

ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Γ.Ε.ΜΗ. ΚΑΙ ΥΜΣ

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: Δ/νση Εταιρειών (Γενική Γραμματεία
Εμπορίου & Προστασίας Καταναλωτή)
Τηλέφωνο: 210-3893525
E-mail:

Αθήνα, 01/10/2024
Αριθ. Πρωτ.: 3391385

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε. Εμπόριο-Βιομηχανία Υαλικών και Ειδών οικιακής χρήσης**, το διακριτικό τίτλο **YALCO** και αριθμό ΓΕΜΗ **057202204000**.

Την **01/10/2024** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **4476503**, η από 30/09/2024 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Διάσπαση με σύσταση νέας εταιρείας ».

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

ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε.

Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.: 057202204000

Έκθεση Εκτίμησης των περιουσιακών στοιχείων (Ενεργητικό)
και των υποχρεώσεων (Παθητικό) του κλάδου εμπορίας
υαλικών, ειδών οικιακής και επαγγελματικής χρήσης της
ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε.

κατά την 30^η Ιουνίου 2024,
σύμφωνα με τις Διατάξεις του Άρθρου 17 του Νόμου
4548/2018 και του Νόμου 4601/2019

Περιεχόμενα

1	Γενικά	2
2	Εντολή, σκοπός και έκταση του έργου	3
3	Μέθοδος αποτίμησης	4
4	Διασπώμενη Εταιρεία	5
4.1	Ίδρυση – Έδρα – Διάρκεια	5
4.2	Διαχείριση της Εταιρείας	7
4.3	Παρουσίαση Κλάδου της Εταιρείας που πρόκειται να αποσχιστεί	8
5	Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εκτίμηση	9
6	Εκτίμηση της τρέχουσας αξίας του Κλάδου της Εταιρείας κατά την 30 ^η Ιουνίου 2024	11
6.1	Αξία αποτίμησης στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων του Κλάδου	11
6.1.1	Ενσώματα Πάγια	11
6.1.2	Άυλα Πάγια Στοιχεία	11
6.1.3	Αποθέματα	12
6.1.4	Εμπορικές Απαιτήσεις	12
6.1.5	Λοιπές Απαιτήσεις	13
6.1.6	Εμπορικές Υποχρεώσεις	13
6.1.7	Λοιπές Υποχρεώσεις	14
6.2	Προεξόφληση ταμειακών ροών από τη δραστηριότητα του Κλάδου	14
	Μεθοδολογική προσέγγιση	15
a)	Εκτίμηση μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών	15
β)	Προσδιορισμός προεξοφλητικού επιτοκίου	17
	Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων	18
	Κόστος Δανεισμού	18
	Φορολογικός συντελεστής	18
6.3	Προσδιορισμός αξίας κλάδου	19
7	Προσδιορισμός Υπεραξίας βάσει Αποτίμησης	19
8	Περιορισμοί	21
9	Συμπέρασμα	23



30 Σεπτεμβρίου 2024

Προς το

Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε.

5^ο χλμ. Θεσσαλονίκης-Κατερίνης, Εχεδώρου

Τ.Κ.: 570 09, Θεσσαλονίκη

Αξιότιμε κύριε,

Έκθεση Εκτίμησης των περιουσιακών στοιχείων (Ενεργητικό) και των υποχρεώσεων (Παθητικό) του εισφερόμενου κλάδου εμπορίας υαλικών, ειδών οικιακής και επαγγελματικής χρήσης (εφεξής ο «Κλάδος») της Εταιρείας "ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε." με διακριτικό τίτλο «YALCO» (εφεξής «η Εταιρεία» ή «η Διασπωμένη») προκειμένου να εισφερθεί σε υπό σύσταση Εταιρεία (εφεξής «η Επωφελούμενη») και σύμφωνα με τις Διατάξεις του άρθρου του 17 του Ν.4548/2018 και του Μέρους Γ "Διάσπαση" του νόμου Ν.4601/2019.

Σας αποστέλλουμε συνημμένα την ως άνω αναφερόμενη έκθεσή μας.

Με εκτίμηση,

KS_i **Greece** Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία
Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων ΕπιχειρήσεωνΛεωφ. Κηφισίας 62 & Πρεμετής
151 25 ΜαρούσιΛεωφ. Δ. Γούναρη & Ι. Βλάχου 1,
26 222, ΠάτραΦράγκων 6-8
546 26 Θεσσαλονίκη
ΑΜ ΣΟΕΛ 171Αθήνα, 30 Σεπτεμβρίου 2024
Ο Διαχειριστής - Ορκωτός Ελεγκτής ΛογιστήςDigitally signed by
GEORGIOS NIKOU
Date: 2024.09.30
09:49:46 +03'00'Γεώργιος Ν. Νίκου
ΑΜ ΣΟΕΛ 21841

1 Γενικά

Οι πληροφορίες που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε. και τον αρμόδιο λογιστή, οι οποίοι και επιβεβαίωσαν την πληρότητα και το αληθές των πληροφοριών αυτών και δεν έχουν υπαχθεί σε έλεγχο (είτε με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου, είτε με βάση επιλεγμένες διαδικασίες επιβεβαίωσής τους) από εμάς ή από άλλη ελεγκτική εταιρεία.

Οι αναλύσεις και τα συμπεράσματα που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση στηρίζονται στις παραδοχές και τις εκτιμήσεις που παρατίθενται σε αυτήν, στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου του 17 του Ν.4548/2018 και του Μέρους Γ "Διάσπαση" του Νόμου 4601/2019. Η αποτίμηση της Πραγματικής Αξίας της Εταιρείας με ημερομηνία αναφοράς την 30^η Ιουνίου 2024 διενεργήθηκε βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου του κλάδου, των λοιπών στοιχείων και πληροφοριών που λάβαμε από την Εταιρεία.

Η προαναφερόμενη εξακρίβωση της αξίας των Περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε βάσει της παραγράφου 3 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 από την οποία ορίζεται ότι:

3. Για την εξακρίβωση της αξίας των εισφορών σε είδος κατά τη σύσταση της εταιρείας, καθώς και σε κάθε αύξηση του κεφαλαίου της, συντάσσεται έκθεση αποτίμησης από δύο ορκωτούς ελεγκτές λογιστές ή ελεγκτική εταιρεία ή, κατά περίπτωση, από δύο ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές. Επιτρέπεται η πρόσληψη από τους ελεγκτές ή τους πιστοποιημένους εκτιμητές ειδικών εκτιμητών, ημεδαπών ή αλλοδαπών, για την εκτίμηση περιουσιακών στοιχείων που απαιτούν εξειδικευμένες γνώσεις ή διεθνή εμπειρία" («Έκθεση Αποτίμησης»).

Για το περιεχόμενο της Έκθεσης Αποτίμησης εφαρμόστηκαν οι διατάξεις των Παραγράφων 5 και 6 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, από τις οποίες ορίζεται ότι:

5. Η έκθεση αποτίμησης πρέπει να περιέχει την περιγραφή κάθε εισφοράς σε είδος, να αναφέρει τις μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν και να εκφέρει άποψη για την αξία της κάθε εισφοράς. Σε περίπτωση που η αποτίμηση καταλήγει σε εύρος τιμών, η έκθεση οφείλει να υποδεικνύει μια τελική τιμή.

6. Ειδικότερα, για την εκτίμηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων πρέπει να λαμβάνονται υπόψη η πραγματική και νομική κατάσταση αυτών και τα τυχόν βάρη, καθώς και: a) προκειμένου περί ακινήτων, η αξία και οι τίτλοι κτήσης, η εμπορικότητα της περιοχής, οι προοπτικές

ανάπτυξης, οι πραγματικές τρέχουσες τιμές, η άδεια οικοδομής και αντίστοιχη τεχνική έκθεση μηχανικού, β) προκειμένου περί μηχανημάτων, μεταφορικών μέσων και επίπλων, η χρονολογία και η αξία κτήσης, ο βαθμός χρησιμοποίησης, συντήρησης και εμπορευσιμότητάς τους, η ενδεχόμενη τεχνολογική απαξίωσή τους και οι τρέχουσες τιμές για ίδια ή παρεμφερή πάγια στοιχεία.

