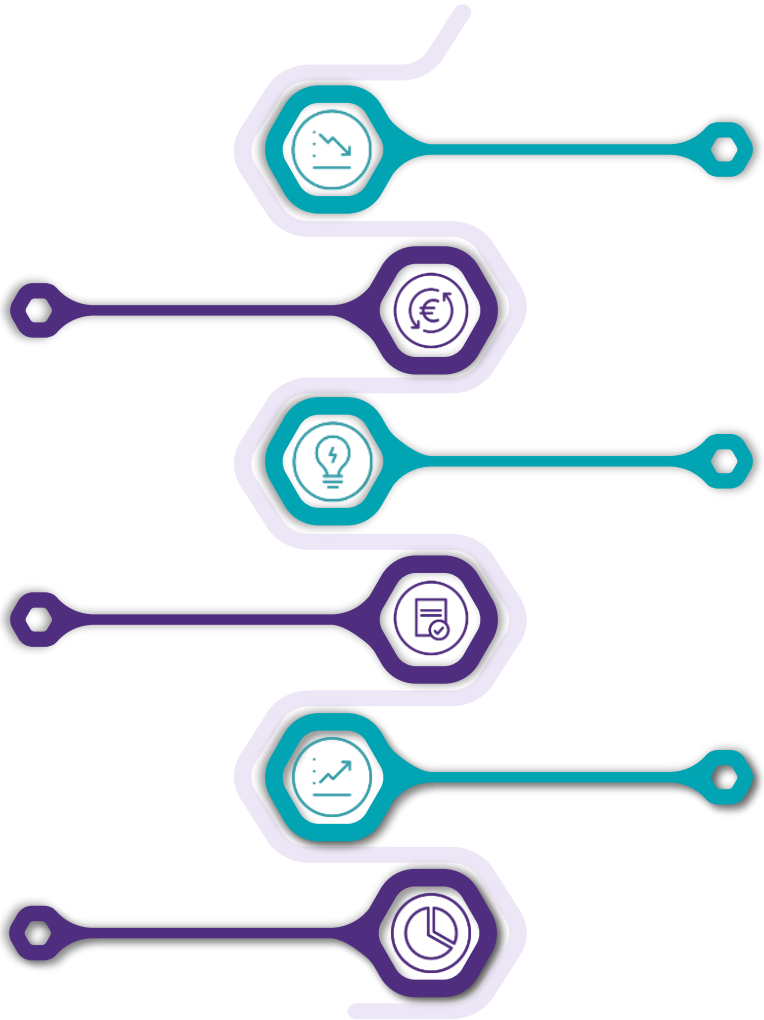
- Το αναθεωρημένο Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ) 2024 της Ελλάδας προωθεί φιλόδοξους στόχους για τη μετάβαση προς μια καθαρότερη και πιο βιώσιμη ενεργειακή υποδομή, θέτοντας την ενεργειακή ανεξαρτησία και τη μείωση των εκπομπών στο επίκεντρο της στρατηγικής της χώρας.
- Έως το 2030, η Ελλάδα στοχεύει να καλύπτει το 77% των αναγκών της σε ηλεκτροπαραγωγή από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Για την επίτευξη αυτού του στόχου, το σχέδιο προβλέπει την εγκατάσταση 13,5 GW φωτοβολταϊκών συστημάτων, 8,9 GW χερσαίων αιολικών πάρκων και 1,9 GW θαλάσσιων αιολικών.
- Κεντρικό στοιχείο του σχεδίου αποτελεί η μείωση των εκπομπών CO_2 κατά 58,6% έως το 2030 σε σύγκριση με το 1990, έναν στόχο που υπερβαίνει τις ευρωπαϊκές δεσμεύσεις. Με σκοπό τη σταδιακή εξάλειψη του λιγνίτη, η Ελλάδα προβλέπει να αποσύρει όλες τις λιγνιτικές μονάδες έως το 2028. Παράλληλα, προβλέπεται σύνδεση των νησιών με το ηπειρωτικό ηλεκτρικό δίκτυο, μειώνοντας την ανάγκη για πετρελαϊκές μονάδες.
- Η αποθήκευση ενέργειας είναι επίσης βασικό μέρος του σχεδίου, με στόχο την ανάπτυξη 6 GW δυναμικότητας αποθήκευσης έως το 2030. Εξ αυτών, 4,32 GW θα προέρχονται από μπαταρίες, ενώ το υπόλοιπο θα αφορά υδροηλεκτρικά συστήματα αντλησιοταμίευσης.
- Παράλληλα με τις υποδομές ηλεκτρικής ενέργειας, το σχέδιο δίνει έμφαση στην ηλεκτροκίνηση. Συγκεκριμένα, στόχος είναι το 50% των νέων οχημάτων να είναι ηλεκτρικά έως το 2030. Το σχέδιο περιλαμβάνει την ανάπτυξη εκτεταμένου δικτύου φόρτισης και κίνητρα για την απόκτηση ηλεκτρικών οχημάτων. Επίσης, προγραμματίζεται η ενεργειακή αναβάθμιση 409.000 κατοικιών, ενισχύοντας την ενεργειακή αποδοτικότητα και μειώνοντας τη συνολική κατανάλωση.
- Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων, το ΕΣΕΚ 2024 εστιάζει σε ώριμες και δοκιμασμένες τεχνολογίες, με στόχο τη μείωση του κόστους μετάβασης στα € 94δισ. για την περίοδο μέχρι το 2030. Μέρος αυτής της στρατηγικής είναι να μειωθεί το κόστος για τους καταναλωτές και να ενισχυθεί η οικονομική βιωσιμότητα της μετάβασης.

Επισκόπηση αγοράς ενέργειας | Ελλάδα

Ορόσημο αποτέλεσε η διετία 2022-2023 στην ενεργειακή μεταβίβαση της Ελλάδας.

Η διαδικασία της απολιγνιτοποίησης προχωράει με γρήγορο ρυθμό με **το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη το 2022 να έχει μειωθεί κάτω από 12%.**

Για πρώτη φορά στην ιστορία του ελληνικού ηλεκτρικού συστήματος, η ζήτηση στις 7 Οκτωβρίου 2022 **επί πέντε ώρες καλύφθηκε κατά 100% από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.**



Το 2023 εγκαταστάθηκαν επιπλέον **αιολικά πάρκα ισχύος 0,5 GW** και **φωτοβολταϊκά πάρκα ισχύος 1,6 GW**, αυξάνοντας τη **συνολική εγκατεστημένη ισχύς καθαρής ενέργειας στα 15,8 GW.**

Στόχος της Ελλάδας αποτελεί η ο εκσυγχρονισμός της αδειοδοτικής διαδικασίας **μειώνοντας αισθητά τον χρόνο αδειοδότησης** για τα έργα ΑΠΕ και **αυξάνοντας την χωρητικότητα** του ηλεκτρικού δικτύου.

