

Πιστοποίηση

της αγοραίας αξίας σε σχέση με τη φορολογητέα αξία των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, κατά την 31.12.2016, των εταιρειών:

«ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

**«ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

**«PROTERGIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ
ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ»**

**«PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ»**

για τη συγχώνευσή τους δι' απορροφήσεως από την

«ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»

**σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 – 77^α του Κ.Ν. 2190/1920 και τις
διατάξεις του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013.**

Αθήνα, Απρίλιος 2017

Περιεχόμενα

1.1 Εντολή και σκοπός ανάθεσης της εργασίας.....	3
1.2 Ημερομηνία αναφοράς της εργασίας μας	3
1.3 Συνοπτική περιγραφή των δραστηριοτήτων των Εταιρειών	3
1.3.1 ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΜΤΚ).....	3
1.3.2 ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΑτΕ).....	4
1.3.3 PROTERGIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (PROTERGIA).....	4
1.3.4 3.4 PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΓΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (Ρ.ΘΕΡΜΟ)	4
2. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ.....	5
2.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	5
2.1.1 Έκθεση ανεξάρτητων εκτιμητών	5
2.1.2 Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών	6
2.1.3 Αντικειμενικές Αξίες.....	7
3. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ, ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ, ΤΗΝ 31.12.2016	7
3.1 ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΜΤΚ)	7
3.1.1 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας.....	7
3.1.2 Πιστοποίηση αγοραίας αξίας σε σχέση με τη φορολογητέα αξία, των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, κατά την 31.12.2016	7
3.2 ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΑτΕ)	11
3.2.1 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας.....	11
3.2.2 Πιστοποίηση αγοραίας αξίας σε σχέση με τη φορολογητέα αξία, των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, κατά την 31.12.2016	11
3.3 PROTERGIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (PROTERGIA)	14
3.3.1 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας.....	14
3.3.2 Πιστοποίηση αγοραίας αξίας σε σχέση με τη φορολογητέα αξία, των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, κατά την 31.12.2016	14
3.4 PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΓΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (Ρ.ΘΕΡΜΟ).....	17
3.4.1 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας.....	17
3.4.2 Πιστοποίηση αγοραίας αξίας σε σχέση με τη φορολογητέα αξία, των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, κατά την 31.12.2016	17
4. Συμπεράσματα	19
5. Περιορισμοί Εργασίας.....	19

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Εντολή και σκοπός ανάθεσης της εργασίας

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» («ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ»), «ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» («ΜΕΤΚΑ»), «ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», («ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ»), «PROTERGIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ», («PROTERGIA»), «PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» («Ρ.ΘΕΡΜΟ»), (ΜΕΤΚΑ, ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ, PROTERGIA, Ρ.ΘΕΡΜΟ μαζί «οι Εταιρείες»), αποφάσισαν τη συγχώνευση δι' απορρόφησής τους από τη ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ.

Η εργασία μας αφορά αποκλειστικά την πιστοποίηση της διαφοράς μεταξύ αγοραίας και φορολογητέας αξίας των μεταβιβαζόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την 31.12.2016 των προς απορρόφηση Εταιρειών ΜΕΤΚΑ, ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ, PROTERGIA, Ρ.ΘΕΡΜΟ για σκοπούς του άρθρου 54 του Ν.4172/2013 (Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος).

Ειδικότερα, θα πιστοποιήσουμε:

- τη φορολογητέα αξία των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την 31.12.2016 των Εταιρειών, όπως προκύπτει από τα σχετικά φορολογικά τους ισοζύγια (φορολογική βάση).
- την αγοραία αξία των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την 31.12.2016 των Εταιρειών, όπως προκύπτει από σχετικές αποτιμήσεις.
- την υπεραξία η οποία προκύπτει βάσει της διαφοράς μεταξύ της αγοραίας αξίας των μεταβιβαζόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και της φορολογητέας αξίας τους, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στην παράγραφο 8 του άρθρου 54 του 4172/2013.

Στην έκθεσή μας θα αναφέρουμε τα στοιχεία στα οποία βασίστηκε ο προσδιορισμός της αγοραίας αξίας, τις ειδικές μελέτες αποτίμησης στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, τις μεθόδους αποτίμησης, καθώς και τα αποτελέσματά τους.

1.2 Ημερομηνία αναφοράς της εργασίας μας

Η ημερομηνία αναφοράς της εργασίας μας είναι η 31.12.2016, κατά την οποία συντάχθηκαν από την διοίκηση των απορροφώμενων Εταιρειών οικονομικές καταστάσεις συνταγμένες βάσει των φορολογικών διατάξεων και των ΔΠΧΑ (Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς). Η απορροφώσα εταιρεία ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ, οι μετοχές της οποίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συνέταξε επίσης οικονομικές καταστάσεις κατά τα ΔΠΧΑ, την 31.12.2016.

1.3 Συνοπτική περιγραφή των δραστηριοτήτων των Εταιρειών

1.3.1 ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΜΤΚ)

Η ΜΕΤΚΑ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1962 στη Νέα Ιωνία Βόλου, ενώ η λειτουργία του εργοστασίου ξεκίνησε το 1964. Το 1973 η εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, όπου και διαπραγματεύεται η μετοχή της μέχρι και σήμερα.

Με τη δυναμική που της προσδίδει μισός αιώνας βιομηχανικής δραστηριότητας, η απόκτηση τεχνογνωσίας και οι συνεχείς επενδύσεις σε ανθρώπινο δυναμικό και υποδομές, η ΜΕΤΚΑ σήμερα κατέχει ηγετική θέση στον τομέα των βιομηχανικών κατασκευών και σχεδιασμού στους τομείς της Ενέργειας, Υποδομών και Άμυνας.

Ειδικά στον τομέα της Ενέργειας, με επίκεντρο τις διεθνείς αγορές, η ΜΕΤΚΑ είναι η κορυφαία στην Νοτιο-Ανατολική Ευρώπη εταιρεία ΕΡC (Engineering - Procurement - Construction) εξειδικευμένων μεγάλων ενεργειακών έργων

φυσικού αερίου τεχνολογίας συνδυασμένου κύκλου, με παρουσία στις αγορές της **Ευρώπης, της Τουρκίας, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής**. Αναλαμβάνει όλα τα στάδια Μελέτης, Προμήθειας και Κατασκευής, μέχρι την ολοκλήρωσή τους.

Η ανάληψη σημαντικών έργων υψηλής προστιθέμενης αξίας στο εξωτερικό έχει τοποθετήσει τη ΜΕΤΚΑ σε προνομιακή θέση διεθνώς.

Η δυνατότητα της αυτή ενισχύεται από την **ισχυρή βιομηχανική παραγωγική της βάση**, καθιστώντας την ικανή να παράγει πρωτογενώς εξειδικευμένα μηχανολογικά και ηλεκτρολογικά εξαρτήματα, καθώς και να έχει ισχυρή παρουσία και σε έργα Υποδομών και Άμυνας.

1.3.2 ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΑΤΕ)

Από το 1960 μέχρι σήμερα, η ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ παραμένει ένας από τους ισχυρούς πυλώνες της ελληνικής βιομηχανίας, με **ετήσια δυναμικότητα παραγωγής που ξεπερνά τους 182.000 τόνους σε αλουμίνιο και σε αλουμίνα τους 820.000 τόνους**. Η εταιρεία που ιδρύθηκε το 1960, από τον τότε γαλλικό κολοσσό της μεταλλουργίας Pechiney, στόχευσε στην αξιοποίηση των πλούσιων κοιτασμάτων βωξίτη στη Στερεά Ελλάδα και στην παραγωγή αλουμίνιας και αλουμινίου. Το 2005, η ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ έγινε μέλος του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ και σήμερα έχει εξελιχθεί στη **σημαντικότερη καθετοποιημένη μονάδα παραγωγής και εμπορίας αλουμίνιας και αλουμινίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση**.