Γνωστοποιούμε επίσης πως για τον υπογράφων της παρούσας έκθεσης Ορκωτό Ελεγκτή και την Ελεγκτική Εταιρεία που εκπροσωπεί, ότι συντρέχουν οι προϋποθέσεις ανεξαρτησίας της παραγράφου 4 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 όπως ορίζεται και παραθέτουμε παρακάτω:

4. Τα πρόσωπα που προβαίνουν στην εκτίμηση ως εκτιμητές ή ειδικοί εκτιμητές δεν μπορούν να είναι τα πρόσωπα που προβαίνουν στην εισφορά σε είδος, μέλη του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας, πρόσωπα που διατηρούν επιχειρηματική ή άλλη επαγγελματική σχέση με την εταιρεία ή τον εισφέροντα ή είναι συγγενείς με τα πρόσωπα αυτά μέχρι δεύτερου βαθμού ή σύζυγοι τουύτων. Επιπλέον για τους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές και για τις ελεγκτικές εταιρείες, των οποίων είναι μέλη, δεν πρέπει να συντρέχουν κωλύματα ή ασυμβίβαστα, που θα απέκλειαν τη διενέργεια τακτικού ελέγχου από τα πρόσωπα αυτά, ούτε τα τελευταία θα πρέπει να έχουν αναλάβει τον τακτικό έλεγχο της εταιρείας ή συνδεδεμένης με αυτήν εταιρείας κατά την έννοια του άρθρου 32 του ν. 4308/2014 κατά την τελευταία τριετία.

Κατά τη διάρκεια της εκτέλεσης του έργου, μας δόθηκαν όλες οι πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε από τη Διοίκηση της Εταιρείας και ουδεμία παρέμβαση υπήρξε στο αντικείμενο και τα συμπεράσματα της εργασίας μας.

2 Εντολή, σκοπός και έκταση του έργου

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε βάσει της από 27 Σεπτεμβρίου 2024 ανάθεσης από την Εταιρεία ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε. και την KSi Greece IKE Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές (στο εφεξής η «Ελεγκτική Εταιρεία»), βάσει της οποίας έγινε η επιλογή και ο ορισμός του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή κυρίου Γεώργιου Νίκου, Α.Μ. ΣΟΕΛ 21841 ως Διαχειριστή Ελεγκτικής Εταιρείας και μέλος της Επιτροπής της παρ. 3 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και προκειμένου να εκτιμήσει την Πραγματική Αξία του κλάδου εμπορίας υαλικών, ειδών οικιακής και επαγγελματικής χρήσης (εφεξής ο «Κλάδος») της Εταιρείας «ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε.» (εφεξής «η Εταιρεία» ή «η Διασπώμενη») κατά την 30^η Ιουνίου 2024, στα πλαίσια εισφοράς του σε υπό σύσταση Εταιρεία (στο εφεξής η «Επωφελούμενη»).

Η αξία αποτίμησης των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού της Εταιρείας την 30^η Ιουνίου 2024 παρατίθεται αναλυτικά στην παρούσα έκθεσή μας.

Η εργασία που επιτελέσαμε δεν συνιστά έλεγχο ή επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και κατά συνέπεια αυτή η έκθεση δεν περιέχει καμία ελεγκτική εξασφάλιση. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε διενεργήσει έλεγχο ή επισκόπηση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης πρόσθετα στοιχεία τα οποία ενδεχόμενα να επηρέαζαν την Εταιρεία κατά την 30^η Ιουνίου 2024, ενδεχομένως να είχαν περιέλθει στην αντίληψή μας.

3 Μέθοδος αποτίμησης

Η αποτίμηση του Κλάδου έγινε με βάση την εύλογη αγοραία αξία του 100% του Κλάδου με ημερομηνία αναφοράς την 30^η Ιουνίου 2024.

Η αποτίμηση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού του Κλάδου σε εύλογες αξίες βασίστηκε κυρίως στην αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία τους, βάσει ΔΠΧΑ, η οποία για τα περισσότερα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ταυτίζεται με το ιστορικό τους κόστος / ή την ονομαστική αξία τους, αντίστοιχα. Η μέθοδος αυτή απαιτεί τον έλεγχο και πιθανώς αναπροσαρμογές επί της Λογιστικής αξίας των Περιουσιακών Στοιχείων. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία καθενός από τα Περιουσιακά στοιχεία αναπροσαρμόζεται αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στη τρέχουσα εμπορική τους αξία κατά την ημερομηνία της αποτίμησης.

Επίσης για τον προσδιορισμό τυχόν αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής τους αξίας, εκτός των διαδικασιών εξέτασης των λογιστικών αξιών των Περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών, για τα Περιουσιακά στοιχεία των οποίων είτε η Λογιστική τους επιμέτρηση βάσει των ΔΠΧΑ δεν πραγματοποιείται στην εύλογη εμπορική τους αξία, είτε δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις λογιστικής αναγνώρισής τους (όπως ενδεικτικά η υπεραξία ή μη αναγνωρισθέντα άυλα Πάγια), κατά περίπτωση έχει πραγματοποιηθεί αποτίμηση με βάση και λοιπές γενικά αποδεκτές προσεγγίσεις και μεθόδους αποτίμησης Περιουσιακών στοιχείων, ήτοι τη Μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών.

Για τον προσδιορισμό δε της εύλογης αξίας του Κλάδου επιλέχθηκε και εφαρμόστηκε η πλέον

ενδεδειγμένη και αξιόπιστη επιστημονικά μέθοδος αποτίμησης, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων, όσο και τις προοπτικές του Κλάδου Ως καταλληλότερη μέθοδος εκτίμησης, κρίθηκε αυτή της προεξόφλησης των ταμειακών ροών της επόμενης της ημερομηνίας εκτίμησης πενταετίας, δηλαδή της περιόδου 2025 – 2029 (2025 και εφεξής).

Ως «εύλογο τίμημα» ορίζεται το «ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να ανταλλαγεί μεταξύ δύο μερών που ενεργούν με τη θέλησή τους και με πλήρη γνώση των συνθηκών της αγοράς και της κατάστασης της Εταιρείας, στο πλαίσιο μιας συναλλαγής που διεξάγεται σε καθαρά εμπορική βάση».

4 Διασπώμενη Εταιρεία

4.1 Ίδρυση – Έδρα – Διάρκεια

Η επωνυμία της Διασπώμενης εταιρείας είναι «ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε. Εμπόριο – Βιομηχανία Υαλικών και Ειδών οικιακής χρήσης» και ο διακριτικός της τίτλος «YALCO».

Έδρα της Εταιρείας ορίστηκε ο Δήμος Δέλτα του Νομού Θεσσαλονίκης.

Η διάρκεια της εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της ορίστηκε σε ενενήντα εννέα (99) χρόνια, άρχισε από την καταχώρηση στο μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της αρμόδιας εποπτεύουσας αρχής της σχετικής απόφασης για τη χορήγηση της άδειας σύστασης της εταιρείας και την έγκριση του πιο πρόσφατου καταστατικού και λήγει 2 Ιανουαρίου 2071.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ορίστηκε αρχικά στο ποσό των δρχ. εννέα εκατομμυρίων (9.000.000) και ήταν διαιρεμένο σε 9.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας χιλίων δραχμών (1.000) η κάθε μία (ΦΕΚ 6/3-1-1972). Η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου έγινε με εισφορά των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευθέντων επιχειρήσεων.

Με την από 15-6-1977 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 738.000 δρχ. και ανήλθε στο ποσό των δρχ. 9.738.000 (ΦΕΚ 2776/31-8- 1977). Η αύξηση αυτή έγινε με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας Ν 542/77 κατά 735.302 δραχμές και καταβολή μετρητών 2.698 δραχμές (μετοχές 9.000 X 1.082) και με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά δρχ. 82 και ανήλθε σε δρχ. 1.082.