Το 2023 **η εγκατεστημένη ισχύς των ΑΠΕ αυξήθηκε κατά 16%** σε σχέση με τα επίπεδα του 2022, αντιπροσωπεύοντας το **61% της συνολικής εγκατεστημένης ισχύς.**

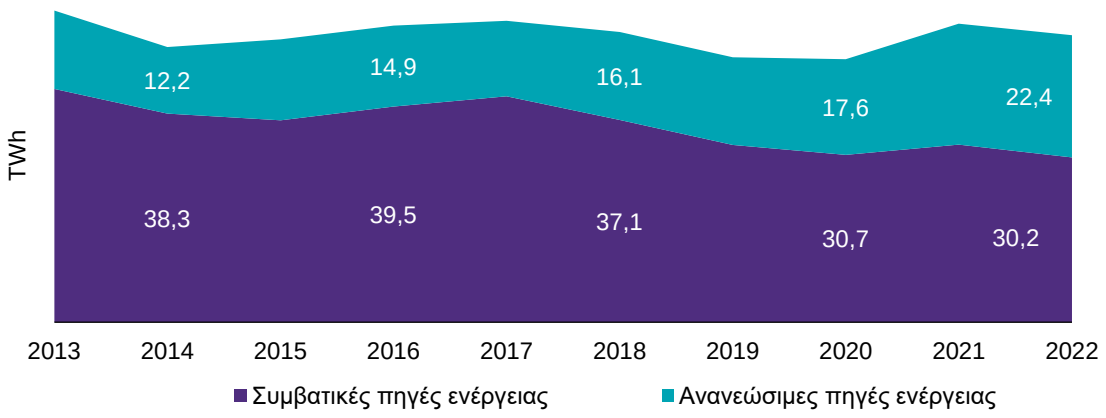
Το 2022, **η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ στην Ελλάδα έφτασε στο 43%** της συνολικής ηλεκτροπαραγωγής, ξεπερνώντας τον ευρωπαϊκό μέσο όρο του 41%

Πηγή: Υ.Π.Ε.

Η εξέλιξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας | Ελλάδα

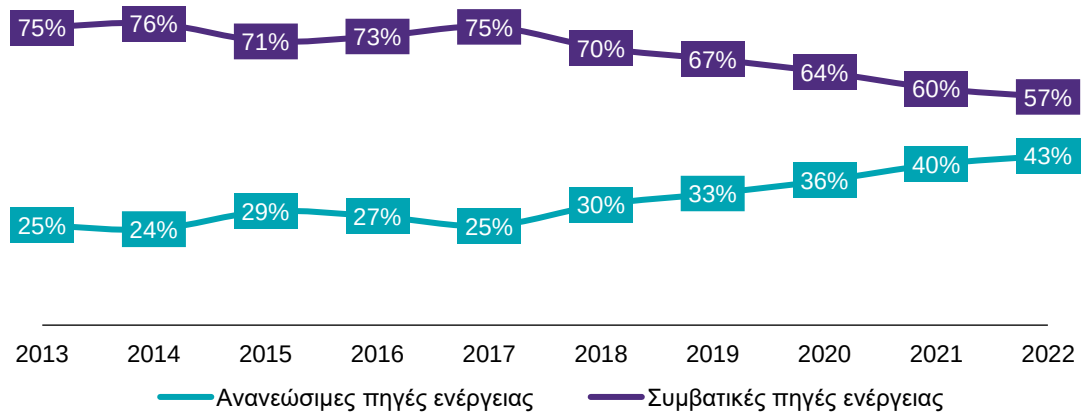
Ιστορικό υψηλό κατέγραψε η παραγωγή καθαρής ηλεκτρικής ενέργειας το 2022, ξεπερνώντας τις 22 TWh.

Παραγωγή ενέργειας στην Ελλάδα



- Το 2022 η παραγωγή καθαρής ηλεκτρικής ενέργειας σημείωσε ιστορικό υψηλό ξεπερνώντας τις 22 TWh, καταγράφοντας αύξηση κατά 80% σε σχέση με την ετήσια ηλεκτροπαραγωγή από ΑΠΕ το 2014 (12,2 TWh).
- Στον αντίποδα, σταθερά καθοδική είναι η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από συμβατικές πηγές, με την ηλεκτροπαραγωγή από λιγνίτη να παρουσιάζει εντυπωσιακή μείωση από τις 26 TWh το 2014 σε μόλις 6 TWh το 2022.
- Νικητής του ενεργειακού μείγματος για το 2022 αναδείχθηκε το φυσικό αέριο, με την συνολική παραγωγή να ανέρχεται σε 19 TWh, αντιπροσωπεύοντας περισσότερο από το 35% της συνολικής ηλεκτροπαραγωγής της Ελλάδας.

Εξέλιξη παραγωγής ενέργειας στην Ελλάδα



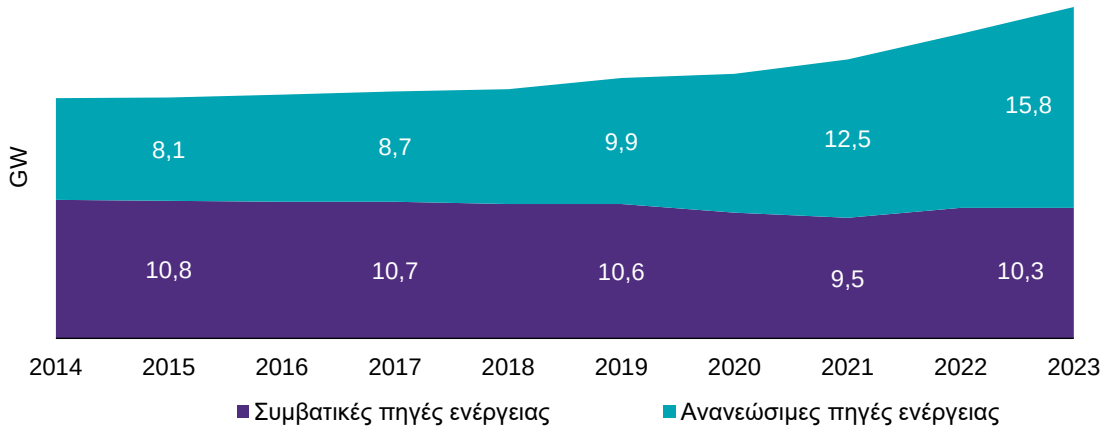
- Η Ελλάδα την τελευταία δεκαετία έχει σημειώσει σημαντική πρόοδο στον τομέα της παραγωγής ενέργειας μέσω ΑΠΕ. Το 2022, η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ στην Ελλάδα έφτασε στο 43%, ξεπερνώντας τον ευρωπαϊκό μέσο όρο του 41%, αποτυπώνοντας τη σαφή δέσμευση της χώρας για ενίσχυση της καθαρής ενέργειας σύμφωνα με το Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (ΕΣΕΚ). Έως το 2030, η Ελλάδα στοχεύει να καλύπτει το 77% των αναγκών της σε ηλεκτροπαραγωγή από ΑΠΕ.