Το εργοστασιακό συγκρότημα της στον Αγ. Νικόλαο Βοιωτίας απασχολεί άμεσα 1.100 άτομα και, έμμεσα περισσότερα από 400, και εφαρμόζει παραγωγικές και εμπορικές πρακτικές εφάμιλλες των κορυφαίων μεταλλουργικών βιομηχανιών παγκοσμίως.

Παράλληλα η ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ λειτουργεί Σταθμό Συμπαραγωγής Ηλεκτρισμού και Θερμότητας Υψηλής Απόδοσης (ΣΗΘ/ΣΗΘΥΑ) με καύσιμο φυσικό αέριο, ισχύος 334 MW.

1.3.3 PROTERGIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (PROTERGIA)

Η PROTERGIA αποτελεί τη ναυαρχίδα του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ στον τομέα της Ηλεκτρικής Ενέργειας, συγκεντρώνοντας τη διαχείριση των ενεργειακών παγίων και δραστηριοτήτων του Ομίλου.

Είναι ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας με 1.200 MW θερμικών έργων στην Ελλάδα, μέσω των θυγατρικών της Ρ.ΘΕΡΜΟ και ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER και του σταθμού ΣΗΘ/ΣΗΘΥΑ τη ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ που διαχειρίζεται. Παράλληλα διαχειρίζεται και ένα χαρτοφυλάκιο έργων Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ) άνω των 54 MW.

Στόχος της εταιρείας είναι η ανάπτυξη και διατήρηση ενός δυναμικού και ισορροπημένου χαρτοφυλακίου, η δραστηριοποίηση στη χονδρική και λιανική αγορά της ηλεκτρικής ενέργειας, η εμπορία εκπομπών CO₂, καθώς και η επέκταση στην ενεργειακή αγορά γειτονικών χωρών.

1.3.4 3.4 PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (Ρ.ΘΕΡΜΟ)

Η Ρ.ΘΕΡΜΟ λειτουργεί μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας Συνδυασμένου Κύκλου (ΘΗΣ) με καύσιμο φυσικό αέριο, ισχύος 444,48 MW, στο Ενεργειακό Κέντρο του Αγίου Νικολάου Βοιωτίας.

Παράλληλα δραστηριοποιείται και στην προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας με στόχο να προσφέρει ηλεκτρικό ρεύμα σε επιχειρήσεις, επαγγελματίες και νοικοκυριά, υπηρετώντας τις ανάγκες των πελατών για ανταγωνιστικές τιμές και σύγχρονες, αξιόπιστες υπηρεσίες.

2. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

2.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι παρακάτω αποτιμήσεις βασίσθηκαν στις αποτιμήσεις που διενεργήθηκαν:

- Στην έκθεση ανεξάρτητων εκτιμητών της εταιρείας CBRE για τα πάγια των παρακάτω εταιρειών σε Αττική, Βοιωτία και Μαγνησία.
- Στην Μέθοδο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών για τις συμμετοχές των εταιρειών.
- Στις αντικειμενικές αξία ακινήτων Ν. 1249/1982, όπως προκύπτουν από τα σχετικά φύλλα υπολογισμού του συμβολαιογράφου για τα γήπεδα και κτίρια του οικισμού «Άσπρα Σπίτια».

2.1.1 Έκθεση ανεξάρτητων εκτιμητών

Για τις αποτιμήσεις των ακινήτων και μηχανημάτων η ανεξάρτητη εταιρεία CBRE χρησιμοποίησε τις παρακάτω μεθόδους αποτίμησης:

- Μέθοδος συγκριτικών στοιχείων ή κτηματαγοράς

Βάσει της μεθόδου ο προσδιορισμός της αξίας γίνεται βάση τα συμπεράσματα που προκύπτουν από έρευνα και συλλογή στοιχείων που παρουσιάζουν τη μεγαλύτερη δυνατή ομοιότητα χαρακτηριστικών με το υπό εκτίμηση ακίνητο. Χαρακτηριστικά που ενδεικτικά αναφέρονται είναι η τοποθεσία και τα φυσικά χαρακτηριστικά του ακινήτου, το πολεοδομικό καθεστώς καθώς και η χρονική στιγμή λήψης των στοιχείων. Τα ειδικά χαρακτηριστικά, τα οποία λαμβάνονται υπ' όψη ενδεικτικά είναι: η τοποθεσία του ακινήτου που αποτελεί σημαντική παράμετρο στο καθορισμό της αξίας του, τα φυσικά χαρακτηριστικά ενός ακινήτου όπως είναι η διάταξη των δρόμων, το πολεοδομικό καθεστώς που διέπει ένα ακίνητο και η χρονική στιγμή στην οποία αντιστοιχούν τα συγκριτικά στοιχεία σε συνδυασμό με την κατάσταση της κτηματαγοράς κατά τη δεδομένη χρονική στιγμή.

- Μέθοδος υπολειμματικού κόστους αντικατάστασης

Βάσει της μεθόδου έχοντας προηγουμένως υπολογίσει την αξία του οικοπέδου / γηπέδου βάσει της μεθόδου συγκριτικών στοιχείων ή κτηματαγοράς, υπολογίζεται το κόστος βελτίωσης και αντικατάστασης των κτιριακών και λοιπών εγκαταστάσεων, λαμβάνοντας υπόψη την ποιότητα και τις προδιαγραφές κατασκευής των εγκαταστάσεων, και τη λειτουργική και οικονομική διάρκεια ζωής τους. Η μέθοδος χρησιμοποιείται για την εκτίμηση ακινήτων ειδικού σκοπού, για τα οποία δεν δυνατή η εφαρμογή κάποιας άλλης μεθόδου.

- Μέθοδος κεφαλαιοποίησης εισοδήματος

Βάσει της εν λόγω μεθόδου η τελική αξία προκύπτει από την κεφαλαιοποιημένη αξία του μισθώματος που μπορεί να αξιωθεί και αποτελεί την πιο αποδεκτή μέθοδο αποτίμησης εμπορικών ακινήτων ή ακινήτων εισοδήματος. Παράγοντες που συνυπολογίζονται είναι εκτός της χρήσης και το επίπεδο αγοράς για τα εν λόγω ακίνητα, πρόσθετα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του ακινήτου όπως είναι η παλαιότητα και το πολεοδομικό καθεστώς. Πρόσθετος παράγοντας είναι η ρευστότητα της αγοράς κατά τη χρονική στιγμή της εκτίμησης, ιδιαίτερα στις περιπτώσεις μεγάλου μεγέθους ακινήτων. Λόγω των συνθηκών που επικρατούν στην Ελληνική αγορά η εκτίμηση βασίστηκε κυρίως στο εύρος των αιτούμενων τιμών καθώς και επαφών της εταιρείας ανεξάρτητων εκτιμητών με παράγοντες και ιδιοκτήτες ακινήτων. Το προσδιορισθέν μίσθωμα κεφαλαιοποιήθηκε με την εφαρμογή του κατάλληλου συντελεστή ετήσιας απόδοσης, προκειμένου να εξαχθεί η κεφαλαιακή αξία του ακινήτου.