Με την από 20-10-1982 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 10.262.000 δρχ. και ανήλθε στο ποσό των 20.000.000 δρχ. (ΦΕΚ 4157/29-

11-1982). Η αύξηση αυτή έγινε με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας Ν 1249/82 κατά 8.901.482 δρχ. και με καταβολή μετρητών 1.360.518 δρχ. (μετοχές 10.000 X 2.000) και με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά δρχ. 918 και ανήλθε σε δρχ. 2.000.

Με την από 30-6-1989 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 40.000.000 δρχ. και ανήλθε στο ποσό των 60.000.000 δρχ. (ΦΕΚ 3903/13-11 - 1989).

Η αύξηση αυτή έγινε με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας της Κοινής Απόφασης Ε. 2665/1988 κατά 39.546.221 δρχ. και με καταβολή μετρητών 453.779 δρχ. (μετοχές 30.000 X 2.000).

Με την από 30-6-1993 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 150.000.000 δρχ. και ανήλθε στο ποσό των 210.000.000 δρχ. (ΦΕΚ 4603/29 - 7-1993). Η αύξηση αυτή έγινε με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας Ν 2065/1992 κατά 90.000.000 δρχ. και με καταβολή μετρητών δρχ. 60.000.000 και με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά δρχ. 3.000 και ανήλθε σε δρχ. 5.000.

Μετά τις παραπάνω αυξήσεις το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε στο ποσό των δρχ. 210.000.000 και διαιρείται σε 42.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμιά.

Η έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 21ης Οκτωβρίου 1994, όπως τροποποιήθηκε με την έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14ης Απριλίου 1995 αποφάσισε τα πιο κάτω.

α. Τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της εταιρείας από 5.000 δραχμές σε 100 δραχμές η μία και την αντικατάσταση κάθε μίας παλιάς μετοχής με 50 νέες μετοχές.

β. Την εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

γ. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των 46.200.000 δραχμών με την έκδοση 462.000 νέων ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 100 δραχμών και τιμή διάθεσης 1.100 δραχμών η καθεμιά και ανήλθε σε δρχ. 256.200.000 (ΦΕΚ 5340/15-91995).

Με την από 30/6/97 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 256.200.000 δρχ. με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά 100 δρχ., έτσι η ονομαστική αξία της ανήλθε στο ποσό των 200 δρχ. Η αύξηση αυτή έγινε με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας από αναπροσαρμογή της αξίας των κτιρίων και οικοπέδων, σύμφωνα με τον Ν. 2065/92 με δρχ. 127.200.000 και με κεφαλαιοποίηση των αφορολόγητων αποθεματικών με βάση την απόφαση 1055503/89 με δρχ. 129.000.000 (ΦΕΚ 4994/10-7-1999).

Με την από 28/6/99 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 512.400.000 δρχ. με έκδοση 2.562.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας 200 δρχ. κάθε μετοχής. Η αύξηση αυτή έγινε με κεφαλαιοποίηση, της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο δρχ. 462.000.000 και με κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου κερδών προηγούμενων χρήσεων δρχ. 50.400.000 (ΦΕΚ 5406/9-7- 1999).

Με την από 19/05/2000 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά 517.524.000 δρχ. με έκδοση

1. 2.562.000 κοινών ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας 200 δρχ. κάθε μίας και τιμής διάθεσης 1.800 δρχ. της κάθε μίας με δικαιώματα διάθεσης υπέρ των παλαιών μετοχών και με σχέση 1 νέα προς 2 παλαιές μετοχές.

2. 25.620 κοινών ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας 200 δρχ. κάθε μίας και τιμής διάθεσης 1.800 δρχ. με παραίτηση του δικαιώματος των παλαιών μετόχων υπέρ των εργαζομένων και στελεχών της εταιρείας.

Με την από 19/04/2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των δραχμών 1.244.603.599 ή Ευρώ 3.652.541,74.

Η αύξηση αυτή έγινε με έκδοση 5.480.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών και καλύφθηκε: α) Κατά το ποσό των δραχμών 1.096.000.000 ή Ευρώ 3.216.434,34 με εισφορά ισόποσου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης, λόγω συγχώνευσης, εταιρείας VELLIFEST A.E.B.E., β) Κατά το ποσό των δραχμών 10.683.488 ή Ευρώ 31.352,86 με την κεφαλαιοποίηση τμήματος του λογαριασμού (υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέον), γ) Κατά το ποσό των δραχμών 137.920.111 ή Ευρώ 404.754,54 με την κεφαλαιοποίηση του ποσού του λογαριασμού (Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων), δ) Αυξήθηκε η ονομαστική αξία της μετοχής από 200 δρχ. σε 211,265 δρχ. ή 0,62 Ευρώ, ε) Μετά την πιο πάνω αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας και σύμφωνα με το ν. 2842/2000 το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας και η ονομαστική αξία κάθε μετοχής εκφράσθηκαν σε Ευρώ.

Με την από 14/12/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας: (I) αυξήθηκε κατά ποσό 1.714.910,06 ευρώ με κεφαλαιοποίηση τμήματος του λογαριασμού «Καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» με αύξηση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής κατά 0,13 ευρώ, ήτοι από 0,62 σε 0,75 ευρώ, και (II) μειώθηκε κατά ποσό 1.714.910,06 ευρώ με σκοπό τη διαγραφή ζημιών ποσού 1.714.910,06 ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής κατά 0,13 ευρώ ήτοι σε 0,62 ευρώ από 0,75 ευρώ. Έτσι, μετά την παραπάνω αύξηση και ταυτόχρονη μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας επανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 8.178.804,40 και διαιρείται σε 13.191.620 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,62 η κάθε μια.

4.2 Διαχείριση της Εταιρείας

Η εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, αποτελούμενο από πέντε (5) μέχρι και εννέα (9) μέλη. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας για πενταετή θητεία, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική

Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας, χωρίς όμως να μπορεί να περάσει την εξαετία.

Το τρέχον Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απαρτίζεται από επτά (7) μέλη. Η ισχύουσα σύνθεσή του προκύπτει από την από 08/09/2023 (υπ' αρίθμ. 3036988/15.09.2023 Ανακοίνωση Γ.Ε.ΜΗ) απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας και έχει ως εξής:

- Αικατερίνη Κωνσταντίνου, Πρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
- Καλλιόπη – Αναστασία Κωνσταντίνου, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος
- Σωκράτης Κωνσταντίνου, Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
- Μιχάλης Χριστοφορίδης, Μέλος Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος
- Μαριάννα Γερακίτη, Μέλος Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος

4.3 Παρουσίαση Κλάδου της Εταιρείας που πρόκειται να αποσχιστεί

Η Απόσχιση θα αφορά τον Κλάδο που αφορά στην εμπορία (υαλικών, ειδών οικιακής και επαγγελματικής χρήσης) της Διασπώμενης και την εισφορά του στην Επωφελούμενη. Στον Κλάδο αυτόν περιλαμβάνονται το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που περιέχονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού με ημερομηνία 30.06.2024.

Σκοπός της προτεινόμενης Απόσχισης είναι η βέλτιστη προώθηση και ανάπτυξη της δραστηριότητας της Επωφελούμενης, μέσω του οργανωτικού διαχωρισμού των υφιστάμενων δραστηριοτήτων και την δημιουργία νέου ευέλικτου σχήματος που θα προσφέρει οικονομίες κλίμακας, βέλτιστη αξιοποίηση ανθρώπινου δυναμικού, εμπορικών συνεργασιών με οίκους του εξωτερικού, τεχνογνωσίας και κεφαλαίων. Η Διασπώμενη βρίσκεται στη διαδικασία εταιρικής αναδιάρθρωσης διαχωρίζοντας την δραστηριότητα της παραγωγής μαγειρικών σκευών από την δραστηριότητα της εμπορίας (υαλικών, ειδών οικιακής και επαγγελματικής χρήσης) για τη μεγιστοποίηση της απόδοσης τους επιδιώκοντας την απλούστευση και τον εξορθολογισμό της οργάνωσης, της λειτουργικότητας και της διαχείρισης της. Μέσω της προτεινόμενης Απόσχισης επιδιώκεται η επίτευξη συνεργειών μεταξύ της Επωφελούμενης και τρίτων εταιρειών, η οποία κρίνεται αναγκαία επί τη βάσει των εμπορικών πρωτοβουλιών της Διασπώμενης, αποσκοπώντας παράλληλα στη μείωση των νομικών, διαχειριστικών και λοιπών εξόδων αυτής.

