

ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΔΙΑΣΠΑΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΣΧΙΣΗ ΚΑΙ ΕΙΣΦΟΡΑ ΚΛΑΔΟΥ

(κατ' εφαρμογή των άρθρων 57 παρ. 2 και 59-73 του ν. 4601/2019, των εφαρμοστέων φορολογικών διατάξεων των άρθρων 47-59 του ν. 5162/2024 και της εμπορικής νομοθεσίας εν γένει).

ΜΕΤΑΞΥ

A. της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«Metlen Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε.»**, και τον διακριτικό τίτλο **«Metlen»**, η οποία εδρεύει στο Μαρούσι Αττικής, οδός Αρτέμιδος αρ. 8, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 000757001000, και ΑΦΜ 094316669 ΚΕ.ΦΟ.Δ.Ε. Αττικής και εκπροσωπείται νόμιμα στο παρόν από τον κ. Λουκά Ζιώμα, δυνάμει της από 07.08.2026 απόφασης του διοικητικού συμβουλίου της (εφεξής η **«Εισφέρουσα Εταιρεία»**), και

B. της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.»** και τον διακριτικό τίτλο **«Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΑΕ»**, η οποία εδρεύει στο Μαρούσι Αττικής, οδός Αρτέμιδος αρ. 8, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 169148101000 και ΑΦΜ 802060725 ΚΕ.ΦΟ.Δ.Ε. Αττικής και εκπροσωπείται νόμιμα στο παρόν από τον κ. Έλενο – Γεώργιο Καραϊνδρο, δυνάμει της από 07.08.2026 απόφασης του διοικητικού συμβουλίου της (εφεξής η **«Επωφελούμενη Εταιρεία»**).

Τα ανωτέρω μέρη από κοινού θα αποκαλούνται εφεξής οι **«Μετασχηματιζόμενες Εταιρείες»**.

Οι Μετασχηματιζόμενες Εταιρείες αφού έλαβαν υπόψη τους τις από 10.07.2026 αποφάσεις των διοικητικών συμβουλίων τους, δυνάμει των οποίων αποφασίστηκαν μεταξύ άλλων και τα εξής:

1. η έναρξη της διαδικασίας διάσπασης με απόσχιση του κλάδου παραχωρήσεων και συμπράξεων δημοσίου και ιδιωτικού τομέα (ΣΔΙΤ) (εφεξής ο **«Κλάδος Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ»**) της Εισφέρουσας Εταιρείας, με εισφορά αυτού στην Επωφελούμενη Εταιρεία (εφεξής η **«Απόσχιση»**), σύμφωνα με τα άρθρα 57 παρ. 2, και 59-73 του ν. 4601/2019, τις εφαρμοστέες φορολογικές διατάξεις των άρθρων 47-59 του ν. 5162/2024, και τις σχετικές διατάξεις του ν. 4548/2018, έναντι απόκτησης από την Εισφέρουσα Εταιρεία εταιρικής συμμετοχής στην Επωφελούμενη Εταιρεία.

Η Επωφελούμενη Εταιρεία ήδη τυγχάνει 100% θυγατρική της Εισφέρουσας Εταιρείας, καθώς η Εισφέρουσα Εταιρεία κατέχει το σύνολο των μετοχών της Επωφελούμενης Εταιρείας.

2. Ο ορισμός της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2025 (εφεξής η **«Ημερομηνία Αποτίμησης»**), ως ημερομηνία σύνταξης της λογιστικής κατάστασης μετασχηματισμού του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ (εφεξής η **«Λογιστική Κατάσταση»**), και
3. Η ανάθεση στην εταιρεία **«COMPASS ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Ι.Κ.Ε.»** η οποία εδρεύει στο Μαρούσι Αττικής, Λεωφ. Αμαρουσίου Χαλανδρίου 62, Τ.Κ. 15125, και είναι εγγεγραμμένη στο Ειδικό Μητρώο της παρ. 5 του άρθρου 13 του Π.Δ.226/1992 με Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 198, και συγκεκριμένα στον ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Κωνσταντίνο Κουτρουλό (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25701) της αποτίμησης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του εισφερόμενου Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, και της σύνταξης της σχετικής έκθεσης αποτίμησης, σύμφωνα με το άρθρο 17 του ν. 4548/2018.

Συντάσσουν σύμφωνα με το άρθρο 59 του ν. 4601/2019 και τις λοιπές συναφείς διατάξεις του ν. 4601/2019 (ιδίως τα άρθρα 54, 57 παρ. 2, και 59-73) το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης, με το οποίο συμφωνούνται και γίνονται αμοιβαία αποδεκτά τα ακόλουθα:

I. Ο Κλάδος Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ της Εισφέρουσας Εταιρείας που αποσχίζεται και εισφέρεται στην Επωφελούμενη Εταιρεία είναι, όπως απεικονίζεται στη Λογιστική Κατάσταση, και έχει αποτιμηθεί με τη σχετική από 28.07.2026 Έκθεση Εκτίμησης της Εισφέρουσας Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του ν. 4548/2018 της Ελεγκτικής Εταιρείας **«COMPASS ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Ι.Κ.Ε.»** (εφεξής η **«Αποτίμηση»**).

II. Στον Κλάδο Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ περιλαμβάνονται το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που περιέχονται στη Λογιστική Κατάσταση και έχουν αποτιμηθεί στην Αποτίμηση, όπως αυτά θα διαμορφωθούν μέχρι τη νόμιμη τελείωση της Απόσχισης.

Πιο συγκεκριμένα, ο Κλάδος Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ περιλαμβάνει ενδεικτικά τα εξής:

- (i) το σύνολο των δραστηριοτήτων του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ και ενδεικτικά:

(α) τις συμμετοχές στις εταιρείες που περιγράφονται στη Λογιστική Κατάσταση και έχουν αποτιμηθεί στην Αποτίμηση, και συγκεκριμένα:

1. στις εταιρείες με την επωνυμία «ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗΣ, ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗΣ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ Α.Ε.» και «ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ» και με το διακριτικό τίτλο «ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.», οι οποίες έχουν συσταθεί σε σχέση με και για τους σκοπούς του έργου «Αναβάθμιση της Ανατολικής Εσωτερικής Περιφερειακής Θεσσαλονίκης, με Σ.Δ.Ι.Τ.», σε συνέχεια Πρόσκλησης Υποβολής Εκδήλωσης Ενδιαφέροντος του Υπουργείου Υποδομών και Μεταφορών που καταχωρήθηκε στο Κεντρικό Ηλεκτρονικό Μητρώο Δημοσίων Συμβάσεων (ΚΗΜΔΗΣ) την 18.09.2020 (20PROC007339455 2020-09-18), μετά την έγκριση της σχετικής αναθέτουσας αρχής κατά τα προβλεπόμενα στα έγγραφα της σχετικής διαγωνιστικής διαδικασίας. Το παραπάνω έργο αφορά στη μελέτη, χρηματοδότηση, κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση της Ανατολικής Εσωτερικής Περιφερειακής οδού Θεσσαλονίκης,
2. στην εταιρεία με την επωνυμία «MC17 ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ» και τον διακριτικό τίτλο «MC17 ΣΧΟΛΕΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.Ε.Σ.», η οποία έχει συσταθεί σε σχέση με και για τους σκοπούς του έργου «Σχεδιασμός, Κατασκευή, Χρηματοδότηση, Συντήρηση και Λειτουργία Δεκαεπτά Σχολικών Μονάδων στην Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας μέσω ΣΔΙΤ», σε συνέχεια Πρόσκλησης Υποβολής Εκδήλωσης Ενδιαφέροντος της εποπτευόμενης από το Υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών εταιρείας ΚΤΙΡΙΑΚΕΣ ΥΠΟΔΟΜΕΣ Α.Ε. (ΚΤΥΠ Α.Ε.) που καταχωρήθηκε στο Κεντρικό Ηλεκτρονικό Μητρώο Δημοσίων Συμβάσεων (ΚΗΜΔΗΣ) την 19-03-2021 (21PROC008312283 2021-03-19), μετά την έγκριση της αναθέτουσας αρχής και κατά τα προβλεπόμενα στα έγγραφα της σχετικής διαγωνιστικής διαδικασίας. Το παραπάνω έργο αφορά στον σχεδιασμό, κατασκευή, χρηματοδότηση, συντήρηση και λειτουργία 17 σχολικών μονάδων στην Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας,
3. στις εταιρείες με την επωνυμία «MC11 ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΡΔΕΥΤΙΚΟΥ ΔΙΚΤΥΟΥ ΥΠΕΡΕΙΑΣ-ΟΡΦΑΝΩΝ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «MC11 ΑΡΔΕΥΤΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΕΡΕΙΑΣ-ΟΡΦΑΝΩΝ Α.Ε.Ε.Σ.» και «ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΑΡΔΕΥΤΙΚΟΥ ΔΙΚΤΥΟΥ ΥΠΕΡΕΙΑΣ - ΟΡΦΑΝΩΝ Α.Ε.», και τον διακριτικό τίτλο «MCM11 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.», οι οποίες έχουν συσταθεί σε σχέση με και για τους σκοπούς του έργου «ΑΡΔΕΥΤΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΕΡΕΙΑΣ Ν.ΛΑΡΙΣΑΣ- ΟΡΦΑΝΩΝ Ν.ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ» με ΣΔΙΤ, σε συνέχεια Πρόσκλησης Υποβολής Εκδήλωσης Ενδιαφέροντος του Υπουργείου Αγροτικής Ανάπτυξης και Τροφίμων που καταχωρήθηκε στο Κεντρικό Ηλεκτρονικό Μητρώο Δημοσίων Συμβάσεων (ΚΗΜΔΗΣ) την 19-05-2023 (23PROC012716124 2023-05-19), μετά την έγκριση της αναθέτουσας αρχής και κατά τα προβλεπόμενα στα έγγραφα της σχετικής διαγωνιστικής διαδικασίας. Το παραπάνω έργο αφορά στη μελέτη, χρηματοδότηση, κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση σύγχρονου, κλειστού, υπογειοποιημένου αρδευτικού δικτύου για την κάλυψη των αρδευτικών αναγκών της περιοχής Υπέρειας – Ορφανών,
4. στην εταιρεία με την επωνυμία «ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗΣ ΟΔΟΦΩΤΙΣΜΟΥ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΟΔΟΦΩΤΙΣΜΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.», η οποία έχει συσταθεί σε σχέση με και για τους σκοπούς του έργου «Αναβάθμιση του Οδοφωτισμού στο Εθνικό και Επαρχιακό Οδικό Δίκτυο της Περιφέρειας Ηπείρου με ΣΔΙΤ», σε συνέχεια Πρόσκλησης Εκδήλωσης Ενδιαφέροντος της Περιφέρειας Ηπείρου, που καταχωρήθηκε στο Κεντρικό Ηλεκτρονικό Μητρώο Δημοσίων Συμβάσεων (ΚΗΜΔΗΣ) την 23-08-2019 (19PROC005466891 2019-08-23), μετά την έγκριση της αναθέτουσας αρχής και κατά τα προβλεπόμενα στα έγγραφα της σχετικής διαγωνιστικής διαδικασίας. Το παραπάνω έργο αφορά στον σχεδιασμό, χρηματοδότηση, προμήθεια/εγκατάσταση, αναβάθμιση και τεχνική διαχείριση του συστήματος οδοφωτισμού του εθνικού και οδικού δικτύου της περιφέρειας Ηπείρου,

(β) το σύνολο των εν γένει των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων της Εισφέρουσας Εταιρείας που σχετίζονται με ή απορρέουν από τις συμβάσεις των πιο πάνω έργων με τις αναθέτουσες αρχές, τους Ιδιωτικούς Φορείς Σύμπραξης (ΙΦΣ) ή άλλους, της διαχείρισης ή/και λειτουργίας των έργων περιλαμβανομένων, από συμβάσεις με πελάτες και προμηθευτές (περιλαμβανομένων των υπεργολάβων), και εν γένει συμβατικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις, όπως αναφέρονται στη Λογιστική Κατάσταση, και έχουν αποτιμηθεί στην Αποτίμηση, και

(γ) το σύνολο των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων που σχετίζονται με ή απορρέουν από τη συμμετοχή της Εισφέρουσας Εταιρείας (αυτοτελώς ή ως μέλος Ένωσης Προσώπων) σε διαγωνισμούς για την ανάθεση συμβάσεων παραχώρησης και συμβάσεων σύμπραξης δημοσίου και ιδιωτικού τομέα, μετά την έγκριση της κάθε σχετικής αναθέτουσας αρχής κατά τα προβλεπόμενα στα έγγραφα της κάθε σχετικής διαγωνιστικής διαδικασίας, το σύνολο των δικαιωμάτων προσδοκίας, υποχρεώσεων και απαιτήσεων της Εισφέρουσας Εταιρείας που σχετίζονται με ή απορρέουν από συμμετοχή της σε εν εξελίξει διαγωνισμούς.

(ii) το σύνολο των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων της Εισφέρουσας Εταιρείας που σχετίζονται με ή απορρέουν από συμβάσεις εξαρτημένης εργασίας ή/και συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με φυσικά και νομικά πρόσωπα, για τους σκοπούς του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ και αναφέρονται στη Λογιστική Κατάσταση και έχουν αποτιμηθεί στην Αποτίμηση.

(iii) τον πάγιο εξοπλισμό (γραφεία, Η/Υ κ.λ.π.) προς εξυπηρέτηση του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ.

(iv) χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία καθώς και τα υπόλοιπα στοιχεία, ενσώματα και άυλα, ενεργητικού και παθητικού που περιέχονται στη Λογιστική Κατάσταση και έχουν αποτιμηθεί στην Αποτίμηση, ως περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ.