- Συνδυασμός της μεθόδου υπολειμματικού κόστους αντικατάστασης με τη μέθοδο ειδικών συγκριτικών στοιχείων (benchmarking)

Η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την εκτίμηση της αξίας του λιμένα της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ και του χερσαίου χώρου εξυπηρέτησης είναι η μέθοδος του υπολειμματικού κόστους αντικατάστασης και της προσέγγισης των συγκριτικών στοιχείων της αγοράς με βάση τη διεθνή εμπειρία από αντίστοιχες λιμενικές εγκαταστάσεις. Οι αναλυτικές εκτιμήσεις πραγματοποιήθηκαν με βάση τις τρέχουσες τιμές από την αγορά εκτέλεσης λιμενικών έργων και όχι με τιμές του Αναλυτικού Τιμολογίου Λιμενικών Έργων απηχώντας τις πραγματικές τιμές που δίνονται και στα δημόσια έργα, μετά τις σχετικές εκπτώσεις.

- Μέθοδος της ιστορικής αξίας κτήσης με χρήση συντελεστή αναπροσαρμογής

Σύμφωνα με τη συγκεκριμένη μέθοδο, γίνεται χρήση της καταγεγραμμένης αξίας κτήσης, της τρέχουσας αξίας αντικατάστασής (Current Replacement Cost New ή RCN), της Ωφέλιμης Διάρκειας Ζωής (ΩΔΖ), καθώς και της απομείωσης της αξίας του εξοπλισμού λόγω όλων των μορφών απαξίωσης. Η αξία κτήσης του εξοπλισμού μετατρέπεται σε σημερινές αξίες καινούργιου εξοπλισμού (RCN) βάσει ειδικών δεικτών της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), ανάλογους με το έτος κτήσης του εξοπλισμού, οι οποίοι σχετίζονται με τους Δείκτες Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία (ΔΤΕ Βιομηχανίας).

- Προσέγγιση προεξοφλούμενων χρηματοοικονομικών ροών

Με βάση την εν λόγω μέθοδο υπολογίζεται η συνολική παρούσα αξία των τρεχόντων και μελλοντικών μισθωμάτων μιας μισθωμένης ιδιοκτησίας. Η αξία αυτή προσδιορίζεται βάσει των όρων της ισχύουσας σύμβασης μίσθωσης (διάρκεια, ύψος, αναπροσαρμογή μισθώματος κ.λπ.), χρησιμοποιώντας μια περίοδο πρόβλεψης, η οποία συνήθως είναι ίση με την περίοδο που απομένει μέχρι τη λήξη της ισχύουσας μίσθωσης ή την περίοδο προστασίας του επενδυτή. Στο ποσό αυτό προστίθεται και η παρούσα αξία των κεφαλαιοποιημένων μελλοντικών αγοραίων μισθωμάτων, τα οποία προσδιορίζονται κατόπιν προβολών για τη χρονική στιγμή που τελειώνει η περίοδος της υφιστάμενης μίσθωσης του ακινήτου. Όσον αφορά το συντελεστή προεξόφλησης, ο υπολογισμός του ξεκινάει από την απαιτούμενη απόδοση που θα επιθυμούσε να λάβει ένας επενδυτής από το δικαίωμα εκμετάλλευσης του ακινήτου για συμφωνημένο διάστημα.

2.1.2 Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών

Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προϋποθέτει, μεταξύ άλλων, τις εξής αναλύσεις: εσόδων, εξόδων, κεφαλαιουχικών επενδύσεων, κεφαλαιακής δομής, την εξέλιξη του κεφαλαίου κίνησης, τον προσδιορισμό του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου και άλλες αντίστοιχες αναλύσεις, για μία περίοδο συνήθως 5-20 ετών, καθώς και ανάλυση της υπολειμματικής αξίας η οποία προσδιορίζει την αξία της συμμετοχής στο τέλος της αναλυτικής περιόδου πρόβλεψης.

Με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω αναλύσεων, γίνεται πρόβλεψη των αναμενόμενων ταμειακών ροών από τη λειτουργία της επιχείρησης για την αναλυτική περίοδο πρόβλεψης. Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το Μέσο Σταθμισμένο Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital) και προσδιορίζεται η παρούσα αξία τους. Το Μέσο Σταθμισμένο Κόστος Κεφαλαίου υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη την απόδοση των ίδιων και δανειακών κεφαλαίων (τοκοφόρων). Στο παραπάνω άθροισμα αφαιρείται ο καθαρός δανεισμός (τοκοφόρα δάνεια μείον υπερβάλλοντα αποθέματα ρευστών διαθέσιμων ή ισοδύναμων με μετρητά) της κάθε εταιρείας κατά την ημερομηνία αποτίμησης, ήτοι κατά την 31.12.2016.

Διευκρινίσεις για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για τον προσδιορισμό της αξίας των συμμετοχών με βάση τη μέθοδο αυτή, αναπτύχθηκαν χρηματοοικονομικά μοντέλα πρόβλεψης των κύριων οικονομικών μεγεθών των εταιρειών για περίοδο 5-20 ετών. Η ανάπτυξη των μοντέλων αυτών βασίστηκε σε εκτιμήσεις, αναλύσεις και στοιχεία που δόθηκαν από τις διοικήσεις των εταιρειών, τα οποία θεωρήσαμε ότι έχουν καταρτισθεί με εύλογο και λογικό τρόπο στα πλαίσια των βέλτιστων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της διοίκησης και ότι αντικατοπτρίζουν τα επιτεύγματα του παρελθόντος, την σημερινή κατάσταση και την προβλεπόμενη μελλοντική εξέλιξη των εταιρειών, καθώς και σε πρόσθετες αναπροσαρμογές, όπου κρίθηκε σκόπιμο να υιοθετηθούν. Ειδικότερα, διευκρινίζεται ότι μεταξύ των βασικών παραδοχών που υιοθετήθηκαν στα πλαίσια των αποτιμήσεων των Εταιρειών συμπεριλαμβάνονται, μεταξύ άλλων και η παραδοχή ότι οι Εταιρείες θα συνεχίσουν να λειτουργούν ανεξάρτητα και απρόσκοπτα στο μέλλον στην κατάσταση που βρίσκονται (going concern).

Τέλος, πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας για να διαπιστωθεί η επίδραση που θα έχουν στα αποτελέσματα αποτίμησης διαφορετικά προεξοφλητικά επιτόκια και ρυθμοί ανάπτυξης των ταμειακών ροών μετά το τέλος της αναλυτικής περιόδου πρόβλεψης.

2.1.3 Αντικειμενικές Αξίες

Για τα γήπεδα και κτίρια του οικισμού «Άσπρα Σπίτια» της εταιρείας ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ως αγοραία αξία λήφθηκαν υπόψη οι αντικειμενικές αξίες ακινήτων Ν.1249/1982, όπως προκύπτουν από τα σχετικά φύλλα υπολογισμού συμβολαιογράφου.

3. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ, ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ, ΤΗΝ 31.12.2016

3.1 ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΜΤΚ)

3.1.1 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας

Η εργασία μας βασίσθηκε στα παρακάτω στοιχεία:

- Οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα υποδείγματα που προβλέπονταν στο ΠΔ.1123/1980, με βάση τις αξίες των φορολογικών βιβλίων (φορολογική βάση), της 31.12.2016 που συντάχθηκαν ειδικά για την παρούσα έκθεση από τις Εταιρείες.
- Αποτίμηση για τα οικόπεδα, κτίρια και μηχανήματα από την ανεξάρτητη εταιρεία εκτιμητών CBRE.
- Αξίες για τις συμμετοχές όπως προκύπτουν από τη προεξόφληση των ταμειακών ροών τους.