5 Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εκτίμηση

Βάση της εργασίας μας για την εκτίμηση της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού του Κλάδου της Εταιρείας που πρόκειται να διασπαστεί αποτέλεσαν:

α) Λογιστική Κατάσταση του Κλάδου κατά την 30^η Ιουνίου 2024

Για την εκτίμηση, σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας (άρθρο 17 Ν. 4548/2018), της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου της Εταιρείας προκειμένου αυτός να διασπαστεί και να εισφερθεί σε νέα Εταιρεία. Η Διοίκηση και ο αρμόδιος λογιστής συνέταξαν Λογιστική Κατάσταση με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2024 η οποία συντάχθηκε βάσει τις ισχύουσες διατάξεις του Ν. 4308/2014, και στην οποία εμφανίζεται η εν γένει περιουσιακή κατάσταση του Κλάδου.

β) Φυσική απογραφή περιουσιακής κατάστασης του Κλάδου της Εταιρείας

Για την εκτίμηση της περιουσιακής κατάστασης του Κλάδου κατά την 30η Ιουνίου 2024, η Διοίκηση διενέργησε φυσική απογραφή περιουσιακών στοιχείων.

γ) Λογιστικά αρχεία και βιβλία καθώς σχετικά δικαιολογητικά/ παραστατικά

Συλλογή λογιστικών αρχείων και δικαιολογητικών σχετικών με τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού του Κλάδου.

δ) Μεταγενέστερα της 30ης Ιουνίου 2024 γεγονότα

Επισκοπήσαμε μεταγενέστερα της 30ης Ιουνίου 2024 γεγονότα και εκτιμήσαμε την επίπτωση τους στην αποτίμηση της Εταιρείας και στον προσδιορισμό της καθαρής θέσης.

ε) Διάφορες πληροφορίες και συνεντεύξεις με την Διοίκηση της Εταιρείας

Συλλογή πληροφοριών σχετικά με τη δραστηριότητα του Κλάδου και συνεντεύξεις με την Διοίκηση και το Λογιστήριο της Εταιρείας.

στ) Το εγκεκριμένο επιχειρηματικό σχέδιο του κλάδου που θα αποσχιστεί (προβλέψεις αποτελεσμάτων, ισολογισμών και καταστάσεων ταμειακών ροών της επόμενης πενταετίας)

ζ) Διαβεβαιώσεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικές με την πληρότητα των στοιχείων, την αποδοχή του επιχειρηματικού σχεδίου και των αποτελεσμάτων της εκτίμησης.

Η Διοίκηση της Εταιρείας αφού διάβασε το περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης εκτίμησης, συμφώνησε με τα ευρήματα της και τα συμπεράσματα και έδωσε στα μέλη της επιτροπής επιστολή (representation letter) επιβεβαιώνοντας την ορθότητα και την πληρότητα των παραχθέντων στοιχείων και πληροφοριών.

η) Λοιπά στοιχεία με σκοπό την αποτίμηση με τη μέθοδο του εισοδήματος

Ως καταλληλότερη μέθοδος αποτίμησης, έχει επιλεγεί η μέθοδος του εισοδήματος σύμφωνα με την οποία διενεργείται εκτίμηση των αναμενόμενων μελλοντικών εσόδων (κερδών/χρηματορροών), μετά φόρων, που οφείλονται στο κλάδο και την αναγωγή τους σε παρούσες αξίες με τη χρήση του κατάλληλου συντελεστή προεξόφλησης.

Η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών του κλάδου υπολογίζεται κατά την προεξόφληση των ταμειακών ροών μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου για την οποία υπάρχουν συγκεκριμένες προβλέψεις. Στην προκειμένη περίπτωση, το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας που καλύπτει περίοδο πέντε (5) ετών αποτέλεσε τη βάση για τον προσδιορισμό των ταμιακών ροών.

θ) Λοιπά οικονομικά δεδομένα και πληροφορίες ως ακολούθως:

- Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας των χρήσεων 2022 & 2023
- Ισοζύγιο Γενικής Λογιστικής 31/12/2023 & 30/06/2024
- Διάφορα άλλες εσωτερικές αναφορές (management report) της Εταιρείας για τον κλάδο που πρόκειται να αποσχιστεί

Ο προσδιορισμός των μελλοντικών αυτών εσόδων προϋποθέτει την εκτίμηση του ρυθμού ανάπτυξης για αυτή την περίοδο πέντε ετών και στο διηνεκές, λαμβάνοντας υπόψη τη δυναμική και τις προοπτικές της Εταιρείας όπως επίσης και την αντίστοιχη δυναμική του κλάδου και των προοπτικών του

6 Εκτίμηση της τρέχουσας αξίας του Κλάδου της Εταιρείας κατά την 30^η Ιουνίου 2024

6.1 Αξία αποτίμησης στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων του Κλάδου

6.1.1 Ενσώματα Πάγια

Το λογιστικό αναπόσβεστο υπόλοιπο των Ενσώματων Παγίων, όπως αυτό εμφανίζεται στη Λογιστική Κατάσταση που συνέταξε η Εταιρεία με 30 Ιουνίου 2024, καθώς και οι σχετικές προσαρμογές αποτίμησης, έχουν ως εξής.

Ενσώματα Πάγια			
Περιγραφή	Αναπόσβεστη Αξία	Προσαρμογή Αξίας	Αξία Αποτίμησης
Μηχανολογικός εξοπλισμός	88,20	0,00	88,20
Λοιπός εξοπλισμός	41.788,04	0,00	41.788,04
Σύνολο	41.876,24	0,00	41.876,24

Για την επιβεβαίωση του υπολοίπου του λογαριασμού λάβαμε το μητρώο παγίων και πραγματοποιήσαμε επανυπολογισμό αποσβέσεων. Από τις διαδικασίες που διενεργήσαμε δεν προέκυψαν εξαιρέσεις. Συνεπώς, η πραγματική αξία των Ενσώματων Παγίων εκτιμάται ως έχει, ήτοι σε € 41.876,24.

6.1.2 Άυλα Πάγια Στοιχεία

Το λογιστικό αναπόσβεστο υπόλοιπο των Άυλων Παγίων Στοιχείων, όπως αυτό εμφανίζεται στη Λογιστική Κατάσταση που συνέταξε η Εταιρεία με 30 Ιουνίου 2024, καθώς και οι σχετικές προσαρμογές αποτίμησης, έχουν ως εξής.

Άυλα Πάγια Στοιχεία			
Περιγραφή	Αναπόσβεστη Αξία	Προσαρμογή Αξίας	Αξία Αποτίμησης
Ασώματα Περιουσιακά στοιχεία	14.000,00	0,00	14.000,00
Σύνολο	14.000,00	0,00	14.000,00

Για την επιβεβαίωση του υπολοίπου του λογαριασμού λάβαμε το μητρώο παγίων και πραγματοποιήσαμε επανυπολογισμό αποσβέσεων. Από τις διαδικασίες που διενεργήσαμε δεν προέκυψαν εξαιρέσεις Συνεπώς η πραγματική αξία των Άυλων Παγίων εκτιμάται ως έχει, ήτοι σε € 14.000,00.

6.1.3 Αποθέματα

Το υπόλοιπο του Λογαριασμού Αποθέματα, όπως αυτό εμφανίζεται στη Λογιστική Κατάσταση που συνέταξε η Εταιρεία με 30 Ιουνίου 2024, καθώς και οι σχετικές προσαρμογές αποτίμησης, έχουν ως εξής.