III. Σημειώνεται ότι για την εν λόγω Απόσχιση δεν απαιτείται η έκδοση πληροφοριακού σημειώματος σύμφωνα με την εφαρμοζόμενη έκδοση του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατά τον χρόνο ολοκλήρωσης της Απόσχισης.

IV. Ο σκοπός της Επωφελούμενης Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού αυτής, το οποίο συντάχθηκε με την υπ' αριθ. 18.115/28.02.2023 πράξη της Συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίνας Σταυριανού, δυνάμει της οποίας συστάθηκε η εν λόγω εταιρεία και τροποποιήθηκε δυνάμει της από 08.11.2023 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, είναι:

«Άρθρο 3 – Σκοπός

1. Σκοπός της Εταιρείας είναι:

α) Η για ίδιο ή για αλλότριο λογαριασμό στην Ελλάδα ή την αλλοδαπή, αυτοτελής ή σε συνεργασία με τρίτους χρηματοδότηση, μελέτη, κατασκευή, διαχείριση, συντήρηση, ανάπτυξη, λειτουργία και εκμετάλλευση παντός είδους έργων, υπηρεσιών και εγκαταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των έργων παραχώρησης και των Σ.Δ.Ι.Τ. (Συμπράξεις Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα), καθ' οιονδήποτε επιχειρηματικό σύστημα, καθώς και η παροχή πάσης φύσεως υπηρεσιών σχετικών με αυτά.

β) Η, καθ' οιονδήποτε τρόπο, συμμετοχή σε πάσης φύσεως εταιρίες, ενώσεις προσώπων, κοινοπραξίες και επιχειρήσεις, υφιστάμενες ή ιδρυθησόμενες, ημεδαπές ή αλλοδαπές, μετά ή άνευ νομικής προσωπικότητας, συμπεριλαμβανομένων των κατ' άρθρο 9 παρ. 6 ν. 3522/2006 συμμετοχών, άνευ περιορισμού ή διακρίσεως εκ του καταστατικού σκοπού τους ή άλλως πως.

γ) Η παροχή υπηρεσιών συντήρησης (Facility Management), τεχνικής ή/και ενεργειακής λειτουργίας και διαχείρισης πάσης φύσεως έργων ή/και εγκαταστάσεων και ειδικών συστημάτων αυτών, καθώς και υπηρεσιών συντήρησης συστημάτων ασφαλείας.

δ) Η ανάληψη και εκτέλεση, αυτοτελώς ή σε συνεργασία με τρίτους, πάσης φύσεως τεχνικών έργων Δημοσίων, Δημοτικών, Ιδιωτικών και γενικά φυσικών και Νομικών Προσώπων Δημοσίου ή Ιδιωτικού Δικαίου ή Οργανισμών ή Συνεταιρισμών πάσης φύσεως καθώς και η ανάληψη και εκτέλεση πάσης φύσεως μελετών και ερευνών.

ε) Η ανάληψη της τεχνικής Διευθύνσεως, του σχεδιασμού, της εκτελέσεως και της θέσεως σε λειτουργία τεχνικών έργων ή επενδύσεων γενικά (κατά τη διεθνή ορολογία PROJECT MANAGEMENT).

στ) Η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών προς οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο συμπεριλαμβανομένων των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, στους τομείς: α) εκπονήσεως κάθε είδους τεχνικών, οικονομοτεχνικών ή οικονομικών μελετών, β) κατασκευής τεχνικών έργων οποιασδήποτε κατηγορίας και πάσης φύσεως λοιπών υπηρεσιών (π.χ. μηχανοργάνωσης, δημοσίων σχέσεων, σχέσεων με επενδυτές, χρηματοοικονομικής διαχείρισης, διαχείρισης διαθεσίμων, σχέσεων με Τράπεζες, ασφάλειες, χρηματοδοτικούς οργανισμούς, εσωτερικού ελέγχου, φορολογικών και λογιστικών υποθέσεων και συμβολής στην τήρηση λογιστικών προτύπων, οικονομικής ανάλυσης και οικονομικών αναφορών, έρευνας αγοράς ανταγωνισμού, υποστήριξης κατά την εκπόνηση – ανάλυση επιχειρηματικών σχεδίων, υποστήριξης και υλοποίησης συμφωνιών και συγχωνεύσεων, συμπεριλαμβανομένης της εκπόνησης μελετών, συγκέντρωσης, επεξεργασίας, καταγραφής και διατήρησης στοιχείων και πληροφοριών πάσης φύσεως και η διάθεση αυτών με κέρδος σε τρίτους κ.λ.π.), γ) λειτουργίας, συντήρησης και διαχείρισης πάσης φύσεως έργων ή εγκαταστάσεων.

ζ) Η ανέγερση, με οποιοδήποτε σύστημα, οικοδομών και οικοδομικών συγκροτημάτων και η πώληση ή εκμετάλλευση των ή εκμετάλλευση με οποιοδήποτε τρόπο των περιεχομένων στην Εταιρία οικοδομών ή οριζοντίων ιδιοκτησιών.

η) Η διαχείριση της περιουσίας της ή περιουσίας που της αναθέτουν τρίτοι (κινητής και ακίνητης).

θ) Η απόκτηση, κατοχή, πώληση και διενέργεια συναλλαγών επί, πάσης φύσεως, χρεογράφων, κινητών αξιών και χρηματοοικονομικών μέσων, ημεδαπών ή αλλοδαπών, εισηγμένων ή μη σε χρηματιστηριακή αγορά ή οργανωμένη αγορά κεφαλαίου.

ι) Η απόκτηση, κατοχή, πώληση, ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακινήτων, καθώς και η παροχή υπηρεσιών αναπτύξεως και διαχειρίσεως ακινήτων της Εταιρείας.

κ) Η άσκηση πάσης φύσεως επενδυτικής δραστηριότητας στην ημεδαπή και την αλλοδαπή.

λ) Η διενέργεια πάσης άλλης πράξεως, εργασίας, δραστηριότητας ή συναλλαγής, αμέσως ή εμμέσως συνδεομένης με τις προαναφερθείσες ή προάγουσας τους καταστατικούς σκοπούς της Εταιρείας.

2. Προς επιδίωξη του σκοπού της, η Εταιρία δύναται:

α) Να συμμετέχει με οποιοδήποτε τρόπο, είτε με εισφορές, είτε με απόκτηση εταιρικών τίτλων, σε οιαδήποτε επιχείρηση υφιστάμενη ή ιδρυθησόμενη, ημεδαπής ή αλλοδαπής, ιδίου, παρεμφερούς ή άλλου σκοπού, υπό οιονδήποτε εταιρικό τύπο και να συγχωνεύεται με άλλη Εταιρία ή να απορροφά άλλη συναφή επιχείρηση, ατομική ή εταιρική, οιαδήποτε εταιρικού τύπου.