3.1.2 Πιστοποίηση αγοραίας αξίας σε σχέση με τη φορολογητέα αξία, των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, κατά την 31.12.2016

B2.1	Άυλα & λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ
1	ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ
2	ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
110	110
1.270.721	1.270.721
1.270.831	1.270.831

Για τα ανωτέρω στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως παρουσιάζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	Γήπεδα - Οικόπεδα
2	Κτίρια και τεχνικά έργα
3	Κτίρια και τεχνικά έργα υποκ/τος Αλγερίας
4	Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκ/σεις και λοιπός μηχαν/κός εξοπλισμός
5	Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκ/σεις υποκ/τος Αλγερίας
6	Μεταφορικά μέσα
7	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός
8	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός υποκ/τος Αλγερίας

ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
9.772.485	2.670.036
3.264.852	6.437.890
1.574.447	1.574.447
9.637.188	29.956.303
246.295	246.295
1.153.886	1.153.886
1.593.310	1.593.310
145.483	145.483
27.387.948	43.777.650

Τα υπ' αριθμόν 1, 2 και 4 στοιχεία, αποτιμήθηκαν στις τρέχουσες αγοραίες αξίες κατά την 31.12.2016 με βάση τις σχετικές εκτιμήσεις ανεξάρτητων εκτιμητών, λαμβάνοντας υπόψη τη πραγματική και νομική κατάσταση τους, τις τιμές και τους τίτλους κτήσης, την εμπορικότητα της περιοχής, τις προοπτικές ανάπτυξης και τις πραγματικές τρέχουσες τιμές. Οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν είναι για το κτίριο στο Ηράκλειο Αττικής και συγκεκριμένα για τα τμήματα ελεύθερα προς εκμετάλλευση η μέθοδος κεφαλαιοποίησης εισοδήματος και για τα μισθωμένα τμήματα η προσέγγιση προεξοφλούμενων χρηματοοικονομικών ροών, στο πλαίσιο της μεθόδου κεφαλαιοποίησης εισοδήματος. Για το βιομηχανικό συγκρότημα στη Νέα Ιωνία Βόλου για τη γη και τα κτίρια η μέθοδος υπολειμματικού κόστους αντικατάστασης, και για το μηχανολογικό εξοπλισμό η μέθοδος της ιστορικής αξίας κτήσης με χρήση συντελεστή αναπροσαρμογής.

Τα υπ' αριθμόν 3, 5, 6, 7 και 8 στοιχεία, αποτιμήθηκαν στις φορολογικές αξίες τους, όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό των εταιρειών, που κατά τη γνώμη μας ταυτίζονται με τις αγοραίες αξίες τους δεδομένου ότι έχουν ληφθεί υπόψη, η χρονολογία και η αξία κτήσης, ο βαθμός χρησιμοποίησης, η ενδεχόμενη τεχνολογική απαξίωση τους και οι αγοραίες τιμές για ίδια ή παρεμφερή πάγια στοιχεία.

B2.3 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΑΓΜ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤ SERVISTEEL
2	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΛΕΜΚΑ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΕ
3	ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΑΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤ-METKA BRAZI SRL
4	ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣ/ΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤ-MYTILINEOS FINANCIAL
5	ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣ/ΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤ.METKA RENEWABLES LIM
6	MET ΜΗ ΕΙΣ/ΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜ INTERNATIONAL POWER SUPPLY
7	ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΑΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤ-POWER PROJECTS SA
8	ΣΥΜ.ΣΕ Κ/Ξ ΜΕΤΚΑ ΑΕ-ΕΤΑΔΕ ΑΕ (10%)
9	METKA-EGN Ltd
10	West Africa Limited

ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
3.518.835	6.154.686
1.401.693	5.002.415
1.000	1.000
500.000	500.000
1.000	1.000
10.000.000	10.000.000
247.500	182.574.850
500	500
501	501
3.696	3.696
15.674.725	204.238.648

Για τα υπ' αριθμόν 1, 2 και 7 στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως προκύπτουν από τις προεξοφλήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών βάσει εκτιμήσεων και αναλύσεων που δόθηκαν από τις διοικήσεις των εταιρειών, που κατά τη γνώμη μας έχουν καταρτισθεί με εύλογο και λογικό τρόπο αντιπροσωπεύοντας επιτεύγματα του παρελθόντος και την προβλεπόμενη μελλοντική εξέλιξη των εταιρειών.

Για τα υπ' αριθμόν 3, 4, 5, 6, 8, 9 και 10 στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως προκύπτουν από το φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ
2	ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΣΕ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ
3	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ

ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
514.865	514.865
6.155.227	6.155.227
44.872.271	44.872.271
51.542.362	51.542.362

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που αναμένεται να ανακτηθεί στο μέλλον.

B2.5 Αποθέματα			
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	31.191	31.191
2	Παραγωγή σε εξέλιξη	17.776.496	17.776.496
3	Παραγωγή σε εξέλιξη υποκ/τος Γκάνας	173.024	173.024
4	Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη συ	42.939.239	42.939.239
5	Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	14.392.216	14.392.216
6	Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων υποκ/τος Αλγερίας	1.180.398	1.180.398
	ΣΥΝΟΛΟ	76.492.564	76.492.564

Τα αποθέματα έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.6 Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις			
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Πελάτες	209.325.046	209.325.046
2	Πελάτες υποκ/τος Αλγερίας	5.040.444	5.040.444
3	Πελάτες υποκ/τος Ιορδανίας	810.015	810.015
4	Μείον : Προβλέψεις	-1.476.048	-1.476.048
5	Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων	113.376.163	113.376.163
6	Δεσμευμένοι λ/σμοί καταθέσεων	76.000.470	76.000.470
7	Χρεώστες διάφοροι	13.629.228	13.629.228
8	Χρεώστες διάφοροι υποκ/τος Αλγερίας	4.261.786	4.261.786
9	Χρεώστες διάφοροι υποκ/τος Γκάνας	45.922	45.922
10	Λογ/σμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	116.098	116.098
11	Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	11.530.083	11.530.083
12	Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού υποκ/τος Αλγερίας	219.147	219.147
	ΣΥΝΟΛΟ	432.878.354	432.878.354

Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που αναμένεται να ανακτηθεί στο μέλλον.

B2.7 Χρεόγραφα			
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Μετοχές	2.000.000	2.000.000
2	Πρόβλεψη για υποτίμηση	-1.806.666	-1.806.666
	ΣΥΝΟΛΟ	193.333	193.333

Τα χρεόγραφα έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που αντιπροσωπεύει και την αγοραία αξία τους.

B2.8 Διαθέσιμα			
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Ταμείο	625.910	625.910
2	Ταμείο υποκ/τος Αλγερίας	34.259	34.259
3	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	54.605.931	54.605.931
4	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας υποκ/τος Αλγερίας	1.075.053	1.075.053
5	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας υποκ/τος Ιορδανίας	73.152	73.152
6	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας υποκ/τος Γκάνας	11.919	11.919
	ΣΥΝΟΛΟ	56.426.224	56.426.224

Τα διαθέσιμα έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό.

B2.9 Προβλέψεις για Κινδύνους και έξοδα			
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Προβλέψεις για αποζημίωση προσ/κού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	115.028	115.028
	ΣΥΝΟΛΟ	115.028	115.028

Οι προβλέψεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό.

B2.10 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	38.299.074	38.299.074
2	Προβλέψεις	0	0
	ΣΥΝΟΛΟ	38.299.074	38.299.074

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που θεωρούμε ότι απεικονίζουν την αγοραία αξία τους.