Πηγή: IRENA

Η εξέλιξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας | Ελλάδα

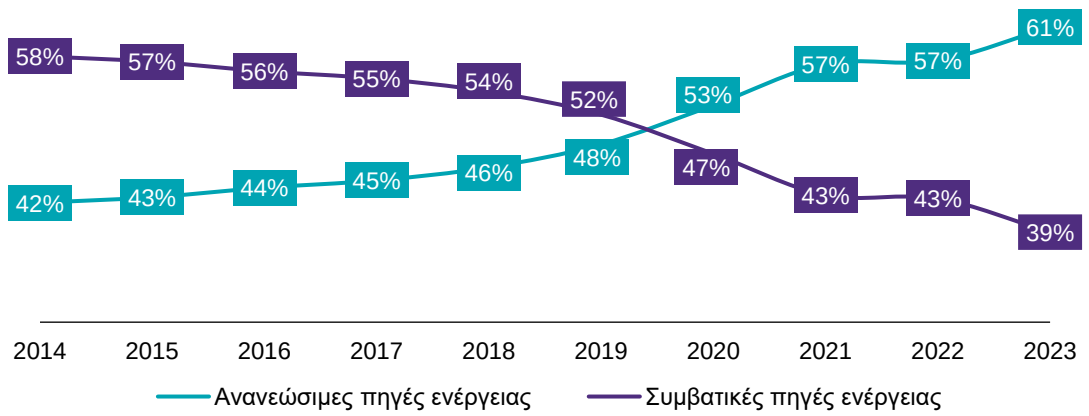
Η εγκατεστημένη ισχύς ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στην Ελλάδα σημείωσε αύξηση κατά 3,3 GW το 2023.

Εγκατεστημένη ισχύς στην Ελλάδα



- Στην Ελλάδα, η εγκατεστημένη ισχύς από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας υπερέβη αυτή των συμβατικών το 2019. Αυτή η τάση αναμένεται να συνεχιστεί, καθώς η χώρα προχωρά σε νέες νομοθετικές πρωτοβουλίες για την υποστήριξη των ΑΠΕ. Στόχος είναι ο εκσυγχρονισμός της αδειοδοτικής διαδικασίας για τα έργα ΑΠΕ, η αύξηση της χωρητικότητας του ηλεκτρικού δικτύου, η μείωση του μέσου χρόνου αδειοδότησης νέων έργων ΑΠΕ σε 14 μήνες από τα πέντε χρόνια και η ανάπτυξη έργων αποθήκευσης ενέργειας με συνολική ισχύ τουλάχιστον 3,5 GW έως το 2030.

Εξέλιξη εγκατεστημένης ισχύος στην Ελλάδα



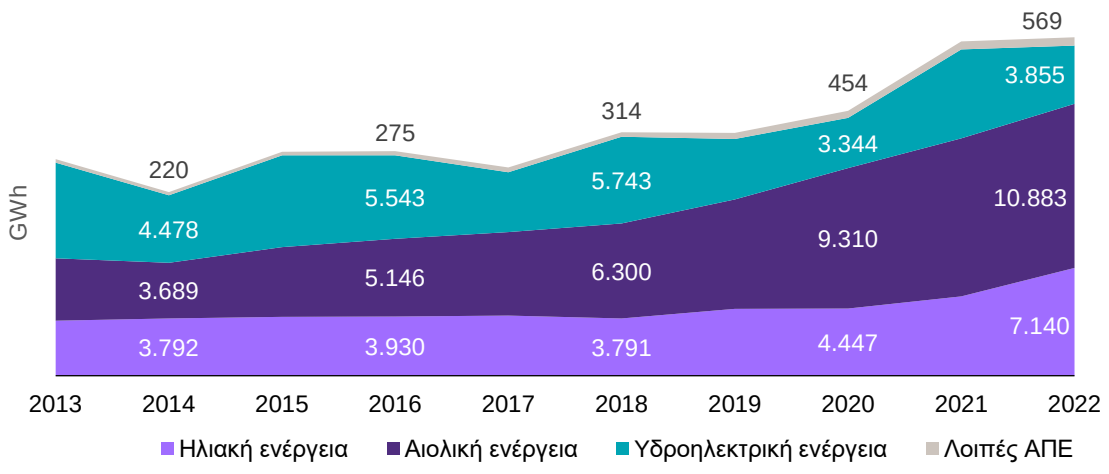
- Κατά την τελευταία τετραετία, έχουν εγκατασταθεί μονάδες παραγωγής καθαρής ηλεκτρικής ενέργειας συνολικής ισχύος 6 GW, με το ενεργειακό μείγμα της χώρας να αλλάζει ριζικά. Συγκεκριμένα, οι ΑΠΕ αντιπροσωπεύουν το 2023 το 61% της συνολικής εγκατεστημένης ισχύς. Αντίστοιχα, κατά το 2019, οι ΑΠΕ αντιστοιχούσαν μόλις στο 48%.
- Τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας αποτέλεσαν καταλύτη για την ανάπτυξη νέων έργων ΑΠΕ, ανοίγοντας τον δρόμο για έναν νέο κύκλο επενδύσεων στην καθαρή ενέργεια.