β) Να συμμετέχει, με οποιαδήποτε μορφή, σε όλες τις φάσεις διαδικασίας διαγωνισμών που προκηρύσσονται στο εσωτερικό ή/και στο εξωτερικό, είτε αυτοτελώς είτε στο πλαίσιο της υποστήριξης των θυγατρικών ή συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών και των εταιριών εν γένει στις οποίες συμμετέχει.

γ) Να προβαίνει σε κάθε απαραίτητη ενέργεια για την υλοποίηση, είτε αμέσως είτε εμμέσως, συμβάσεων υφισταμένων ή προβλεπομένων από διαγωνιστικές διαδικασίες στις οποίες συμμετείχε η Εταιρία, μέσω της χρήσης κάθε αναγκαίας τεχνογνωσίας, υποστήριξης, προσωπικού και όλων εν γένει των απαιτούμενων μέσων των εταιριών στις οποίες συμμετέχει.

δ) Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο και με οιοιδήποτε τρόπο.

ε) Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε στην αλλοδαπή και στην ημεδαπή.

στ) Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση, ημεδαπή ή αλλοδαπή, που έχει τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό με το σκοπό της εταιρείας.

ζ) Όλες τις παραπάνω δραστηριότητες η Εταιρία μπορεί να τις εκτελεί είτε για λογαριασμό της, είτε για λογαριασμό τρίτων με προμήθεια ή ποσοστά, είτε συνεταιρικά, είτε συμπράττοντας με τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα δημόσια ή ιδιωτικά.

η) Να δίδει τριτεγγυήσεις ή εγγυήσεις υπέρ τρίτων φυσικών ή νομικών προσώπων μετά των οποίων συνεργάζεται ή στα οποία συμμετέχει η ίδια ή θυγατρικές της ή συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, καθώς και να διαθέτει προς αυτά κάθε αναγκαία υποστήριξη, προς όφελος της Εταιρίας και ευόδωση του εταιρικού σκοπού, παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες, ενοχικές ή εμπράγματα.

θ) Να ζητεί την έκδοση εγγυητικών επιστολών ή ενέγγυων πιστώσεων, σε ευρώ ή σε ξένο νόμισμα, υπέρ τρίτων φυσικών ή νομικών προσώπων μετά των οποίων συνεργάζεται ή στα οποία συμμετέχει, προς όφελος της Εταιρίας και ευόδωση του εταιρικού σκοπού, παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες, ενοχικές και εμπράγματα.

ι) Να ασκεί και να αναπτύσσει οποιαδήποτε επιχειρηματική ή επενδυτική δραστηριότητα που μπορεί να διευκολύνει τη λειτουργία και την ανάπτυξη αυτής ή/και των εταιριών στις οποίες αυτή συμμετέχει.

κ) Να συμμετέχει σε διαγωνισμούς του Δημοσίου, Νομικών Προσώπων Δημοσίου και Ιδιωτικού Δικαίου, Οργανισμών και Ιδιωτών».

Μέσω της προτεινόμενης απόσχισης του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ επιδιώκεται ο οργανωτικός διαχωρισμός των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του ομίλου METLEN, ώστε η Εισφέρουσα Εταιρεία να λειτουργεί με δύο βασικούς επιχειρηματικούς κλάδους, τον κλάδο της ενέργειας και τον κλάδο των μετάλλων, οι οποίοι είναι συνδεδεμένοι και συμπληρωματικοί μεταξύ τους επιτρέποντας συνέργειες οι οποίες ξεκλειδώνουν πολλαπλάσια αξία σε όλο το εύρος των σχετικών δραστηριοτήτων της Εισφέρουσας Εταιρείας. Η προτεινόμενη απόσχιση επίσης θα διευκολύνει την προοδευτική συγκέντρωση και ενοποίηση των δραστηριοτήτων υποδομών του Ομίλου σε ενιαίο εταιρικό σχήμα, με στόχο την αξιοποίηση συνεργειών, την ενίσχυση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας και την περαιτέρω απλοποίηση της οργανωτικής και εταιρικής δομής του Ομίλου. Παράλληλα, με τη δημιουργία μιας αυτόνομης επιχειρησιακής μονάδας, που θα ασχοληθεί αποκλειστικά με συμβάσεις παραχώρησης και συμβάσεις σύμπραξης δημοσίου και ιδιωτικού τομέα, μέσω ενός νέου, ευέλικτου σχήματος, που θα προσφέρει σημαντικές οικονομίες κλίμακας και πλήρη αξιοποίηση της λειτουργικής αυτοτέλειας του σχετικού κλάδου, βέλτιστη αξιοποίηση ανθρώπινου δυναμικού, τεχνογνωσίας και κεφαλαίων, ενισχύοντας περαιτέρω τη διεθνή αναγνώριση και ανταγωνιστικότητα του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, εξελίσσοντας την Επωφελούμενη Εταιρεία. Το νέο σχήμα, ενδεικτικά, θα ενισχύσει την ευθυγράμμιση των επιχειρησιακών και χρηματοδοτικών ταμειακών ροών και την επιχειρησιακή και χρηματοοικονομική ευελιξία, με σημαντικά οφέλη ως προς τη διοίκηση των υποθέσεων της Εισφέρουσας και Επωφελούμενης Εταιρείας και τη διαχείριση της ρευστότητας, επιτρέποντας ταυτόχρονα την βέλτιστη κατανομή κεφαλαίων σε επενδύσεις υψηλών αποδόσεων. Η εν λόγω απόσχιση δεν επηρεάζει τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία της Εισφέρουσας Εταιρείας, δεδομένου ότι η Επωφελούμενη Εταιρεία, ως θυγατρική κατά ποσοστό 100%, ενοποιείται πλήρως.

V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΧΕΔΙΟΥ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΔΙΑΣΠΑΣΗΣ (άρθρο 59 του ν.4601/2019):

(α) Νομική μορφή, επωνυμία, έδρα, αριθμός Γ.Ε.ΜΗ. και ΑΦΜ των εταιρειών.

Εισφέρουσα Εταιρεία:

Εταιρική μορφή: Ανώνυμη Εταιρεία που έχει συσταθεί και διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων του Νόμου περί ανωνύμων εταιρειών (ν. 4548/2018).

Επωνυμία: «Metlen Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε.» με το διακριτικό τίτλο «Metlen»

Έδρα: Δήμος Αμαρουσίου Αττικής, οδός Αρτέμιδος αρ. 8.

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ.: 000757001000

Α.Φ.Μ.: 094316669 ΚΕ.ΦΟ.Δ.Ε. ΑΤΤΙΚΗΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο: 138.814.916,17€

Μετοχές: 143.108.161

Επωφελούμενη Εταιρεία :

Εταιρική μορφή: Ανώνυμη Εταιρεία που έχει συσταθεί και διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων του Νόμου περί ανωνύμων εταιρειών (ν. 4548/2018),

Επωνυμία: «Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.» με το διακριτικό τίτλο «Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΑΕ» και ως δεύτερο διακριτικό τίτλο «Μ CONCESSIONS SINGLE MEMBER SA»

Έδρα: Δήμος Αμαρουσίου Αττικής, οδός Αρτέμιδος αρ. 8.