Αποθέματα			
Περιγραφή	Υπόλοιπο	Προσαρμογή Αξίας	Αξία Αποτίμησης
Εμπορεύματα	216.149,59	0,00	216.149,59
Προκαταβολές για αποθέματα	249.936,02	0,00	249.936,02
Σύνολο	466.085,61	0,00	466.085,61

Το ανωτέρω κονδύλι περιλαμβάνει τα αποθέματα της Εταιρείας που έχουν απογραφεί στη Λογιστική Κατάσταση της 30ης Ιουνίου 2024. Για την επιβεβαίωση του ανωτέρω υπολοίπου εξετάσαμε μεταγενέστερες πωλήσεις εμπορευμάτων, τυχόν ακίνητα υπόλοιπα και συμφωνία της εμπορικής διαχείρισης (ισοζύγιο αποθεμάτων) με τη Γενική Λογιστική. Από τις διαδικασίες που διενεργήσαμε δεν προέκυψαν εξαιρέσεις, συνεπώς η πραγματική αξία των Αποθεμάτων εκτιμάται ως έχει, ήτοι σε € 466.085,61.

6.1.4 Εμπορικές Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του Λογαριασμού Εμπορικές Απαιτήσεις, όπως αυτό εμφανίζεται στη Λογιστική Κατάσταση που συνέταξε η Εταιρεία με 30 Ιουνίου 2024, καθώς και οι σχετικές προσαρμογές αποτίμησης, έχουν ως εξής.

Εμπορικές Απαιτήσεις			
Περιγραφή	Υπόλοιπο	Προσαρμογή Αξίας	Αξία Αποτίμησης
Πελάτες Εσωτερικού	203.713,80	0,00	203.713,80
Πελάτες Εξωτερικού	45.597,87	0,00	45.597,87
Σύνολο	249.311,66	0,00	249.311,66

Το υπόλοιπο του Λογαριασμού «Εμπορικές απαιτήσεις» αφορά απαιτήσεις από Πελάτες της Εταιρείας που επιβεβαιώσαμε μέσω επιβεβαιωτικών επιστολών, συμφωνία εμπορικής διαχείρισης με Γενική Λογιστική ενώ διενεργήσαμε και έλεγχος τυχόν ακίνητων υπολοίπων. Από τις διαδικασίες που διενεργήσαμε εκτιμούμε ότι η αξία των Εμπορικών απαιτήσεων δεν χρήζει αναπροσαρμογής και η αξία τους εκτιμάται ως έχει, ήτοι σε € 249.311,66.

6.1.5 Λοιπές Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του Λογαριασμού Λοιπές Απαιτήσεις, όπως αυτό εμφανίζεται στη Λογιστική Κατάσταση που συνέταξε η Εταιρεία με 30 Ιουνίου 2024, καθώς και οι σχετικές προσαρμογές αποτίμησης, έχουν ως εξής.

Λοιπές απαιτήσεις			
Περιγραφή	Υπόλοιπο	Προσαρμογή Αξίας	Αξία Αποτίμησης
Χρεωστικά υπόλοιπα Προμηθευτών	164.585,36	0,00	164.585,36
Λοιποί Χρεώστες	7.715,42	0,00	7.715,42
Σύνολο	172.300,78	0,00	172.300,78

Οι ανωτέρω απαιτήσεις αφορούν προκαταβολές που έχει αποδώσει η εταιρεία σε λοιπούς Πιστωτές και Απαιτήσεις από Λοιπούς Χρεώστες. Για την επιβεβαίωση των απαιτήσεων αυτών λάβαμε μεταγενέστερες κινήσεις και εξετάσαμε πως δημιουργήθηκε το σχετικό υπόλοιπο λαμβάνοντας τα σχετικά Παραστατικά. Από τις διαδικασίες που διενεργήσαμε δεν παρατηρήθηκαν εξαιρέσεις, συνεπώς εκτιμούμε ότι η πραγματική αξία των ανωτέρω απαιτήσεων εκτιμάται ως έχει, ήτοι σε € 173.300,78.

6.1.6 Εμπορικές Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του Λογαριασμού Εμπορικές Υποχρεώσεις, όπως αυτό εμφανίζεται στη Λογιστική Κατάσταση που συνέταξε η Εταιρεία με 30 Ιουνίου 2024, καθώς και οι σχετικές προσαρμογές αποτίμησης, έχουν ως εξής.

Εμπορικές υποχρεώσεις			
Περιγραφή	Αξία	Προσαρμογή Αξίας	Αξία Αποτίμησης
Προμηθευτές Εσωτερικού	870.180,83	0,00	870.180,83
Προμηθευτές Εξωτερικού	555.426,49	0,00	555.426,49
Σύνολο	1.425.607,32	0,00	1.425.607,32

Οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές περιλαμβάνουν υπόλοιπα τα οποία η Εταιρεία θα εξυπηρετήσει στο προσεχές διάστημα. Για την επιβεβαίωση της ανωτέρω υποχρέωσης πραγματοποιήσαμε εναλλακτικές ελεγκτικές διαδικασίες επισκοπώντας καρτέλες των σημαντικότερων προμηθευτών, μεταγενέστερες πληρωμές, συμφωνία μεταξύ εμπορικής διαχείρισης και Γενικής Λογιστικής και λήψη επιβεβαιωτικών επιστολών. Εκτιμούμε ότι η πραγματική αξία των Εμπορικών υποχρεώσεων ανέρχεται σε € 1.425.607,32.

6.1.7 Λοιπές Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του Λογαριασμού Λοιπές Υποχρεώσεις, όπως αυτό εμφανίζεται στη Λογιστική Κατάσταση που συνέταξε η Εταιρεία με 30 Ιουνίου 2024, καθώς και οι σχετικές προσαρμογές αποτίμησης, έχουν ως εδήν.

Λοιπές Υποχρεώσεις			
Περιγραφή	Αξία	Προσαρμογή	Αξία Αποτίμησης
Προκαταβολές Πελατών	90.939,52	0,00	90.939,52
Γραμμάτια πληρωτέα	15.967,98	0,00	15.967,98
Λοιποί Πιστωτές	12.708,51	0,00	12.708,51
Σύνολο	119.616,00	0,00	119.616,00

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αφορούν υποχρεώσεις σε λοιπούς Πιστωτές, προκαταβολές που έχουν καταβληθεί σε Πελάτες και Γραμμάτια πληρωτέα που λήγουν μετά τη 30^η Ιουνίου 2024. Για την επιβεβαίωση των υποχρεώσεων αυτών λάβαμε μεταγενέστερες κινήσεις και τα σχετικά Παραστατικά που έχουν δημιουργήσει τα υπόλοιπα αυτά χωρίς να παρατηρηθεί κάποια εξαίρεση. Εκτιμούμε ότι η πραγματική αξία των ανωτέρω υποχρεώσεων εκτιμάται ως έχει, ήτοι σε € 119.616,00.

6.2 Προεξόφληση ταμειακών ροών από τη δραστηριότητα του Κλάδου

Αυτή η μέθοδος βασίζεται στην εκτίμηση και πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών ροών του Κλάδου της Εταιρείας και την αναγωγή αυτών σε αντίστοιχες σημερινές οικονομικές αξίες («προεξόφληση»).

Βασίζεται δηλαδή στην παραδοχή, ότι η αξία του Κλάδου προκύπτει από την αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που παράγονται από τη δραστηριότητά του.

Να σημειωθεί ότι η μέθοδος αυτή είναι η μέθοδος που εφαρμόζεται από την χρηματοοικονομική επιστήμη στην πλειοψηφία των αποτιμήσεων εταιριών ή εταιρικών μεριδίων. Διεθνώς θεωρείται η πιο αποδεκτή και ενδεδειγμένη μέθοδος αποτίμησης εταιριών και επί μέρους Κλάδων, καθώς λαμβάνει υπόψη τη δυνατότητα μίας δραστηριότητας να δημιουργεί κέρδη – ταμειακές ροές για τους μετόχους της.