Πηγή: IRENA

Η εξέλιξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας | Ελλάδα

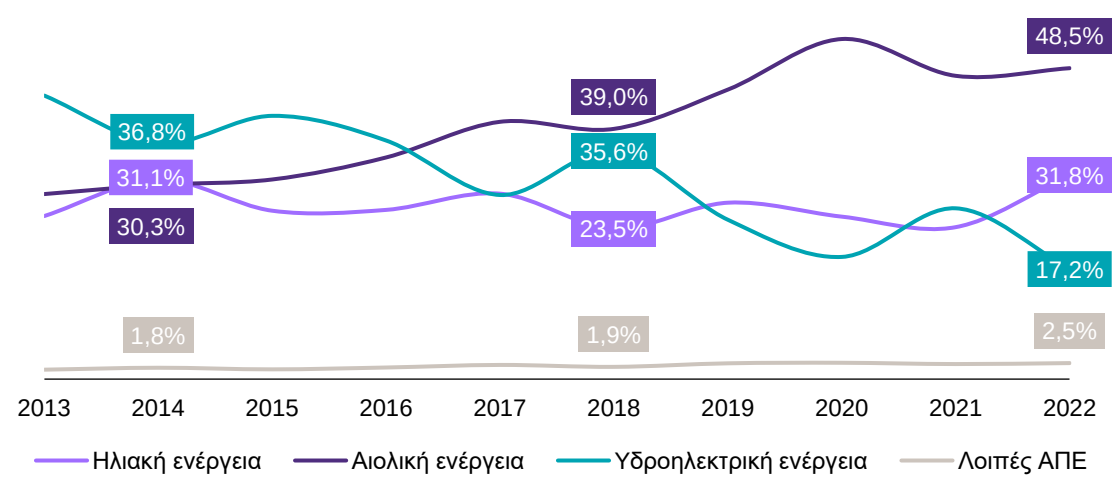
Η αιολική και ηλιακή ενέργεια αντιπροσωπεύουν το 80% της συνολικής παραγωγής καθαρής ενέργειας στην Ελλάδα.

Παραγωγή ενέργειας από ΑΠΕ στην Ελλάδα



- Η αιολική και η ηλιακή ενέργεια αποτελούν την κύρια διαθέσιμη πηγή καθαρής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, αντιπροσωπεύοντας το 2022 περίπου το 80% της συνολικής καθαρής ηλεκτροπαραγωγής.
- Κατά τη διάρκεια του 2022, η Ελλάδα πέτυχε σημαντικά ορόσημα, όπως η πλήρης κάλυψη των αναγκών της σε ηλεκτρική ενέργεια αποκλειστικά από ΑΠΕ για λίγες ώρες, ενώ κατέχει ηγετική θέση στην Ευρώπη στη χρήση ηλιακής ενέργειας.

Εξέλιξη του ενεργειακού μείγματος ΑΠΕ στην Ελλάδα



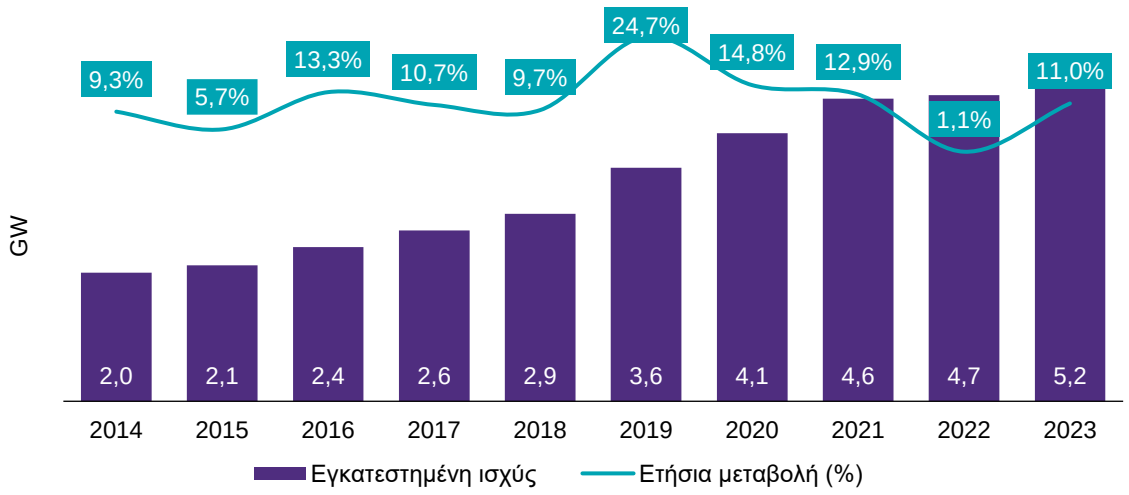
- Η εξέλιξη του ενεργειακού μείγματος ΑΠΕ στην Ελλάδα από το 2013 έως το 2022 αναδεικνύει την ανάγκη για ένα δίκτυο καθαρής ενέργειας όπου οι πηγές αλληλοσυμπληρώνονται και εξασφαλίζουν τη συνεχή και σταθερή παροχή ενέργειας, δημιουργώντας ένα ευέλικτο και ανθεκτικό σύστημα που μπορεί να ανταποκρίνεται στις ενεργειακές απαιτήσεις με αξιοπιστία και αποδοτικότητα.
- Για την ενίσχυση της αιολικής ενέργειας και την κάλυψη των αυξημένων ενεργειακών απαιτήσεων κατά την καλοκαιρινή περίοδο, έχουν πραγματοποιηθεί σημαντικές επενδύσεις στον τομέα της ηλιακής ενέργειας κατά την τελευταία πενταετία.