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ.: 169148101000

Α.Φ.Μ.: 802060725 ΚΕ.ΦΟ.Δ.Ε. ΑΤΤΙΚΗΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο: 50.000.000€

Μετοχές: 50.000.000

(β) Σχέση ανταλλαγής

Η Εισφέρουσα Εταιρεία θα εισφέρει το σύνολο της περιουσίας του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ (ενεργητικό και παθητικό) στην Επωφελούμενη Εταιρεία, όπως απεικονίζεται στη Λογιστική Κατάσταση και έχει αποτιμηθεί στην Αποτίμηση και όπως η εν λόγω περιουσία θα διαμορφωθεί μέχρι τη νόμιμη ολοκλήρωση της Απόσχισης του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ. Συνεπώς, η Επωφελούμενη Εταιρεία θα καταστεί δια καθολικής διαδοχής, αποκλειστική κυρία, νομέας, κάτοχος και δικαιούχος κάθε περιουσιακού στοιχείου και φορέας κάθε υποχρέωσης του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ της Εισφέρουσας Εταιρείας.

Τα περιουσιακά στοιχεία του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ που θα εισφερθούν στην Επωφελούμενη Εταιρεία είναι αυτά που απεικονίζονται στη Λογιστική Κατάσταση του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ και έχουν αποτιμηθεί στην Αποτίμηση, οι οποίες αμφότερες επισυνάπτονται στο παρόν ως Παραρτήματα Ι και ΙΙ αντίστοιχα και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα του, όπου περιλαμβάνονται οι απαραίτητες πληροφορίες, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις.

Ειδικότερα, η Εισφέρουσα Εταιρεία εισφέρει στην Επωφελούμενη Εταιρεία το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, ώστε με τη συντέλεση της διάσπασης σύμφωνα με το άρθρο 70 ν. 4601/2019 και την ολοκλήρωση των τυχόν διατυπώσεων ειδικού τύπου, όπου απαιτείται, για τη μεταβίβαση κάθε επιμέρους περιουσιακού στοιχείου του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, να επέρχονται αυτοδίκαια και ταυτόχρονα τόσο μεταξύ της Εισφέρουσας και της Επωφελούμενης, όσο και έναντι τρίτων, μεταξύ άλλων, και τα ακόλουθα αποτελέσματα:

- (i) η Επωφελούμενη Εταιρεία υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση σύμφωνα με τον νόμο, και καθίσταται καθολική διάδοχος κατά τα ειδικότερα προβλεπόμενα στον ν. 4601/2019, ως προς το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που συνιστούν τον αποσχιζόμενο Κλάδο Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, ήτοι ενδεικτικά στο σύνολο των δικαιωμάτων, κινητών, ακινήτων, συμμετοχών, απαιτήσεων, άυλων αγαθών, αξιώσεων, επίδικων και μη, των υποχρεώσεων, εργαζομένων, συμβάσεων, εκκρεμών δημοσίων ή ιδιωτικών διαγωνιστικών διαδικασιών, της καταλληλότητας άσκησης επαγγελματικής δραστηριότητας, της τεχνικής και επαγγελματικής ικανότητας και εμπειρίας του Κλάδου και της οικονομικής και χρηματοοικονομικής επάρκειάς του και εν γένει έννομων σχέσεων του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, περιλαμβανομένων των διοικητικών ή άλλων αδειών και εγκρίσεων του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ που έχουν εκδοθεί υπέρ της Εισφέρουσας, καθώς και κάθε άλλου περιουσιακού στοιχείου του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ.
- (ii) οι δίκες της Εισφέρουσας Εταιρείας, στην έκταση που αφορούν στον μεταβιβαζόμενο Κλάδο Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, συνεχίζονται αυτοδίκαια από την Επωφελούμενη Εταιρεία, χωρίς καμία άλλη διατύπωση, μη επερχόμενης βίαιης διακοπής αυτών λόγω της Απόσχισης.
- (iii) Η Εισφέρουσα Εταιρεία δεν λύεται ούτε εκκαθαρίζεται και συνεχίζει τη λειτουργία της αποκλειστικά με τα άλλα τμήματά της.

Η μέθοδος που επιλέχθηκε για τον προσδιορισμό της αξίας του εισφερόμενου Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ και του ύψους της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Επωφελούμενης Εταιρείας είναι η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης (ΑΚΘ).

Σύμφωνα με την Αποτίμηση, η αξία του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, ο οποίος αποσχίζεται από την Εισφέρουσα Εταιρεία και εισφέρεται στην Επωφελούμενη Εταιρεία, ανέρχεται στο ποσό

των Ευρώ εκατόν πέντε εκατομμυρίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων δεκαεπτά ευρώ και δεκαεπτά λεπτών (€105.064.217,17).

Συνεπώς, η αξία της καθαρής θέσης του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ κατά την 31.12.2025, όπως προκύπτει από τη Λογιστική Κατάσταση και την Αποτίμηση, ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ εκατόν πέντε εκατομμυρίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων δεκαεπτά ευρώ και δεκαεπτά λεπτών (€105.064.217,17). Για λόγους στρογγυλοποίησης και προκειμένου η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Επωφελούμενης Εταιρείας να εκφραστεί σε ακέραιο αριθμό νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ενός (1) Ευρώ εκάστη, το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θα ανέλθει σε Ευρώ εκατόν πέντε εκατομμύρια εξήντα τέσσερις χιλιάδες διακόσια δεκαοκτώ ευρώ (€105.064.218), εκ των οποίων ποσό Ευρώ εκατόν πέντε εκατομμυρίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων δεκαεπτά ευρώ και δεκαεπτά λεπτών (€105.064.217,17) θα καλυφθεί με την εισφορά σε είδος του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ και ποσό Ευρώ ογδόντα τριών λεπτών (€0,83) θα καλυφθεί με καταβολή μετρητών αποκλειστικά για σκοπούς στρογγυλοποίησης.

Επομένως, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης Εταιρείας, το οποίο ανέρχεται σήμερα στο ποσό των Ευρώ πενήντα εκατομμυρίων (€50.000.000,00), διαιρούμενο σε πενήντα εκατομμύρια (50.000.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ ενός (1,00) εκάστης, θα αυξηθεί, κατά την ολοκλήρωση της Απόσχισης, κατά το ποσό των Ευρώ εκατόν πέντε εκατομμυρίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων δεκαοκτώ (€105.064.218), με την έκδοση εκατόν πέντε εκατομμυρίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων δεκαοκτώ (105.064.218) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας Ευρώ ενός (1,00) εκάστης.

Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης Εταιρείας θα ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ εκατόν πενήντα πέντε εκατομμυρίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων δεκαοκτώ (€155.064.218,00), διαιρούμενο σε εκατόν πενήντα πέντε εκατομμύρια εξήντα τέσσερις χιλιάδες διακόσιες δεκαοκτώ (155.064.218) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ ενός (€1,00) εκάστης. Οι ως άνω νέες μετοχές θα αναληφθούν στο σύνολό τους από την Εισφέρουσα Εταιρεία, η οποία, ως ήδη μοναδική μέτοχος της Επωφελούμενης Εταιρείας, θα συνεχίσει να κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου αυτής.

Για την ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη τροποποίηση του καταστατικού της Επωφελούμενης Εταιρείας. Με την ολοκλήρωση της εισφοράς του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, η Επωφελούμενη Εταιρεία θα προβεί στην έκδοση και παράδοση στην Εισφέρουσα Εταιρεία των εκατόν πέντε εκατομμυρίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων δεκαοκτώ (105.064.218) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών εκδόσεώς της, ονομαστικής αξίας Ευρώ ενός (1,00) εκάστης.

Η Εισφέρουσα Εταιρεία θα αποκτήσει πλήρη κυριότητα, νομή και κατοχή επί των ως άνω νέων μετοχών, παραμένοντας μοναδική μέτοχος κατά ποσοστό 100% της Επωφελούμενης Εταιρείας και διατηρώντας τον έμμεσο οικονομικό έλεγχο επί των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του αποσχιζόμενου Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ μέσω της συμμετοχής της στην Επωφελούμενη Εταιρεία.

Η Επωφελούμενη Εταιρεία, στο πλαίσιο του παρόντος Σχεδίου Σύμβασης Απόσχισης, θα προβεί στις απαραίτητες ενέργειες για την έκδοση των νέων μετοχών και την ενημέρωση του βιβλίου μετόχων της, σύμφωνα με το άρθρο 40 παρ. 2 του ν. 4548/2018, ώστε να αποτυπωθεί η αύξηση του αριθμού των μετοχών που θα κατέχει η Εισφέρουσα Εταιρεία, η οποία θα εξακολουθήσει να είναι η μοναδική μέτοχος της Επωφελούμενης Εταιρείας.

Ενόψει των ανωτέρω, ως αντάλλαγμα για την εισφορά του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, η Εισφέρουσα Εταιρεία θα λάβει τις ως άνω νέες μετοχές της Επωφελούμενης Εταιρείας. Πέραν της εισφοράς σε είδος, η Εισφέρουσα Εταιρεία θα καταβάλει ποσό €0,83 αποκλειστικά για την κάλυψη του υπολοίπου της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου λόγω στρογγυλοποίησης, χωρίς το ποσό αυτό να αποτελεί χρηματικό αντάλλαγμα για την εισφορά.

Κατά συνέπεια, η Εισφέρουσα Εταιρεία θα εξακολουθήσει να ελέγχει πλήρως την Επωφελούμενη Εταιρεία και, μέσω αυτής, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του αποσχιζόμενου Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ.

Στο πλαίσιο αυτό, και δεδομένου ότι η Εισφέρουσα Εταιρεία είναι ήδη η μοναδική μέτοχος της Επωφελούμενης Εταιρείας, η σχέση ανταλλαγής δεν έχει πρακτική εφαρμογή ούτε επιφέρει οποιαδήποτε μεταβολή στη μετοχική σύνθεση ή στα ποσοστά συμμετοχής. Ως εκ τούτου, η

σχέση ανταλλαγής στερείται πρακτικού οικονομικού αποτελέσματος στην παρούσα περίπτωση, ενώ οι όροι της Απόσχισης αξιολογούνται ως δίκαιοι και εύλογοι.

(γ) Ημερομηνία από την οποία η εταιρική συμμετοχή που αποκτά η Εισφέρουσα Εταιρεία παρέχει δικαίωμα στα κέρδη της Επωφελούμενης Εταιρείας καθώς και ειδικές συνθήκες σχετικά με αυτό το δικαίωμα.

Επειδή η Εισφέρουσα Εταιρεία κατέχει ήδη το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Επωφελούμενης Εταιρείας, από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Απόσχισης του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ και εισφοράς του στην Επωφελούμενη Εταιρεία, ήτοι την ημερομηνία καταχώρησης στο Γ.Ε.ΜΗ της τελικής σύμβασης Διάσπασης με Απόσχιση και εισφορά του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, που θα περιβληθεί στον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου (εφεξής η «**Σύμβαση Διάσπασης**»), σύμφωνα με το άρθρο 70 ν.4601/2019 («**Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης**»), η Εισφέρουσα Εταιρεία θα συνεχίσει να έχει τα ίδια δικαιώματα συμμετοχής στα κέρδη της Επωφελούμενης Εταιρείας.

Δεν προβλέπονται άλλες ειδικές συνθήκες σχετικές με το δικαίωμα αυτό.

(δ) Ημερομηνία από την οποία οι πράξεις που αφορούν στον Κλάδο Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι έχουν διενεργηθεί για λογαριασμό της Επωφελούμενης Εταιρείας.

Όλες οι πράξεις και συναλλαγές της Εισφέρουσας Εταιρείας που αφορούν στον Κλάδο Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ και διενεργούνται από την επόμενη της ημερομηνίας της Λογιστικής Κατάστασης (ήτοι από την 01.01.2026) μέχρι την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης με Απόσχιση του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, ήτοι της καταχώρισης της Σύμβασης Διάσπασης στο Γ.Ε.ΜΗ., σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68, 69 παρ. 2 και 70 του ν. 4601/2019, θεωρούνται από λογιστική και φορολογική άποψη ότι γίνονται για λογαριασμό της Εισφέρουσας Εταιρείας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα που θα προκύψουν κατά το μεσοδιάστημα, ήτοι από 01.01.2026 έως την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης με Απόσχιση του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, αυτά θα ωφελούν ή θα βαρύνουν αποκλειστικά και μόνο την Εισφέρουσα Εταιρεία και όχι για την Επωφελούμενη Εταιρεία. Εάν κατά το άνω μεσοδιάστημα, η Εισφέρουσα Εταιρεία πραγματοποιήσει κέρδη, αυτά θα ανήκουν στην ίδια, σε περίπτωση δε κατά την οποία θα εμφανίσει το διάστημα αυτό ζημία, αυτή θα καλυφθεί από την Εισφέρουσα Εταιρεία.

(ε) Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα που παρέχονται στους εμπειρογνώμονες και στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή στους εσωτερικούς ελεγκτές της Εισφέρουσας Εταιρείας και της Επωφελούμενης Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν και δεν παρέχονται ιδιαίτερα ή άλλα πλεονεκτήματα.

(στ) Ακριβής καταγραφή και κατανομή των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Εισφέρουσας Εταιρείας που μεταβιβάζονται στην Επωφελούμενη Εταιρεία.