B2.11 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	Προμηθευτές
2	Προμηθευτές υποκ/τος Αλγερίας
3	Προμηθευτές υποκ/τος Ιορδανίας
4	Προμηθευτές υποκ/τος Γκάνας
5	Προκαταβολές πελατών
6	Προκαταβολές πελατών υποκ/τος Αλγερίας
7	Ασφαλιστικοί οργανισμοί
8	Ασφαλιστικοί οργανισμοί υποκ/τος Αλγερίας,
9	Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη
10	Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη υποκ/τος Αλγερίας
11	Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη υποκ/τος Ιορδανίας
12	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις
13	Μερίσματα πληρωτέα
14	Πιστωτές διάφοροι
15	Πιστωτές διάφοροι υποκ/τος Αλγερίας
16	Έξοδα χρήσεως δουλευμένα
17	Έξοδα χρήσεως δουλευμένα υποκ/τος Γκάνας

ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
80.840.983	80.840.983
8.659.853	8.659.853
3.223.698	3.223.698
5.203	5.203
26.011.090	26.011.090
939.260	939.260
564.432	564.432
27.103	27.103
944.851	944.851
125.895	125.895
2.687	2.687
129.197	129.197
7.990.091	7.990.091
4.130.377	4.130.377
390.613	390.613
289.608	289.608
8.913	8.913
134.283.853	134.283.853

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που θεωρούμε ότι απεικονίζουν την αγοραία αξία τους.

Βάσει των ανωτέρω και συγκεντρωτικά κατά κατηγορία λογαριασμών, η αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που θα εισφερθούν έχει ως εξής:

B2.12

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	Άυλα & λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως
2	Ενσώματες ακινητοποιήσεις
3	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις
4	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
5	Αποθέματα
6	Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις
7	Χρεόγραφα
8	Διαθέσιμα
9	Προβλέψεις για Κινδύνους και έξοδα
10	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
11	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ	ΔΙΑΦΟΡΑ
1.270.831	1.270.831	0
27.387.948	43.777.650	16.389.702
15.674.725	204.238.648	188.563.923
51.542.362	51.542.362	0
76.492.564	76.492.564	0
432.878.354	432.878.354	0
193.333	193.333	0
56.426.224	56.426.224	0
-115.028	-115.028	0
-38.299.074	-38.299.074	0
-134.283.853	-134.283.853	0
489.168.386	694.122.011	204.953.625

Η ανωτέρω καθαρή θέση για σκοπούς φορολογικού ισολογισμού και για σκοπούς αποτίμησης του ισολογισμού της 31/12/2016, αναλύεται ως εξής:

B2.13 Ίδια Κεφάλαια

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο
2	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων
3	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων
4	Υπεραξία από συγχώνευση θυγατρικής
5	Τακτικό αποθεματικό
6	Ειδικά αποθεματικά
7	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων
8	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον
9	Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων
10	Υπεραξία από την αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού

ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
16.624.192	16.624.192
1.639.592	1.639.592
5.469.338	5.469.338
-13.470.965	-13.470.965
6.086.855	6.086.855
737.784	737.784
496.020.864	496.020.864
-17.165.635	-17.165.635
-6.773.639	-6.773.639
	204.953.625
489.168.386	694.122.011

3.2 ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΑΤΕ)

3.2.1 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας

- Οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα υποδείγματα που προβλέπονταν στο ΠΔ.1123/1980, με βάση τις αξίες των φορολογικών βιβλίων (φορολογική βάση), της 31.12.2016 που συντάχθηκαν ειδικά για την παρούσα έκθεση από τις Εταιρείες.
- Αποτίμηση για τα κτίρια και μηχανήματα από την ανεξάρτητη εταιρεία εκτιμητών CBRE.
- Αξίες για τις συμμετοχές όπως προκύπτει από τη προεξόφληση των ταμειακών ροών τους.

3.2.2 Πιστοποίηση αγοραίας αξίας σε σχέση με τη φορολογητέα αξία, των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, κατά την 31.12.2016

B2.1 Άυλα & λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως			
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	0	0
2	Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0	0
3	Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	830.490	830.490
4	Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	864.886	864.886
ΣΥΝΟΛΟ		1.695.376	1.695.376

Για τα ανωτέρω στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως παρουσιάζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις			
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Γήπεδα - Εργοστασίου	38.952.695	14.026.025
2	Γήπεδα - Οικισμού	62.700.000	52.979.760
3	Κτίρια και τεχνικά έργα Εργοστασίου	15.628.901	45.019.074
4	Κτίρια και τεχνικά έργα Reycorn	8.497.508	8.497.508
5	Κτίρια και τεχνικά έργα Οικισμού Ασπρων Σπιτιών	16.050.602	62.868.712
6	Κτίρια και τεχνικά έργα Οικισμού Αγ. Νικολάου	999.487	1.434.570
7	Κτίρια και τεχνικά έργα Λιμένος	2.960.830	4.187.300
8	Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	251.869.793	484.909.658
9	Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις Reycorn	90.666.145	90.666.145
10	Μεταφορικά μέσα	5.115.833	5.115.833
11	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3.674.096	3.674.096
12	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	14.629.911	14.629.911
ΣΥΝΟΛΟ		511.745.802	788.008.593

Τα υπ' αριθμόν 1, 3, 6, 7 και 8 στοιχεία, αποτιμήθηκαν στις αγοραίες αξίες τους κατά την 31.12.2016 με βάση εκτιμήσεις ανεξάρτητων εκτιμητών, λαμβάνοντας υπόψη τη πραγματική και νομική κατάσταση τους, τις τιμές και τους τίτλους κτήσης, την εμπορικότητα της περιοχής, τις προοπτικές ανάπτυξης και τις πραγματικές τρέχουσες τιμές.

Τα υπ' αριθμόν 2 και 5 στοιχεία αποτιμήθηκαν με βάση της αντικειμενικές αξίες ακινήτων Ν. 1249/1982, όπως προκύπτουν από τα σχετικά φύλλα υπολογισμού συμβολαιογράφου.

Τα υπ' αριθμόν 4, 9, 10, 11 και 12 στοιχεία, αποτιμήθηκαν στις φορολογικές αξίες τους, όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό των εταιρειών, που κατά τη γνώμη μας ταυτίζονται με τις αγοραίες αξίες τους δεδομένου ότι έχουν ληφθεί υπόψη, η χρονολογία και η αξία κτήσης, ο βαθμός χρησιμοποίησης, η ενδεχόμενη τεχνολογική απαξίωση τους και οι αγοραίες τιμές για ίδια ή παρεμφερή πάγια στοιχεία. Οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν είναι για τη γη και τα κτίρια η μέθοδος του υπολειμματικού κόστους εγκατάστασης, και για το μηχανολογικό εξοπλισμό η μέθοδος της ιστορικής αξίας κτήσης με χρήση συντελεστή αναπροσαρμογής.

B2.3 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	ΔΕΛΦΟΙ-ΔΙΣΤΟΜΟΝ Α.Μ.Ε.
2	ΛΟΓ.ΦΟΡ-ΔΕΣΦΙΝΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
3	ΦΟΡ.ΛΟΓ-ΜΥΤΙΛΙΝΕΟΣ FINANCIAL PARTNERS S.A.
ΣΥΝΟΛΟ	

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
10.295.000	17.962.657
1	1
500.000	500.000
10.795.001	18.462.658

Για το υπ' αριθμόν 1 στοιχείο χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως προκύπτουν από τις προεξοφλήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών βάσει εκτιμήσεων και αναλύσεων που δόθηκαν από τις διοικήσεις των εταιρειών, που κατά τη γνώμη μας έχουν καταρτισθεί με εύλογο και λογικό τρόπο αντιπροσωπεύοντας επιτεύγματα του παρελθόντος και την προβλεπόμενη μελλοντική εξέλιξη των εταιρειών.