Πηγή: IRENA

Η εξέλιξη της αιολικής ενέργειας | Ελλάδα

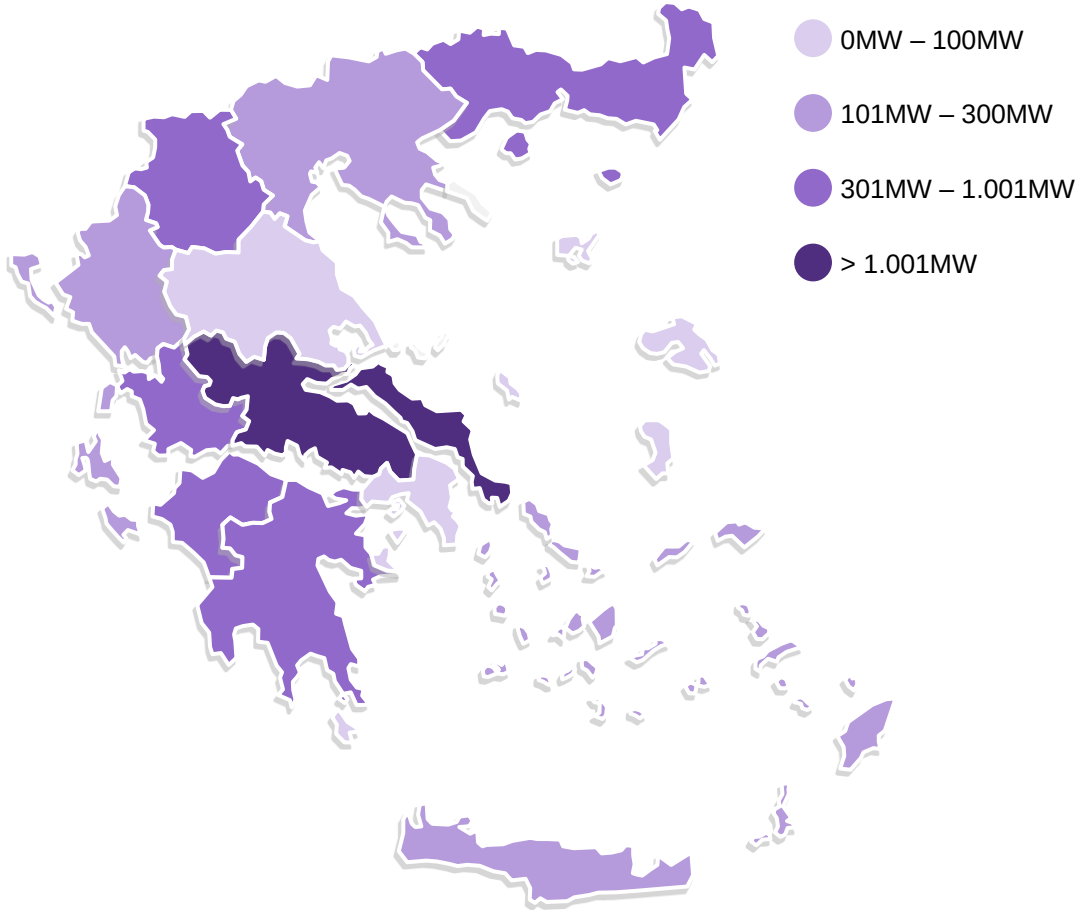
Η εγκατεστημένη ισχύς αιολικής ενέργειας ξεπέρασε τα 5,0 GW το 2023.

Αιολική ενέργεια | Εγκατεστημένη ισχύς (GW)



- Το 2023 αποτέλεσε έτος ορόσημο για την Ελλάδα, καθώς για πρώτη φορά η συνολική εγκατεστημένη αιολική ισχύς ξεπέρασε τα 5,0 GW. Επιπλέον, μέχρι το τέλος του έτους, βρίσκονταν σε κατασκευή ή είχαν ήδη συμβολαιοποιηθεί πάνω από 850 MW νέων αιολικών πάρκων, εκ των οποίων περισσότερα από 300 MW αναμένεται να συνδεθούν στο δίκτυο κατά τη διάρκεια του 2024. Οι προβλέψεις δείχνουν ότι η συνολική αιολική ισχύς θα προσεγγίσει τα 6,5 GW μέσα στα επόμενα τρία χρόνια.