Η περιουσία (ενεργητικό και παθητικό) του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ είναι αυτή που αναγράφεται στη Λογιστική Κατάσταση και έχει αποτιμηθεί στην Αποτίμηση, που επισυνάπτονται στο παρόν ως Παραρτήματα Ι και ΙΙ αντίστοιχα και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα του, στην οποία αναγράφονται τα εισφερόμενα, μεταβιβαζόμενα και παραδιδόμενα στην Επωφελούμενη Εταιρεία περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ.

(ζ) Δημοσίευση του Σχεδίου Σύμβασης Διάσπασης.

Το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης και εισφορά Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ θα δημοσιευθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις προς ενημέρωση μετόχων, επενδυτών και τρίτων.

(η) Προστασία των δικαιωμάτων των εργαζομένων.

Με την ολοκλήρωση της Απόσχισης, κάθε ένας εκ των εργαζομένων που απασχολείται στον Κλάδο Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ θα μεταφέρεται αυτοδίκαια στην Επωφελούμενη Εταιρεία, η οποία υπεισέρχεται αυτοδικαίως στη θέση της Εισφέρουσας Εταιρείας, ως εργοδότης. Οι εν λόγω εργαζόμενοι θα έχουν ενημερωθεί εγκαίρως και προσηκόντως για την Απόσχιση, όπως προβλέπεται από τη σχετική νομοθεσία (π.δ. 178/2002, όπως κωδικοποιήθηκε από τον Κώδικα Ατομικού Εργατικού Δικαίου, π.δ. 80/2022 και κάθε συναφή νομοθεσία), η οποία εφαρμόζεται στην παρούσα Απόσχιση).

(θ) Προστασία των πιστωτών

Η προστασία των πιστωτών υπόκειται στις διατάξεις του Αστικού Κώδικα σε συνδυασμό με τις σχετικές ρυθμίσεις του ν. 4601/2019.

(ι) Συμβάσεις με τρίτα μέρη

Σε κάθε μία εκ των συμβάσεων των τρίτων μερών με την Εισφέρουσα Εταιρεία, το αντικείμενο των οποίων αφορά στον Κλάδο Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ υποκαθίσταται ως καθολικός διάδοχος η Επωφελούμενη Εταιρεία.

(ια) Φορολογικό καθεστώς.

Η Απόσχιση διέπεται ως προς την φορολογική αντιμετώπιση από τις διατάξεις του Μέρους Δ (άρθρα 47-59) του ν. 5162/2024 «Μέτρα για την ενίσχυση του εισοδήματος, φορολογικά κίνητρα για την καινοτομία και τους μετασχηματισμούς επιχειρήσεων και άλλες διατάξεις» που αφορούν την Απόσχιση, όπως περιγράφεται στο παρόν. Ειδικότερα και με την επιφύλαξη της εφαρμογής των διατάξεων 47-59 του ν. 5162/2024, ως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν, δυνάμει της οποίας πραγματοποιείται η παρούσα Απόσχιση, η εισφορά και η μεταβίβαση στοιχείων του ενεργητικού ή του παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων και κάθε εμπράγματος ή ενοχικού δικαιώματος, η συμμετοχή στο κεφάλαιο της Επωφελούμενης Εταιρείας και κάθε άλλη συμφωνία ή πράξη που απαιτείται καθώς και η μεταγραφή των σχετικών πράξεων, απαλλάσσεται από κάθε φόρο, τέλος υπέρ του δημοσίου ως και εισφορά ή δικαίωμα υπέρ οποιουδήποτε τρίτου, με την επιφύλαξη όσων ορίζονται στον Κώδικα Φόρου Προστιθέμενης Αξίας (Κώδικας Φ.Π.Α., ν. 5144/2024, Α' 162).

(ιβ) Εγγυοδοτικές δηλώσεις Εισφέρουσας Εταιρείας προς την Επωφελούμενη Εταιρεία.

Η Εισφέρουσα Εταιρεία εγγυάται και υπόσχεται στην Επωφελούμενη Εταιρεία τα ακόλουθα:

1. Τα στοιχεία του ενεργητικού του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ τυγχάνουν της αποκλειστικής κυριότητάς της και είναι απαλλαγμένα παντός εν γένει πραγματικού ή νομικού ελαττώματος, τα δε στοιχεία του παθητικού ανέρχονται στα ποσά που αναγράφονται στην Αποτίμηση,
2. Με την επιφύλαξη δικαιωμάτων τρίτων, η Εισφέρουσα Εταιρεία εγγυάται στην Επωφελούμενη Εταιρεία ότι έχει την πλήρη, απόλυτη και αδιαφιλονίκητη κυριότητα του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ και με την ολοκλήρωση της Απόσχισης, η Επωφελούμενη Εταιρεία θα δύναται να λειτουργεί τον Κλάδο Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ κατά την απόλυτη διακριτική της ευχέρεια.

VI. Τελικές διατάξεις

1. Οι Μετασχηματιζόμενες Εταιρείες θα συμμορφωθούν με το σύνολο των διατάξεων και θα τηρήσουν τις διατυπώσεις που προβλέπει η κείμενη νομοθεσία.
2. Δεν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετοχών των μετεχουσών στην Απόσχιση εταιρειών, των οποίων η έγκριση να είναι απαραίτητη για την Απόσχιση.
3. Η Επωφελούμενη Εταιρεία δηλώνει ότι αποδέχεται την εισφορά των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ της Εισφέρουσας Εταιρείας, ως αναφέρονται στην από 31.12.2025 Λογιστική Κατάσταση, καθώς και ως αυτά θα έχουν διαμορφωθεί μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Απόσχισης.
4. Η από 31.12.2025 Λογιστική Κατάσταση και η Αποτίμηση προσαρτώνται ως Παραρτήματα I και II αντίστοιχα και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του παρόντος Σχεδίου Σύμβασης Διάσπασης με Απόσχιση και εισφορά του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ.
5. Στην Επωφελούμενη Εταιρεία μεταβιβάζεται και κάθε κινητό, ακίνητο, δικαίωμα, συμμετοχή, απαίτηση, άυλο αγαθό, αξίωση, έννομη σχέση ή άλλο περιουσιακό στοιχείο που αφορά στον Κλάδο Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, ακόμα και εάν δεν κατονομάζεται ειδικά ή δεν περιγράφεται στο παρόν, με τη συντέλεση της Απόσχισης σύμφωνα με τον νόμο και την ολοκλήρωση των τυχόν ειδικότερων διατυπώσεων και όρων που απαιτούνται για τη μεταβίβαση καθενός από τα περιουσιακά στοιχεία του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ με βάση τις κείμενες διατάξεις.