Για τα υπ' αριθμόν 2 και 3 στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως προκύπτουν από το φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	ΕΓΓΥΟΔΟΣΙΕΣ
ΣΥΝΟΛΟ	

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
89.733	89.733
89.733	89.733

Για τα ανωτέρω στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως παρουσιάζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.5 Αποθέματα

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	Εμπορεύματα
2	Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή, υποπροϊόντα και υπολείμματα
3	Παραγωγή σε εξέλιξη
4	Πρώτες και βοηθητικές ύλες
5	Μείον : Πρόβλεψη για υποτίμηση
ΣΥΝΟΛΟ	

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
472	472
21.250.361	21.250.361
28.669.079	28.669.079
41.252.568	41.252.568
-1.302.510	-1.302.510
89.869.970	89.869.970

Τα αποθέματα έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.6 Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	Πελάτες
2	Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες
3	Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων
4	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση
5	Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες
6	Μείον προβλέψεις
7	Χρεώστες διάφοροι
8	Μεταβατικοί Λογαριασμοί
ΣΥΝΟΛΟ	

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
122.968.962	122.968.962
228.805	228.805
64.173.982	64.173.982
0	0
1.530.754	1.530.754
-899.053	-899.053
64.914.728	64.914.728
39.430.513	39.430.513
292.348.691	292.348.691

Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που αναμένεται να ανακτηθεί στο μέλλον.

B2.7 Χρεόγραφα

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	Μετοχές
2	Λοιπά Χρεόγραφα
ΣΥΝΟΛΟ	

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1.000.000	696.667
10.100	10.100
1.010.100	706.767

Το υπ' αριθμόν 1 στοιχείο έχει αποτιμηθεί αγοραία αξία του.

Το υπ' αριθμόν 2 στοιχείο έχει αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό.

B2.8	Διαθέσιμα		
AA	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Ταμείο	12.777	12.777
2	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	71.050.657	71.050.657
	ΣΥΝΟΛΟ	71.063.434	71.063.434

Τα διαθέσιμα έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό.

B2.9	Προβλέψεις για Κινδύνους και έξοδα		
AA	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Προβλέψεις για αποζημίωση ηρωσ/κού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.539.504	13.539.504
2	ΠΡΟΒΛ.ΓΙΑ ΕΚΤΑΚΤ.ΜΕΛΛΟΝΤ.ΔΑΠΑΝΕΣ ΣΥΝΤΗΡ.ΕΓΚΑΤΑΣΤ.	5.373.455	5.373.455
3	ΠΡΟΒΛ.ΓΙΑ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ	6.250.403	6.250.403
4	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΕΞΑΙΡΕΤΙΚΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ& ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΞΟΔΑ	171.425	171.425
5	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.612.037	1.612.037
6	ΦΟΡ.ΛΟΓ-ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	250.000	250.000
	ΣΥΝΟΛΟ	27.196.823	27.196.823

Οι προβλέψεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό.

B2.10	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
AA	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Ομολογιακά δάνεια	264.013.851	264.013.851
2	Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0
	ΣΥΝΟΛΟ	264.013.851	264.013.851

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που θεωρούμε ότι απεικονίζουν τη αγοραία αξία τους.

B2.11	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
AA	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Προμηθευτές	314.385.829	314.385.829
2	Τράπεζες λ/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	130.852.810	130.852.810
3	Προκαταβολές Πελατών	76.351.946	76.351.946
4	Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	6.321.509	6.321.509
5	Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.993.974	1.993.974
6	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	47.679.158	47.679.158
7	Μερίσματα πληρωτέα	650.332	650.332
8	Πιστωτές διάφοροι	54.547.005	54.547.005
9	Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	36.448.098	36.448.098
	ΣΥΝΟΛΟ	669.230.661	669.230.661

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που θεωρούμε ότι απεικονίζουν τη αγοραία αξία τους.

Βάσει των ανωτέρω και συγκεντρωτικά κατά κατηγορία λογαριασμών, η αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που θα εισφερθούν έχει ως εξής:

B2.12	Ίδια Κεφάλαια			
AA	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ	ΔΙΑΦΟΡΑ
1	Άλλα & λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.695.376	1.695.376	0
2	Ενσώματες ακινητοποιήσεις	511.745.802	788.008.593	276.262.791
3	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	10.795.001	18.462.658	7.667.657
4	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	89.733	89.733	0
5	Αποθέματα	89.869.970	89.869.970	0
6	Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	292.348.691	292.348.691	0
7	Χρεόγραφα	1.010.100	706.767	-303.333
8	Διαθέσιμα	71.063.434	71.063.434	0
9	Προβλέψεις για Κινδύνους και έξοδα	-27.196.823	-27.196.823	0
10	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-264.013.851	-264.013.851	0
11	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-669.230.661	-669.230.661	0
	ΣΥΝΟΛΟ	18.176.772	301.803.887	283.627.115

Η ανωτέρω καθαρή θέση για σκοπούς φορολογικού ισολογισμού και για σκοπούς αποτίμησης του ισολογισμού της 31/12/2016, αναλύεται ως εξής:

B2.13 Ίδια Κεφάλαια και Αποθεματικά

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ

1	Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο
2	Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων
3	Τακτικό αποθεματικό
4	Ειδικά αποθεματικά
5	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων
6	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον
7	Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων
8	Υπεραξία από την αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
14.760.018	14.760.018
70.522.321	70.522.321
1.537.933	1.537.933
23.798.345	23.798.345
38.064.129	38.064.129
-17.339.262	-17.339.262
-113.166.713	-113.166.713
	283.627.115
18.176.772	301.803.887

3.3 PROTERGIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (PROTERGIA)

3.3.1 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας

- Οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα υποδείγματα που προβλέπονταν στο ΠΔ.1123/1980, με βάση τις αξίες των φορολογικών βιβλίων (φορολογική βάση), της 31.12.2016 που συντάχθηκαν ειδικά για την παρούσα έκθεση από τις Εταιρείες.
- Αξίες για τις συμμετοχές όπως προκύπτει από την προεξόφληση των ταμειακών ροών τους.

3.3.2 Πιστοποίηση αγοραίας αξίας σε σχέση με τη φορολογητέα αξία, των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, κατά την 31.12.2016

B2.1 Άυλα & Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

1	Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκ/σεως
2	Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως
3	Έξοδα ερευνών & αναπτύξεως

ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
0	0
58.870	58.870
0	0
58.870	58.870

Για τα ανωτέρω στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως παρουσιάζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

ΑΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

1	Οικοπεδα - Αγροί
2	Κτίρια & τεχνικά έργα
3	Μεταφορικά μέσα
4	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός
5	Ακιν/σεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές

ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
496.019	496.019
7.147	7.147
0	0
5.045	5.045
12.955.892	12.955.892
13.464.104	13.464.104