Εγκατεστημένη ισχύς ανά γεωγραφική περιφέρεια

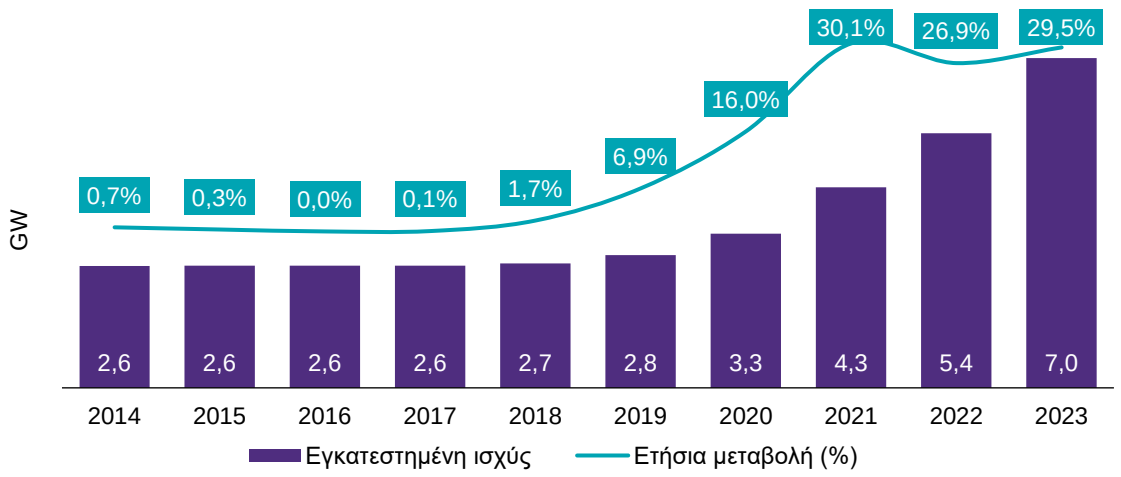


Πηγή: ΕΛΕΤΑΕΝ, IRENA

Η εξέλιξη της ηλιακής ενέργειας | Ελλάδα

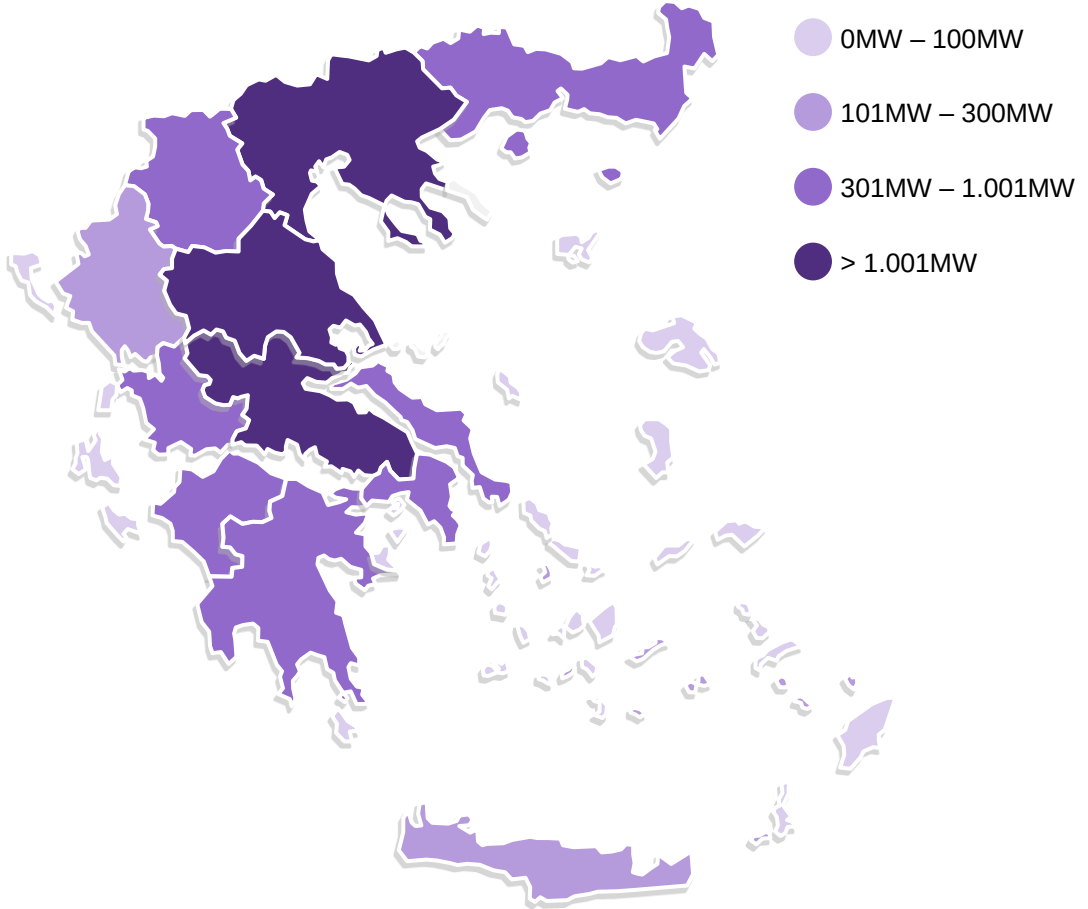
Η συνολική εγκατεστημένη ισχύς ηλιακής ενέργειας σημείωσε αύξηση 100% κατά την τελευταία τριετία.

Ηλιακή ενέργεια | Εγκατεστημένη ισχύς (GW)



- Το 2022, τα φωτοβολταϊκά κάλυψαν περίπου το 12% της εγχώριας ηλεκτροπαραγωγής, κατατάσσοντας την Ελλάδα δεύτερη στον Ευρώπη. Συγκριτικά, το ποσοστό αυτό είναι υπερδιπλάσιο του αντίστοιχου μέσου όρου της Ευρωπαϊκής Ένωσης και υπερτριπλάσιο του παγκόσμιου μέσου όρου. Στην Ελλάδα διασυνδέθηκαν 1,6 GW νέων φωτοβολταϊκών στο δίκτυο, ανεβάζοντας τη συνολικά διασυνδεδεμένη ισχύ σε 7 GW, σημειώνοντας αύξηση κατά 100% σε σχέση με το 2020.

Εγκατεστημένη ισχύς ανά γεωγραφική περιφέρεια



Πηγή: Statista, IRENA

04

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Μεθοδολογία Αποτίμησης

Αποτίμηση των στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων

- Με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού που μας παρασχέθηκε από την Διοίκηση, η αξία καθενός από τα υπό εκτίμηση στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας αναπροσαρμόστηκε εφόσον υπήρχαν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτού δεν ανταποκρίνεται στην εκτιμώμενη αξία κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης.
- Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής:
  - Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών.
  - Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΕΛΠ δεν πραγματοποιείται στην τρέχουσα εμπορική αξία τους (π.χ. άυλα περιουσιακά στοιχεία).
  - Επισκόπηση των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, με σκοπό να αξιολογήσουμε εάν τα μεταβιβαζόμενα στοιχεία είναι σε εύλογες αξίες.
  - Ειδικότερα, η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας έγινε σε εύλογες αξίες αναπροσαρμόζοντας την Καθαρή Θέση. Η μέθοδος αυτή απαιτεί επισκόπηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας και αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας τους στην εύλογη αξία τους αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις εύλογες αξίες.
- Ειδικότερα, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας που αφορούν έξοδα αδειοδότησης (τα «**Άυλα**») που έχουν πραγματοποιηθεί στο πλαίσιο ανάπτυξης του Αιολικού Σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με αριθμό μητρώου ΡΑΕ ΑΔ-02392, ισχύος 26,40 MW, στη θέση «ΤΣΟΥΚΕΣ» στο Δήμο Χαλκιδέων, Ευβοίας, Στερεάς Ελλάδας (ο «**Αιολικός Σταθμός**»), αποτιμήθηκαν με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows – DCF). Η μεθοδολογία αποτίμησης που εφαρμόστηκε και τα αποτελέσματα της αποτίμησης παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα ΙΙΙ.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Ισολογισμός Μετασχηματισμού (31/12/2024)

Ισολογισμός Μετασχηματισμού	Μονάδες	Σημ.	Λογιστική αξία 31/12/2024	Αναπροσαρμογή	Εύλογη αξία 31/12/2024
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα και άυλα πάγια στοιχεία	€	1	2.589.785,33	-	2.589.785,33
Υπεραξία	€	2	-	1.514.048,20	1.514.048,20
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**€**		**2.589.785,33**	**1.514.048,20**	**4.103.833,53**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	€	3	6.089.814,34	-	6.089.814,34
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	€		-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	€	4	10.281,97	-	10.281,97
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**€**		**6.100.096,31**	**-**	**6.100.096,31**
Σύνολο Ενεργητικού	**€**		**8.689.881,64**	**1.514.048,20**	**10.203.929,84**
Υποχρεώσεις					
Εμπορικές υποχρεώσεις	€	5	262.149,86	-	262.149,86
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες	€	6	8.935.325,80	-	8.935.325,80
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	€	7	52.335,15	-	52.335,15
Σύνολο Υποχρεώσεων	**€**		**9.249.810,81**	**-**	**9.249.810,81**
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	€		170.640,00	-	170.640,00
Αποθεματικό από υπεραξία μετατροπής	€		-	1.514.048,20	1.514.048,20
Αποτελέσματα εις νέον	€		(730.569,17)	-	(730.569,17)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**€**		**(559.929,17)**	**1.514.048,20**	**954.119,03**
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	**€**		**8.689.881,64**	**1.514.048,20**	**10.203.929,84**

- Ο πίνακας παρουσιάζει τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Εταιρείας με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2024.
- Στη συνέχεια της Έκθεσης παρουσιάζονται οι εύλογες αξίες των στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων της Εταιρείας, καθώς και οι αναπροσαρμογές που προκύπτουν από τις διαφορές μεταξύ των λογιστικών και εύλογων αξιών.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

1 Ενσώματα και άυλα πάγια στοιχεία

- Ο συγκεκριμένος λογαριασμός περιλαμβάνει επενδύσεις και κεφαλαιοποιημένες δαπάνες που έχουν πραγματοποιηθεί για την ανάπτυξη του αιολικού πάρκου στη θέση «Τσούκες». Η λογιστική αξία των ενσώματων και άυλων παγίων κατά την 31/12/2024 ανέρχεται σε € 2.589.785,33. Η εύλογη αξία του κονδυλίου ενσώματων και άυλων παγίων προσεγγίζει τη λογιστική.