Η βασική παραδοχή της μεθόδου των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών, είναι ότι η αξία μιας δραστηριότητας προκύπτει από την προεξόφληση (αναγωγή σε παρούσα αξία με βάση το προεξοφλητικό επιτόκιο – βλέπε σχετική παράγραφο κατωτέρω) των μελλοντικών ταμειακών

ροών που εκτιμάται ότι θα παράγουν οι δραστηριότητές της.

Η τελική αξία μιας εταιρείας προσδιορίζεται από την ακόλουθη σχέση:

Παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών από τη συνήθη δραστηριότητα για τα επόμενα πέντε έτη

Πλέον [+]: Παρούσα Αξία στο διηνεκές (υπολειμματική αξία)

Πλέον [+]: Διαθέσιμα (μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες)

Μείον [-]: Δανεισμός

= Αξία Δραστηριότητας (Enterprise Value)

Πλέον [+]: Τα περιουσιακά στοιχεία που δεν συμμετέχουν στις προβλεπόμενες ταμειακές ροές (περιουσιακά στοιχεία εκτός συνήθους δραστηριότητας).

= Αξία Κλάδου (Equity Value)

Η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών μιας εταιρείας, υπολογίζεται κατά την προεξόφληση των ταμειακών ροών μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου για την οποία μπορούν να διενεργηθούν συγκεκριμένες προβλέψεις.

Ο προσδιορισμός των μελλοντικών αυτών εσόδων, προϋποθέτει την εκτίμηση του ρυθμού ανάπτυξης μιας εταιρείας στο “διηνεκές” (κατά πάγια πρακτική μετά την πάροδο των πρώτων πέντε ετών), λαμβάνοντας υπόψη τη δυναμική και τις προοπτικές της, όπως επίσης και την αντίστοιχη δυναμική του κλάδου και των προοπτικών του.

Μεθοδολογική προσέγγιση

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής ακολουθείται η παρακάτω μεθοδολογία:

α) Εκτίμηση μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών

- 1) Υπολογίζεται η πορεία των πωλήσεων, του EBITDA, των αναγκών για επενδύσεις και για κεφάλαιο κίνησης για την προσεχή πενταετία, όπως αυτή εκτιμάται από τους αρμόδιους της Εταιρείας στα πλαίσια των συνθηκών της αγοράς και των μελλοντικών προσδοκιών για την πορεία της αγοράς.
- 2) Υπολογίζονται οι ελεύθερες ταμειακές ροές της εταιρείας, οι οποίες είναι α) οι ροές που απομένουν από τη λειτουργία του Κλάδου, ήτοι στην περίπτωση αυτή τα κέρδη μετά φόρων προσαρμοσμένα για τις μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης από τις οποίες β) αφαιρούνται οι ανάγκες επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό, αντικαταστάσεις και ανακαινίσεις. Οι ελεύθερες

ταμειακές ροές ορίζονται ως οι διαθέσιμες ροές για αποπληρωμή δανείων και πληρωμής μερισμάτων στους μετόχους.

Επομένως, απαιτούνται επιμέρους αναλύσεις τόσο των εσόδων, εξόδων όσο και αναγκών σε επενδύσεις ή ανακαινίσεις και του ρυθμού ανάπτυξης αυτών.

- Η ανάλυση εσόδων περιλαμβάνει πρόβλεψη εσόδων από τις πωλήσεις του Κλάδου με βάση την εκτίμηση του ρυθμού ανάπτυξης της, λαμβάνοντας υπόψη τη δυναμική, τις προοπτικές της, τις εξελίξεις του κλάδου και της αγοράς γενικότερα, τις συνθήκες ανταγωνισμού κλπ.
 - Η ανάλυση των εξόδων περιλαμβάνει πρόβλεψη του κόστους πωλήσεων και των λειτουργικών εξόδων (έξοδα διοικητικής λειτουργίας, έξοδα λειτουργίας διαθέσεως κλπ.) του Κλάδου. Σε αυτή την ανάλυση λαμβάνονται επίσης υπόψη οι εξελίξεις της αγοράς, οι συνθήκες στην αγορά εργασίας κλπ. Περιλαμβάνεται επίσης και εκτίμηση του αναλογούντως φόρου εισοδήματος.
 - Το κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται με βάση τις εκτιμώμενες ημέρες είσπραξης εμπορικών απαιτήσεων, ημέρες διακράτησης αποθεμάτων και ημέρες πληρωμής εμπορικών υποχρεώσεων, επί των εσόδων, και του κόστους πωληθέντων, αντίστοιχα.
 - Η ανάλυση επενδύσεων περιλαμβάνει τα εκτιμώμενα ετήσια ποσά, αναφορικά με αντικαταστάσεις πάγιου μηχανολογικού και λοιπού εξοπλισμού, όπως και τυχόν ανάγκες ανακαινίσεων των εγκαταστάσεων του Κλάδου, τα οποία είναι απαραίτητα για τη διατήρηση της υπάρχουσας παραγωγικής δραστηριότητες.
- 3) Με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω αναλύσεων, διενεργείται πρόβλεψη των ελεύθερων ταμειακών ροών που προκύπτουν από τη λειτουργία του Κλάδου για χρονικό ορίζοντα πέντε (5) ετών και οι οποίες προεξιφλούνται με το κατάλληλο προεξιφλητικό επιτόκιο.
- 4) Το προεξιφλητικό επιτόκιο, εκφράζει το μέσο κόστος των ιδίων κεφαλαίων ενός Κλάδου. Στο πλαίσιο της αξιολόγησης επενδύσεων, ο όρος «κόστος κεφαλαίου», αναφέρεται στην αμοιβή που απαιτείται από επενδυτές ή δανειστές, ώστε να πειστούν για την παροχή χρηματοδότησης μιας επένδυσης. Εάν ο στόχος του Κλάδου είναι να παραμείνει επικερδής και να αυξηθεί η αξία των μετοχών της, κάθε χρήση του κεφαλαίου πρέπει να επιστρέψει τουλάχιστον το κόστος του κεφαλαίου, και ιδανικά ένα ποσό μεγαλύτερο από το κόστος του κεφαλαίου.
- 5) Επιπρόσθετα, υπολογίζεται η παρούσα αξία των ελεύθερων ταμειακών ροών που ακολουθούν μετά από το τέλος του χρονικού διαστήματος των πέντε (5) ετών για το οποίο γίνονται οι προβλέψεις (υπολειμματική αξία). Ο υπολογισμός της υπολειμματικής αξίας περιλαμβάνει την παρούσα αξία στο “διηνεκές”, δηλαδή εκφράζει το ύψος του κεφαλαίου το

οποίο ένας επενδυτής θα ήταν διατεθειμένος να επενδύσει σε μια εταιρεία, προκειμένου να απολαμβάνει το σύνολο των μελλοντικών ταμειακών ροών που θα προκύψουν μετά το πέρας της ανωτέρω περιόδου των προβλέψεων.

- 6) Το άθροισμα της παρούσας αξίας των προεξοφλημένων ελεύθερων ταμειακών ροών της επόμενης πενταετίας και της παρούσας αξίας των προεξοφλημένων ελεύθερων ταμειακών ροών στο διηγεκές αποτελεί της αξία της Δραστηριότητας (Enterprise Value).
- 7) Για να προκύψει η αξία του Κλάδου (Equity Value), από το σύνολο των προεξοφλημένων ελεύθερων ταμειακών ροών αφαιρούμε τυχόν υπόλοιπο δανείων (ή συναφών υπολοίπων χρηματοδότησης) κατά την ημερομηνία εκτίμησης και προσθέτουμε τα διαθέσιμα κατά την ίδια ημερομηνία.