Για τα ανωτέρω στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως παρουσιάζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.3 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Συμμετοχή GREEN ENERGY LTD
2	Συμμετοχή MYTILINEOS FINANCIAL PARTNERS
3	Συμμετοχή PROTERGIA ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ
4	Συμμετοχή SPIDER
5	Συμμετοχή ΑΙΟΛΙΚΗ ΕΥΒΟΙΑΣ ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ
6	Συμμετοχή ΑΙΟΛΙΚΗ ΕΥΒΟΙΑΣ ΠΟΥΝΤΑ
7	Συμμετοχή ΑΙΟΛΙΚΗ ΕΥΒΟΙΑΣ ΠΥΡΓΟΣ
8	Συμμετοχή ΑΙΟΛΙΚΗ ΕΥΒΟΙΑΣ ΧΕΛΩΝΑ
9	Συμμετοχή ΑΙΟΛΙΚΗ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ
10	Συμμετοχή ΑΙΟΛΙΚΗ ΣΙΔΗΡΟΚΑΣΤΡΟΥ
11	Συμμετοχή ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΒΟΡΕΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ
12	Συμμετοχή ΑΝΔΡΟΥ ΞΗΡΟΚΑΜΠΙ
13	Συμμετοχή ΑΝΔΡΟΥ ΤΣΙΡΟΒΛΙΔΙ
14	Συμμετοχή ΑΡΓΥΡΙΤΗΣ ΓΗ
15	Συμμετοχή ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ
16	Συμμετοχή ΕΛΕΚΤΡΟΝ ΒΑΤΤ ΑΕ
17	Συμμετοχή ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΩΤΟΒΟΛΤΑΪΚΗ
18	Συμμετοχή ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ
19	Συμμετοχή ΙΩΝΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ
20	Συμμετοχή ΜΕΤΚΑ ΑΙΟΛΙΚΑ ΠΛΑΤΑΝΟΥ
21	Συμμετοχή ΜΟΒΑΛ
22	Συμμετοχή ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΙΟΛ. ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ
23	Συμμετοχή ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΝΕΑΠΟΛΕΩΣ
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
0	0
500.000	500.000
20.301.400	20.301.400
4.838.194	28.716.546
3.663	5.839
4.381	6.384
7.690	33.395
3.179	4.257
149.080	149.080
33.600	207.280
117.096	117.096
4.512	9.220
77.189	127.194
93.740.622	93.740.622
18.860.206	18.860.206
3.654	3.654
2.360.000	17.812.856
652.200	652.200
4.149.717	4.149.717
3.189	335.200
14.763.129	16.296.475
4.333.600	31.894.496
973	5.756
164.907.272	233.928.872

Για τα υπ' αριθμόν 1, 2, 3, 9, 11, 14, 15, 16, 18 και 19 στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως προκύπτουν από το φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

Για τα υπ' αριθμόν 4, 5, 6, 7, 8, 10, 12, 13, 17, 20, 21, 22 και 23 στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως προκύπτουν από τις προεξοφλήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών βάσει εκτιμήσεων και αναλύσεων που δόθηκαν από τις διοικήσεις των εταιρειών, που κατά τη γνώμη μας έχουν καταρτισθεί με εύλογο και λογικό τρόπο αντιπροσωπεύοντας επιτεύγματα του παρελθόντος και την προβλεπόμενη μελλοντική εξέλιξη των εταιρειών.

B2.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
189.169	189.169
189.169	189.169

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που αναμένεται να ανακτηθεί στο μέλλον.

B2.5 Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Πελάτες
2	Βραχυπρ. απαιτήσεις κατά συνδεδ. επιχ/σεων
3	Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων
4	Χρεώστες διάφοροι
5	Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκ/βολών & πιστώσεων
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
2.907.678	2.907.678
40.971.359	40.971.359
75.003	75.003
320.880	320.880
200	200
44.275.120	44.275.120

Τα στοιχεία των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων της εταιρείας αποτιμήθηκαν στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας που θεωρούμε ότι απεικονίζουν την αγοραία αξία τους.

B2.6 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Ταμείο
2	Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
805	805
1.259.206	1.259.206
1.260.011	1.260.011

Τα ταμειακά διαθέσιμα αποτιμήθηκαν στις φορολογικές τους αξίες.

B2.7 Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Έξοδα επομένων χρήσεων
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
80.744	80.744
80.744	80.744

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί αποτιμήθηκαν στις φορολογικές αξίες τους.

B2.8 Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
165.021	165.021
165.021	165.021

Οι προβλέψεις αποτιμήθηκαν στις φορολογικές αξίες τους.

B2.9 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπ.συμμ.ενδ. επιχειρήσεις
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
73.815	73.815
73.815	73.815

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που θεωρούμε ότι απεικονίζουν την αγοραία αξία τους.

B2.10 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Προμηθευτές
2	Τράπεζες λογ.βραχ.υποχρ.
3	Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη
4	Ασφαλιστικοί Οργανισμοί
5	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις
6	Πιστωτές διάφοροι
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
476.507	476.507
15.602.785	15.602.785
173.846	173.846
117.182	117.182
29.371.322	29.371.322
393.664	393.664
46.135.304	46.135.304

Οι λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αποτιμήθηκαν στη φορολογική τους αξία.

B2.11 Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
31.273	31.273
31.273	31.273

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού της εταιρείας στη φορολογική τους αξία.

Βάσει των ανωτέρω και συγκεντρωτικά κατά κατηγορία λογαριασμών, η αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που θα εισφερθούν έχει ως εξής:

B2.12 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

1	Άλλα & λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως
2	Ενσώματες ακινητοποιήσεις
3	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις
4	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
5	Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις
6	Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα
7	Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
8	Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα
9	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
10	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
11	Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού
	Σύνολο καθαρής θέσης (ιδίων κεφαλαίων)

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ	ΔΙΑΦΟΡΑ
58.870	58.870	0
13.464.104	13.464.104	0
164.907.272	233.928.872	69.021.599
189.169	189.169	0
44.275.120	44.275.120	0
1.260.011	1.260.011	0
80.744	80.744	0
-165.021	-165.021	0
-73.815	-73.815	0
-46.135.304	-46.135.304	0
-31.273	-31.273	0
177.829.877	246.851.476	69.021.599

Η ανωτέρω καθαρή θέση για σκοπούς φορολογικού ισολογισμού και για σκοπούς αποτίμησης του ισολογισμού της 31/12/2016, αναλύεται ως εξής:

B2.13 Στοιχεία μετοχικού κεφαλαίου και Αποθεματικά

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Καταβελημένο
2	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
3	Διαφορές από αναπρ.αξίας συμμ.& χρεογράφων
4	Τακτικό αποθεματικό
5	Ειδικά αποθεματικά
6	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο
7	Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων
8	Υπεραξία από την αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
5.486.924	5.486.924
202.930.867	202.930.867
158	158
17.747	17.747
3.537	3.537
-1.143.753	-1.143.753
-29.465.603	-29.465.603
	69.021.599
177.829.877	246.851.476

3.4 PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (Ρ.ΘΕΡΜΟ)

3.4.1 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η εργασία μας

- Οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα υποδείγματα που προβλέπονταν στο ΠΔ.1123/1980, με βάση τις αξίες των φορολογικών βιβλίων (φορολογική βάση), της 31.12.2016 που συντάχθηκαν ειδικά για την παρούσα έκθεση από τις Εταιρείες.
- Αποτίμηση για τα κτίρια και μηχανήματα από την ανεξάρτητη εταιρεία εκτιμητών CBRE.

3.4.2 Πιστοποίηση αγοραίας αξίας σε σχέση με τη φορολογητέα αξία, των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, κατά την 31.12.2016

B2.1 Άυλα & Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκ/σεως	0	0
2	Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	5.703.645	5.703.645
3	Έξοδα ερευνών & αναπτύξεως	161.750	161.750
4	Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	226.258	226.258
ΣΥΝΟΛΟ		6.091.653	6.091.653

Για τα ανωτέρω στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν οι αξίες όπως παρουσιάζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Οικοπεδα - Αγροί	105.000	105.000
2	Κτίρια & τεχνικά έργα	55.090.940	45.338.659
3	Μηχ/τα-Τεχ.εγκ.-Λ.Μ.Ε.	98.856.628	114.375.566
4	Μεταφορικά μέσα	1.967	1.967
5	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	243.421	243.421
ΣΥΝΟΛΟ		154.297.957	160.064.613

Τα υπ' αριθμόν 1,4 και 5 στοιχεία, αποτιμήθηκαν στις αξίες όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό, που κατά τη γνώμη μας ταυτίζονται με τις αγοραίες αξίες τους δεδομένου ότι έχουν ληφθεί υπόψη, η χρονολογία και η αξία κτήσης, ο βαθμός χρησιμοποίησης, η ενδεχόμενη τεχνολογική απαξίωση τους και οι αγοραίες τιμές για ίδια ή παρεμφερή πάγια στοιχεία. Για τη μονάδα ηλεκτροπαραγωγής, χωρίς το εδαφικό σκέλος χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της ιστορικής αξίας κτήσης με χρήση συντελεστή αναπροσαρμογής.