2 Υπεραξία

- Η υπεραξία ποσού € 1.514.048,20 αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της εμπορικής αξίας της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού, και της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού, μειωμένη κατά την εύλογη αξία των υποχρεώσεων που έχουν αναγνωριστεί στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού.
- Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα υπολογισμού της υπεραξίας της Εταιρείας.

	Μονάδες	
Εμπορική αξία	€	954.119,03
(-) Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων προ αναπροσαρμογής και αναγνώρισης υπεραξίας	€	(559.929,17)
Σύνολο υπεραξίας	**€**	**1.514.048,20**

3 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

	Μονάδες	Λογιστική αξία 31/12/2024	Αναπροσαρμογή	Εύλογη αξία 31/12/2024
Εμπορικές απαιτήσεις	€	5.755.770,00	-	5.755.770,00
Φορολογικές απαιτήσεις	€	334.044,34	-	334.044,34
Σύνολο	**€**	**6.089.814,34**	**-**	**6.089.814,34**

- Το συγκεκριμένο κονδύλι περιλαμβάνει απαιτήσεις Φ.Π.Α. από το Ελληνικό Δημόσιο ύψους € 334.044,34 και εμπορικές απαιτήσεις ύψους € 5.755.770,00.
- Κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης η λογιστική αξία του λογαριασμού συμπίπτει με την εύλογη.

4 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

- Ο λογαριασμός ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων περιλαμβάνει τραπεζικές καταθέσεις ύψους € 10.281,97.
- Η λογιστική αξία του κονδυλίου ισούται με την λογιστική.

5 Εμπορικές υποχρεώσεις

- Οι εμπορικές υποχρεώσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν υπόλοιπα προς συνεργάτες και προμηθευτές οι υπηρεσίες των οποίων χρησιμοποιήθηκαν για την ανάπτυξη του αιολικού πάρκου. Το ύψος των συγκεκριμένων υποχρεώσεων ανέρχεται σε € 262.149,86 και η εύλογη αξία τους συμπίπτει με τη λογιστική.

6 Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες

- Η Εταιρεία έχει υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες κατά την 31/12/2024 ύψους € 8.935.325,80.
- Η εύλογη αξία των υποχρεώσεων αυτών κατά την 31/12/2024 ταυτίζεται με την λογιστική.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

7 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Μονάδες	Λογιστική αξία 31/12/2024	Αναπροσαρμογή	Εύλογη αξία 31/12/2024
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες	€	19.525,99	-	19.525,99
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	€	271,28	-	271,28
Φόρος τόκων	€	13.171,21	-	13.171,21
Φόρος αμοιβών εργολάβων	€	11.210,18	-	11.210,18
Προβλέψεις για αμοιβές και έξοδα τρίτων	€	1.800,00	-	1.800,00
Φόρος εισοδήματος	€	1.000,00	-	1.000,00
Λοιπές υποχρεώσεις	€	5.356,49	-	5.356,49
Σύνολο	**€**	**52.335,15**	**-**	**52.335,15**

- Οι φορολογικές υποχρεώσεις και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντιστοιχώντας σε € 24.652,67 και € 19.525,99, αντίστοιχα.
- Επιπλέον, ο λογαριασμός λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνει προβλέψεις για αμοιβές και έξοδα τρίτων ύψους € 1.800,00, φόρο εισοδήματος προς απόδοση ύψους € 1.000,00 και λοιπές υποχρεώσεις ύψους € 5.356,49.
- Η εύλογη αξία του λογαριασμού λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εκτιμήθηκε ίση με την λογιστική του αξία, ήτοι € 52.335,15.

Συμπεράσματα

Συμπεράσματα

- Με βάση τα όσα αναλύθηκαν ανωτέρω, τα αποτελέσματα της αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα.

Αποτελέσματα αποτίμησης	Μονάδες	Ισολογισμός Μετασχηματισμού
Εύλογη αξία στοιχείων Ενεργητικού	€	10.203.929,84
(-) Εύλογη αξία στοιχείων Υποχρεώσεων	€	9.249.810,81
Αναπρ. Ίδια Κεφάλαια Εταιρείας	**€**	**954.119,03**
Ανάλυση Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας		
Αποθεματικό από υπεραξία μετατροπής	€	1.514.048,20
Αποτελέσματα εις νέον	€	(730.569,17)
Καθαρή Θέση Εταιρείας	**€**	**170.640,00**