Συνοπτικά, οι βασικές παραδοχές αφορούν τα εξής:

- Ρυθμός ετήσιας αύξησης κύκλου εργασιών
- Περιθώριο EBTIDA επί κύκλου εργασιών
- Ποσό αποσβέσεων (ως ποσοστό επί κύκλου εργασιών)
- Περιθώριο EBIT επί κύκλου εργασιών
- Περιθώριο Καθαρών Κερδών επί κύκλου εργασιών
- Ανάγκες επενδύσεων
- Ανάγκες χρηματοδότησης

β) Προσδιορισμός προεξοφλητικού επιτοκίου

Το επιτόκιο με το οποίο προεξοφλούνται οι ελεύθερες ταμειακές ροές («Προεξοφλητικό Επιτόκιο»), πρέπει να αντανακλά όχι μόνο την αξία του χρήματος σε τρέχουσες τιμές, αλλά και τον κίνδυνο που σχετίζεται με τη μελλοντική δραστηριότητα ενός Κλάδου.

Για την προεξόφληση των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών, χρησιμοποιήθηκε ως προεξοφλητικό επιτόκιο το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου – ΜΣΚΚ (Weighted Average Cost of Capital – WACC). Στο πλαίσιο της αξιολόγησης επενδύσεων, ο όρος «κόστος του κεφαλαίου», αναφέρεται στην αμοιβή που απαιτείται από επενδυτές ή δανειστές ώστε να πειστούν για την παροχή χρηματοδότησης για μια επένδυση. Εάν ο στόχος μίας εταιρείας είναι να παραμείνει επικερδής και να αυξηθεί η αξία των μετοχών της, κάθε χρήση του κεφαλαίου πρέπει να επιστρέψει τουλάχιστον το κόστος του κεφαλαίου, και ιδανικά ένα ποσό μεγαλύτερο από το κόστος του κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι, όσο μεγαλύτερο είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο, τόσο μικρότερη είναι η παρούσα αξία των ταμειακών ροών και συνεπώς τόσο μικρότερη η αξίας μιας επιχείρησης.

Ο υπολογισμός του προεξοφλητικού επιτοκίου για τους σκοπούς της εκτίμησης, στηρίχθηκε σε επίσημα, δημοσιευμένα, αντικειμενικά οικονομικά στοιχεία, σταθμίσθηκε με βάση τον μαθηματικό τύπο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (WACC) και λαμβάνει συνεπώς υπόψη, σταθμισμένες τις ακόλουθες οικονομικές παραμέτρους:

Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων

Το κόστος ιδίων κεφαλαίων, ουσιαστικά αντικατοπτρίζει την απαιτούμενη από τους μετόχους απόδοση, δηλαδή την ελάχιστη απόδοση που θα απαιτούσε ένας επενδυτής για να αποκτήσει μετοχές στην Εταιρεία και εκτιμάται με βάση το μοντέλο Capital Asset Pricing Model (CAPM). Το μοντέλο αυτό μας δίνει την εκτιμώμενη απόδοση της εταιρείας – επένδυσης, με βάση τις συνθήκες της αγοράς και την συμπεριφορά της μετοχής της υπό εξέταση εταιρείας εάν είναι εισηγμένη σε χρηματιστήριο ή την συμπεριφορά μετοχών ομοειδών εταιριών (π.χ. του κλάδου), σε περίπτωση που η υπό εξέταση εταιρεία δεν είναι εισηγμένη. Η απόδοση αυτή υπολογίζεται βάσει της ακόλουθης σχέσης :

$$Re = Rf + \beta (Rm - Rf) + \alpha$$

όπου:

Re: κόστος μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας

Rf: απόδοση άνευ κινδύνου

Rm: πραγματική απόδοση της αγοράς

Rm - Rf: προσαύξηση κινδύνου κεφαλαιαγοράς πάνω από τη χωρίς κίνδυνο απόδοση

β : συντελεστής συστηματικού κινδύνου της υπό εξέταση εταιρείας

α: Επιπλέον κίνδυνος

Κόστος Δανεισμού

Χρησιμοποιήσαμε το πραγματικό κόστος δανεισμού όπως προκύπτει από τα επιτόκια δανεισμού της Εταιρείας.

Φορολογικός συντελεστής

Ο φορολογικός συντελεστής αντιπροσωπεύει τον μακροχρόνιο φορολογικό συντελεστή που εφαρμόζεται στην χώρα στην οποία δραστηριοποιείται μία εταιρεία. Για την Ελλάδα κατά την 30η Ιουνίου 2024 ανέρχεται σε 22%.

Στα ανωτέρω πλαίσια, το προεξοφλητικό επιτόκιο, προσδιορίστηκε σε 15,37%.

6.3 Προσδιορισμός αξίας κλάδου

Εφαρμόζοντας τα ανωτέρω, η «κεντρική αξία» του Κλάδου ανέρχεται σε € 3.999.700 περίπου, σύμφωνα με τους υπολογισμούς που διενεργήσαμε.

Σημειώνεται περαιτέρω, ότι, επειδή οι παραδοχές που λήφθηκαν υπόψη για τον υπολογισμό της αξίας της Εταιρείας, ενέχουν στοιχεία που αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες της αγοράς και του κλάδου όχι μόνο τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή, αλλά και προσδοκίες για τη μελλοντική εξέλιξη της αγοράς και του κλάδου, διενεργήθηκε και σχετική ανάλυση ευαισθησίας για τις βασικές παραδοχές (προεξοφλητικό επιτόκιο +0,5% και ρυθμό ανάπτυξης ταμιακών ροών στο διηνεκές +0,25%).

Όπως αναφέρεται ανωτέρω, η κεντρική τιμή ανέρχεται σε € 3.999.700 και το αποδεκτό εύρος τιμών είναι μεταξύ € 3.425.400 και € 4.436.200, ως κατωτέρω.

WACC +0,05%	Equity Value Sensitivity Analysis - amounts in €				
	Perpetual growth + - 0,25%				
	-1,50%	-0,75%	0,00%	0,25%	0,50%
14,37%	4.130.000	4.402.000	4.702.400	4.809.600	4.920.700
14,87%	3.813.600	4.063.400	4.338.300	4.436.200	4.537.600
15,37%	3.517.700	3.747.500	3.999.700	4.089.400	4.182.000
15,87%	3.240.500	3.452.400	3.684.200	3.766.400	3.851.300
16,37%	2.980.400	3.176.000	3.389.600	3.465.200	3.543.200

7 Προσδιορισμός Υπεραξίας βάσει Αποτίμησης

Με βάση το περιεχόμενο και την ανάλυση των ανωτέρω Παραγράφων η Υπεραξία εκτιμάται € 4.601.649,03, η οποία θεωρείται ότι προκύπτει από την θετική προοπτική του Κλάδου και την ηγετική του θέση στην Ελληνική Αγορά. Ο υπολογισμός της υπεραξίας του Κλάδου παρουσιάζεται αναλυτικά στον παρακάτω Πίνακα:

Αξία κλάδου	4.000.000
Εισφερόμενα Περιουσιακά Στοιχεία	943.574
Εισφερόμενες Υποχρεώσεις	- 1.545.223
Υπεραξία	4.601.649

Βάσει των ανωτέρω η αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Κατάσταση του Κλάδου κατά τη 30^η Ιουνίου 2024 είναι αυτή που παρουσιάζεται κατωτέρω:

Ενεργητικό	30/6/2024
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Ενσώματα πάγια	
Μηχανολογικός εξοπλισμός	88,20
Λοιπός εξοπλισμός	41.788,04
Σύνολο	41.876,24
Άυλα πάγια στοιχεία	
Λοιπά άυλα	14.000,00
Υπεραξία	4.601.649,03
Σύνολο	4.615.649,03
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	4.657.525,27
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Αποθέματα	
Εμπορεύματα	216.149,59
Προκαταβολές για αποθέματα	249.936,02
Σύνολο	466.085,61
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές	
Εμπορικές Απαιτήσεις	249.311,66
Λοιπές απαιτήσεις	172.300,78
Σύνολο	421.612,44
Σύνολο κυκλοφορούντων	887.698,06
Σύνολο ενεργητικού	5.545.223,32
Καθαρή θέση	30/6/2024
Καθαρή θέση Κλάδου	4.000.000,00
Σύνολο	4.000.000,00
Σύνολο καθαρής θέσης	4.000.000,00
Υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.425.607,32
Λοιπές υποχρεώσεις	119.616,00
Σύνολο	1.545.223,32
Σύνολο υποχρεώσεων	1.545.223,32
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	5.545.223,32