Τα υπ' αριθμόν 2 και 3 στοιχεία, αποτιμήθηκαν στις αγοραίες αξίες τους κατά την 31.12.2016 με βάση εκτιμήσεις ανεξάρτητων εκτιμητών, λαμβάνοντας υπόψη τη πραγματική και νομική κατάσταση τους, τις τιμές και τους τίτλους κτήσης, την εμπορικότητα της περιοχής, τις προοπτικές ανάπτυξης και τις πραγματικές αγοραίες τιμές.

B2.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	265.292	265.292
ΣΥΝΟΛΟ		265.292	265.292

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που αναμένεται να ανακτηθεί στο μέλλον.

B2.4 Αποθέματα

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Ανταλλακτικά & Αναλώσιμα
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
8.703.810	8.703.810
8.703.810	8.703.810

Τα αποθέματα αποτιμήθηκαν στις φορολογικές τους αξίες.

B2.5 Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Πελάτες
2	Επιταγές Εισπρακτές
3	Χρεώστες διάφοροι
4	Λογ/σμοί διαχείρισεως προκ/βολών & πιστώσεων
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
50.687.914	50.687.914
227.611	227.611
5.577.778	5.577.778
3.597	3.597
56.496.900	56.496.900

Τα στοιχεία των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων της εταιρείας αποτιμήθηκαν στις φορολογικές τους αξίες που θεωρούμε ότι απεικονίζουν την τρέχουσα αγοραία αξία.

B2.6 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Ταμείο
2	Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
75.777	75.777
6.153.987	6.153.987
6.229.764	6.229.764

Τα ταμειακά διαθέσιμα αποτιμήθηκαν στις φορολογικές αξίες.

B2.7 Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Έξοδα επομένων χρήσεων
2	Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
1.816.915	1.816.915
17.484.726	17.484.726
19.301.642	19.301.642

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί αποτιμήθηκαν στις αξίες όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό της εταιρείας.

B2.8 Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
	0
0	0

Οι προβλέψεις για την εταιρεία είναι μηδενικές.

B2.9 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
5.741.829	5.741.829
5.741.829	5.741.829

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αποτιμηθεί στην αξία όπως απεικονίζονται στο φορολογικό ισολογισμό που θεωρούμε ότι απεικονίζουν την αγοραία αξία τους.

B2.10 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Προμηθευτές
2	Τράπεζες λογ. βραχ. υποχρ.
3	Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη
4	Ασφαλιστικοί Οργανισμοί
5	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις
6	Πιστωτές διάφοροι
7	Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
86.508.957	86.508.957
104.728.364	104.728.364
7.439.277	7.439.277
227.895	227.895
29.464.012	29.464.012
13.882.802	13.882.802
	0
242.251.309	242.251.309

Οι λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αποτιμήθηκαν στην αξία βάση των Δ.Π.Χ.Α.

B2.11 Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού

ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
1	Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα
	ΣΥΝΟΛΟ

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
11.754.931	11.754.931
11.754.931	11.754.931

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού της εταιρείας αποτιμήθηκαν στη φορολογική τους αξία.

Βάσει των ανωτέρω και συγκεντρωτικά κατά κατηγορία λογαριασμών, η αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που θα εισφερθούν έχει ως εξής:

B2.12	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ	ΔΙΑΦΟΡΑ
1	Άλλα & λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	6.091.653	6.091.653	0
2	Ενσώματες ακινητοποιήσεις	154.297.957	160.064.613	5.766.657
3	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0	0	0
4	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	265.292	265.292	0
5	Αποθέματα	8.703.810	8.703.810	0
6	Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	56.496.900	56.496.900	0
7	Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα	6.229.764	6.229.764	0
8	Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	19.301.642	19.301.642	0
9	Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0	0	0
10	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-5.741.829	-5.741.829	0
11	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-242.251.309	-242.251.309	0
12	Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	-11.754.931	-11.754.931	0
	Σύνολο καθαρής θέσης (ιδίων κεφαλαίων)	-8.361.050	-2.594.394	5.766.657

Η ανωτέρω καθαρή θέση για σκοπούς φορολογικού ισολογισμού και για σκοπούς αποτίμησης του ισολογισμού της 31/12/2016, αναλύεται ως εξής:

B2.13	Στοιχεία μετοχικού κεφαλαίου και του Αποθεματικών	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
ΑΑ	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ		
1	Καταβεβλημένο	20.080.000	20.080.000
2	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		0
3	Τακτικό αποθεματικό	145.000	145.000
4	Ειδικά αποθεματικά		0
5	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-7.775.775	-7.775.775
6	Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-20.810.275	-20.810.275
7	Υπεραξία από την αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού		5.766.657
	ΣΥΝΟΛΟ	-8.361.050	-2.594.394

4. Συμπεράσματα

Υπεραξία από την αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού	
ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΜΤΚ)	204.953.625
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΑΤΕ)	283.627.115
PROTERGIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (PROTERGIA)	69.021.599
PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (Ρ.ΘΕΡΜΟ)	5.766.657
Σύνολο	563.368.996

Η συνολική διαφορά μεταξύ της αγοραίας αξίας των εισφερόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των απορροφούμενων και της φορολογητέας αξίας τους (υπεραξία) υπολογίσθηκε σε € 563.368.996 όπως εμφανίζεται στον παραπάνω πίνακα.

5. Περιορισμοί Εργασίας

Η αποτίμηση των Εταιρειών υπόκειται στους περιορισμούς εργασίας που αναπτύσσονται παρακάτω:

Οι πληροφορίες, τα στοιχεία, οι υποθέσεις και παραδοχές και οι προβλέψεις που παρασχέθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιρειών σχετικά με την πορεία αυτών, ιστορικά και στο μέλλον, θεωρήσαμε ότι είναι σωστές και πλήρεις χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο. Για την εγκυρότητα των οικονομικών και άλλων στοιχείων των Εταιρειών που τέθηκαν υπόψη μας, την πλήρη ευθύνη φέρουν οι Διοικήσεις των Εταιρειών. Συνεπώς, δηλώνουμε ότι δεν φέρουμε καμία ευθύνη για ζημιές που ενδέχεται να προκληθούν άμεσα ή έμμεσα ως αποτέλεσμα ανακρίβειών των εργασιών μας, λόγω των λανθασμένων στοιχείων που μας παρείχε η Εταιρεία.

Η εργασία μας δεν περιλαμβάνει καμία εγγύηση για την επίτευξη των προβλέψεων ή των παραδοχών εργασίας στις οποίες αυτή βασίστηκε, ούτε διαβεβαιώνει ότι έλαβε υπόψη σημαντικά γεγονότα που ίσως προέκυψαν από εκτενέστερες διαδικασίες ελέγχου. Σημειώνεται, ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών, ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της γνωμοδότησής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.

**PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.****Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές****Λ. Κηφισίας 124, 115 26 Αθήνα****Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 132**

Αθήνα, 7 Απριλίου 2017

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

**ΑΝΤΩΝΙΟΣ Α. ΠΡΟΚΟΠΙΔΗΣ****Α.Μ. ΣΟΕΛ 14514**