- Η εύλογη αξία των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, όπως έχει προσδιοριστεί σύμφωνα με την μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, ανέρχεται σε εννιακόσιες πενήντα τέσσερεις χιλιάδες εκατόν δεκαεννιά ευρώ και τρία λεπτά (€ 954.119,03), εκ των οποίων ποσό μείον επτακόσιες τριάντα χιλιάδες πεντακόσια εξήντα εννέα ευρώ και δεκαεπτά λεπτά (€ -730.569,17) αφορά τον λογαριασμό αποτελέσματα εις νέον. Ο λογαριασμός αυτός θα μεταφερθεί αυτούσιος στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας και δεν θα αχθεί προς κεφαλαιοποίηση στο εταιρικό κεφάλαιο αυτής. Παράλληλα, ποσό ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων δεκατεσσάρων χιλιάδων σαράντα οκτώ ευρώ και είκοσι λεπτά (€ 1.514.048,20) αποτελεί αποθεματικό που αφορά στην υπεραξία που προέκυψε κατά τη μετατροπή της Εταιρείας σε Α.Ε. Σύμφωνα με τα ανωτέρω, η καθαρή θέση της Εταιρείας ανέρχεται σε ποσό εκατόν εβδομήντα χιλιάδων εξακοσίων σαράντα ευρώ (€ 170.640,00).
- Παράλληλα, η Εταιρεία αναμένεται να προβεί σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσού ενός ευρώ (€1,00), με την έκδοση μίας νέας κοινής, ονομαστικής μετοχής με ονομαστική αξία ενός ευρώ (€ 1,00) και τιμή διάθεσής ποσού τριών εκατομμυρίων οκτακοσίων χιλιάδων ευρώ (€3.800.000,00), με καταβολή μετρητών. Η υπέρ το άρτιο διαφορά ποσού τριών εκατομμυρίων επτακοσίων ενενήντα εννέα χιλιάδων εννιακοσίων ενενήντα εννέα ευρώ (€ 3.799.999,00), θα πιστωθεί στο λογαριασμό της καθαρής θέσης της Εταιρείας με την ένδειξη «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
- Συνεπώς, κατά την ολοκλήρωση της Μετατροπής, το Μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται σε € 170.641,00, διαιρούμενο σε 170.641 κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€ 1,00) εκάστη, το οποίο θα αποτελείται από την εισφερόμενη καθαρή θέση των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας ποσού € 170.640,00 πλέον ποσού € 1,00 το οποίο καταβάλλεται από τους εταίρους σε μετρητά.
- Δεδομένων των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα υπερβαίνει το ελάχιστο απαιτούμενο μετοχικό κεφάλαιο ποσού εικοσιπέντε χιλιάδων ευρώ (€ 25.000,00), σύμφωνα με τις διατάξεις του αρθ. 15 §2 ν.4548/2018 και κατά αντιστοιχία με την πρόβλεψη του άρθρου 45 της Οδηγίας 2017/1132/ΕΕ.
- Θεωρούμε ότι η ανωτέρω τιμή αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, με βάση τις πληροφορίες που τέθηκαν υπόψη μας από τον Εντολέα, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα ΙΙ της παρούσας Έκθεσης.

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων 29
II. Σημαντικές παρατηρήσεις 30
III. Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές 31

Ι. Ευρετήριο όρων

Ελληνικοί όροι	
ΑΕ	Ανώνυμη Εταιρεία
ΑΕΠ	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν
Αιολικός Σταθμός	Αιολικός Σταθμός παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στη θέση «ΤΣΟΥΚΕΣ»
ΑΚΘ	Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση
ΑΠΕ	Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας
Άυλα	Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας που αφορούν έξοδα αδειοδότησης στο πλαίσιο ανάπτυξης του Αιολικού Σταθμού
ΓΕΜΗ	Γενικό Εμπορικό Μητρώο
Διοίκηση / Εντολέας	Διοίκηση της Εταιρείας
δις.	Δισεκατομμύρια
ΕΕ	Ευρωπαϊκή Ένωση
Έκθεση	Έκθεση αποτίμησης της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν.4548/2018
ΕΛΠ	Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα
ΕΠΕ	Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης
ΕΣΕΚ	Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα
Εταιρεία	ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ
Ημερομηνία Αποτίμησης	31/12/2024
Ισολογισμός Μετασχηματισμού	Ο ισολογισμός μετασχηματισμού της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης
Μετατροπή	Μετατροπή της νομικής μορφής της Εταιρείας από ΕΠΕ σε ΑΕ
Ν.	Νόμος
ΡΑΕ	Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας
χιλ.	Χιλιάδες

Αγγλικοί όροι	
CO2	Carbon dioxide
DFCF	Discounted Free Cash Flow
EU	European Union
FCFE	Free Cash Flows to the Equity
GW	Gigawatt
JTF	Ταμείο Δίκαιης Μετάβασης
Ke	Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων
kg	kilogram
Kg	Kilogram
Ltd	Limited Liability Company
MW	Megawatt
MWh	Megawatt-hours
RfG NC	Σύνδεση ηλεκτροπαραγωγών με το δίκτυο
TWh	Terawatt-hour
“,”	Διαχωριστικό δεκάδων
“.”	Διαχωριστικό χιλιάδων

II. Σημαντικές παρατηρήσεις

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

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2021, 2022 και 2023.
- Ισοζύγια και λογιστικά βιβλία της Εταιρείας με ημερομηνία 31/12/2024.
- Ισολογισμός Μετασχηματισμού της Εταιρείας με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2024 που έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα ΕΛΠ και μας παρασχέθηκε από την Διοίκηση.
- Επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας που μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση, 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, Οκτώβριος 2024.
- Γενικό Εμπορικό Μητρώο
- 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 εταιρείας ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ.
- Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά στοιχεία και οι πληροφορίες μας χορηγήθηκαν από τη Διοίκηση. 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 της Εταιρείας 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 Μετατροπή, αλλά περιορίζεται αποκλειστικά σε χρηματοοικονομικά θέματα εκτίμησης.
- 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.
- 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 εταιρείας ΓΚΑΝΤΙΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ, με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4601/2019, στο Ν.5162/2024, στο Ν.4548/2018 και στο Ν.4072/2012, όπως ισχύουν.

III. Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές

Μεθοδολογία αποτίμησης Άυλων

Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών

- Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows – DCF) 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.
- 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 προς το Μέτοχο (FCFE)

- Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το Μέτοχο χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση της αξίας των Άυλων και απαιτεί αρχικά τον υπολογισμό των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών προς το μέτοχο για την περίοδο λειτουργίας του Αιολικού Σταθμού. Εν συνεχεία, οι μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων και υπολογίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία.
- Ειδικότερα, εφαρμόστηκε η εκδοχή των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών προς το Μέτοχο (Free Cash Flows to the Equity, FCFE). Η εν λόγω προσέγγιση υπολογίζει τις ταμειακές ροές που παραμένουν διαθέσιμες στους μετόχους της εταιρείας, αφού εξυπηρετηθούν οι ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης, πραγματοποιηθούν οι απαιτούμενες επενδύσεις και εξοφληθούν οι δανειακές υποχρεώσεις. Οι ταμειακές ροές του Αιολικού Σταθμού υπολογίστηκαν για την περίοδο λειτουργίας του Αιολικού Σταθμού, ήτοι από το 2025 έως το 2056.
- Οι τύποι που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της μεθόδου είναι οι ακόλουθοι:
  - **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς το Μέτοχο =** Αποτελέσματα χρήσης– Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία – Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης – Αποπληρωμές δανείων + Νέα ληφθέντα δάνεια
  - **Λειτουργική Αξία =** Παρούσα Αξία των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της προβλεπόμενης περιόδου

Αποτελέσματα Αποτίμησης Άυλων

- Σύμφωνα με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προς το Μέτοχο, η αξία των Άυλων εκτιμήθηκε σε **€ 1.395,6χιλ.**
- Το Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (Ke) που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών προς το Μέτοχο υπολογίστηκε σε **7,90%.**



© 2025 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.