8 Περιορισμοί

Η εργασία μας δεν προτίθεται να προσδώσει διασφάλιση αναφορικά με την αξία των εμπορικών σημάτων και των δικαιωμάτων συμβάσεων έργων ή με την επιτευξιμότητα των προβλέψεων ή σχετικά με παραδοχές για τέτοιου είδους δηλώσεις. Επίσης δεν παρέχει τη βεβαιότητα ότι περιήλθαν στην αντίληψή της σημαντικά θέματα τα οποία ενδέχεται να αποκαλυπτόταν από τη διενέργεια διαφορετικών διαδικασιών. Συνήθως υπάρχουν διαφορές μεταξύ των προβλεπόμενων και των πραγματικών αποτελεσμάτων καθώς τα γεγονότα και οι περιστάσεις συχνά δεν συμβαίνουν όπως αναμενόταν να συμβούν, και αυτές οι διαφορές πιθανώς να είναι σημαντικές.

Δεν υπέπεσε στην αντίληψή μας οτιδήποτε το οποίο θα μας έκανε να πιστέψουμε ότι τα στοιχεία που μας δόθηκαν και περιλαμβάνοντα στην παρούσα έκθεση είναι αναληθή.

Ούτε αυτή η έκθεση ούτε οποιαδήποτε τμήματα της πρέπει να αντιγραφούν ή να διαδοθούν μέσω διαφήμισης, δημοσίων σχέσεων, ειδήσεων, πωλήσεων, οποιονδήποτε έγγραφων για χρηματιστηριακή διαφήμιση ή οποιοδήποτε άλλο δημόσιο (ή ιδιωτικό) μέσο μαζικής ενημέρωσης χωρίς την εκπεφρασμένη γραπτή έγκριση της Εταιρείας μας.

Οι προτεινόμενες αξίες οι οποίες περιγράφονται στην παρούσα έκθεση αναφέρονται στην αξία των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων μόνο κατά την ημερομηνία διενέργειας της εκτίμησής μας και δεν αναφέρονται σε καμία άλλη χρονική στιγμή. Πιθανές αλλαγές στις συνθήκες της αγοράς μπορεί να επηρεάσουν τις αξίες των περιουσιακών στοιχείων και αυτές να διαφέρουν από αυτές που παρουσιάζονται κατά την ανωτέρω ημερομηνία. Η KSi Greece δε μπορεί να φέρει καμία ευθύνη για αλλαγές σε συνθήκες της αγοράς.

Κατά τη διάρκεια της ανάλυσης του έργου, μας δόθηκαν γραπτές - προφορικές πληροφορίες και στοιχεία σε ηλεκτρονική μορφή, σχετικά με τη δομή, τη λειτουργία και την οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Η KSi Greece βασίστηκε σε αυτές τις πληροφορίες κατά την ανάλυσή της και κατά την προετοιμασία της παρούσας έκθεσης και δεν προχώρησε σε ανεξάρτητη πιστοποίηση της ακρίβειάς τους.

Σημαντικά ιστορικά οικονομικά στοιχεία τα οποία χρησιμοποιήθηκαν στις αναλύσεις μας, προήλθαν από τα στοιχεία της Εταιρείας. Η KSi Greece βασίστηκε σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις κατά την ανάλυσή της και κατά την προετοιμασία της παρούσας έκθεσης, και δεν προχώρησε σε ανεξάρτητη πιστοποίηση της ακρίβειάς τους.

Πιθανώς να υπάρχουν στρογγυλοποιημένες διαφορές στα σύνολα και στα ποσοστά που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση.

Η αποτίμηση του Κλάδου βασίζεται στη παραδοχή ότι η Διασπώμενη και η Επωφελούμενη οντότητα θα συνεχίσει να λειτουργούν ως ανεξάρτητες οντότητες στους τομείς που δραστηριοποιούνταν πριν την απόφαση της Απόσχισης Κλάδου.

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.

Η αποτίμηση μια επιχειρηματικής μονάδας ή επιμέρους περιουσιακών στοιχείων αυτής δεν μπορεί να θεωρηθεί ως μια απόλυτη επιστήμη και τα αποτελέσματα αυτής σε πολλές περιπτώσεις είναι υποκειμενικά και εξαρτώμενα από τις αναλύσεις και την ανεξάρτητη κρίση του κάθε αναλυτή. Χρησιμοποιώντας τα ίδια στοιχεία και υιοθετώντας κοινές παραδοχές, η κρίση ανεξάρτητων αναλυτών μπορεί να διαφέρει λόγω μιας σειράς από ανεξάρτητες αποφάσεις.

Η παρούσα Έκθεση Αποτίμησης προορίζεται για αποκλειστική χρήση από την Διοίκηση της Εταιρείας στο πλαίσιο του άρθρου 13 και του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί από οποιονδήποτε τρίτο ή/και για άλλους σκοπούς. Η KSi Greece δεν φέρει καμιά ευθύνη για τυχόν βλάβη ή ζημιά που μπορεί να προκύψει, λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στη συγκεκριμένη έκθεση. Η χρήση της παρούσας Έκθεσης Αποτίμησης από τρίτους, καθώς και οι αποφάσεις που βασίζονται σε αυτήν είναι ευθύνη των μερών που τη χρησιμοποιούν. Με τη χρήση της παρούσας Έκθεσης Αποτίμησης, τα μέρη αυτά αποδέχονται ότι η KSi Greece δε φέρει καμιά ευθύνη αναφορικά με τη χρήση ή αποφάσεις που μπορεί να ληφθούν βασισμένες σε αυτή. Επίσης, η τυχόν παράδοση της παρούσας Έκθεσης Αποτίμησης σε οποιαδήποτε τρίτο, θα πρέπει να γίνει στο σύνολό της και όχι αποσπασματικά.

9 Συμπέρασμα

Σύμφωνα με τις ανωτέρω εκτιμήσεις, θεωρούμε ότι η Συνολική Θέση του Κλάδου της Εταιρείας ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε. Εμπόριο- Βιομηχανία Υαλικών και Ειδών οικιακής χρήσης στις 30 Ιουνίου 2024, που προέκυψε από την ανωτέρω εργασία μας, εκτιμάται σε **€ 4.000.000,00**.

Περιορισμός Χρήσης

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή το Διεθνές Πρότυπο για εργασίες Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω.

Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή το Διεθνές Πρότυπο για εργασίες Επισκόπησης, ενδεχομένως να είχαν υποπέσει στην αντίληψή μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερομένων ανωτέρω τα οποία και θα σας γνωρίζαμε.

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται αποκλειστικά προς την Διοίκηση της Εταιρείας "ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε. Εμπόριο- Βιομηχανία Υαλικών και Ειδών οικιακής χρήσης" και προς τις αρμόδιες αρχές, στα πλαίσια της Απόσχισης Κλάδου που έχει αποφασιστεί να διενεργηθεί. Ως εκ τούτου, η Έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς, και δεν επιτρέπεται καμιά άλλη χρήση.

KSi Greece Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία
Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων

Λεωφ. Κηφισίας 62 & Πρεμετής
151 25 Μαρούσι

Λεωφ. Δ. Γούναρη & Ι. Βλάχου 1,
26 222, Πάτρα

Φράγκων 6-8
546 26 Θεσσαλονίκη
ΑΜ ΣΟΕΛ 171

Αθήνα, 30 Σεπτεμβρίου 2024
Ο Διαχειριστής - Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Digitally signed by
GEORGIOS NIKOU
Date: 2024.09.30
09:50:30 +03'00'

Γεώργιος Ν. Νίκου
ΑΜ ΣΟΕΛ 21841