6. Η Εισφέρουσα Εταιρεία και η Επωφελούμενη Εταιρεία, τόσο πριν, όσο και μετά την ολοκλήρωση της Απόσχισης του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ, αναλαμβάνουν την υποχρέωση να προβούν αμελλητί σε κάθε ειδικότερη ενέργεια και πράξη, γνωστοποίηση, σύναψη σύμβασης, τροποποίηση σύμβασης, καταχώριση, αίτηση, και εν γένει κάθε ιδιαίτερη διατύπωση ή ειδικό τύπο που τυχόν απαιτείται από την κείμενη νομοθεσία για τη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων, δικαιωμάτων και υποχρεώσεων, προκειμένου να έχουν ισχύ έναντι τρίτων.

7. Εάν οποιαδήποτε διάταξη του παρόντος Σχεδίου Σύμβασης Διάσπασης με Απόσχιση και Εισφορά του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ είναι ή καταστεί άκυρη ή μη εφαρμόσιμη, τούτο δεν θα ασκεί επιρροή στις λοιπές διατάξεις του.

Στην περίπτωση αυτή, η άκυρη ή μη εφαρμόσιμη διάταξη αντικαθίσταται από έγκυρη και εφαρμόσιμη διάταξη που κείται όσο το δυνατόν εγγύτερα στον σκοπό της άκυρης ή μη εφαρμόσιμης διάταξης. Το ίδιο ισχύει και για τα ακούσια κενά στους όρους του Σχεδίου Σύμβασης Διάσπασης με Απόσχιση και Εισφορά του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ.

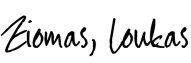
Το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης με Απόσχιση και Εισφορά του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ συντάχθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των Μετασχηματιζόμενων Εταιρειών και θα δημοσιευθεί, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και

ενδεικτικά:

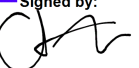
- θα καταχωριστεί στο Γ.Ε.ΜΗ. για κάθε μία από τις Μετασχηματιζόμενες Εταιρείες και θα δημοσιευθεί στον διαδικτυακό του τόπο σύμφωνα με όσα ορίζονται στο ν. 4919/2022.
- θα δημοσιευθεί στις ιστοσελίδες των Μετασχηματιζόμενων Εταιρειών και θα καταστεί διαθέσιμο στους μετόχους τους και προς κάθε τρίτο έναν (1) μήνα τουλάχιστον πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης για τη λήψη απόφασης για το Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης με Απόσχιση και Εισφορά του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ.
- θα υποβληθεί για τελική έγκριση από τις αντίστοιχες Γενικές Συνελεύσεις κάθε μίας από τις Μετασχηματιζόμενες Εταιρείες
- μετά τη λήψη των σχετικών αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων για την έγκριση της Απόσχισης, θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, ώστε η Σύμβαση Διάσπασης να δημοσιευθεί σύμφωνα με το ν. 4601/2019, μετά την ολοκλήρωση του προληπτικού ελέγχου νομιμότητας του άρθρου 69 Ν 4601/2019, προκειμένου να συντελεστεί η Απόσχιση του Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ.

Μαρούσι, 07.08.2026

Για την «METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε.»

Signed by:

 6C669DΔE4EAA4C5...
 Λουκάς Ζιώμας

Για την «Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.»

Signed by:

 6CED765454F94C2...
 Έλενος – Γεώργιος Καραϊνδρος

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΔΙΤ

Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού του Κλάδου (31/12/2025)

Ποσά σε €	Σημ.	Λογιστική Αξία	Αναπροσαρμογές	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Επενδύσεις σε θυγατρικές	1	16.995.000,00	52.750.014,57	69.745.014,57
Σύνολο Μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		16.995.000,00	52.750.014,57	69.745.014,57
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	2	34.466.696,37	3.794.534,23	38.261.230,60
Σύνολο Κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		34.466.696,37	3.794.534,23	38.261.230,60
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		51.461.696,37	56.544.548,80	108.006.245,17
Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	3	2.942.028,00	-	2.942.028,00
Σύνολο Υποχρεώσεων		2.942.028,00	-	2.942.028,00
Καθαρή Θέση				
Καθαρή θέση εισφερόμενου Κλάδου προς κεφαλαιοποίηση		48.519.668,37	56.544.548,80	105.064.217,17
Σύνολο Καθαρής Θέσης		48.519.668,37	56.544.548,80	105.064.217,17
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		51.461.696,37	56.544.548,80	108.006.245,17

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΔΙΤ



Έκθεση Εκτίμησης

Για τη διαπίστωση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, με βάση το άρθρο 17 του Ν.4548/2018, του διασπώμενου Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ της εταιρείας με την επωνυμία

«METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε.»

προκειμένου αυτός να εισφερθεί σε ανώνυμη εταιρεία με βάση τις διατάξεις των άρθρων 54-73 του Ν.4601/2019 και των άρθρων 47-59 του Ν.5162/2024.

28/07/2026



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της
METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε.
 Αρτέμιδος 8,
 15 125, Αμαρουσίου, Αττικής

28 Ιουλίου 2026

Αξιότιμοι κύριοι,

Σκοπός

Σε εκτέλεση της σχετικής Σύμβασης Συνεργασίας μεταξύ της COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε. (η «**COMPASS**») και της Διοίκησης της METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε. (η «**Διοίκηση**» ή ο «**Εντολέας**»), η COMPASS διενήργησε ανεξάρτητη έκθεση αποτίμησης (η «**Έκθεση**») για τον καθορισμό της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του αυτοτελούς Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ (ο «**Κλάδος**») της εταιρείας με την επωνυμία METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε. (η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**»), στο πλαίσιο της επικείμενης διάσπασης και εισφοράς του Κλάδου σε υφιστάμενη, 100% θυγατρική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**Επωφελούμενη**»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018.

Η παρούσα απόσχιση και εισφορά του Κλάδου θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις οικίες διατάξεις του Ν.4601/2019 περί εταιρικών μετασχηματισμών, το Μέρος Δ (άρθρα 47-59) του Ν.5162/2024 περί φορολογικών κινήτρων μετασχηματισμών, καθώς και τις διατάξεις του Ν.4548/2018 περί ανώνυμων εταιρειών, όπως ισχύουν (η «**Διάσπαση**»).

Στο πλαίσιο αυτό, η COMPASS διενήργησε ανεξάρτητη αποτίμηση για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου, με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2025 (η «**Ημερομηνία Αποτίμησης**»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018.

Εύρος εργασίας και περιορισμοί

Η εργασία μας επικεντρώθηκε στις περιοχές οι οποίες συμφωνήθηκαν με τη Διοίκηση.

Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν βασίστηκε στα διαθέσιμα στοιχεία, τα οποία μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα. Το ίδιο ισχύει και για τις εκτιμήσεις σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των μεγεθών του Κλάδου.

Οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν θεωρήσαμε ότι είναι ακριβείς, χωρίς να διενεργήσουμε περαιτέρω ανεξάρτητο έλεγχο. Κατά συνέπεια, η COMPASS δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων που μας παρασχέθηκαν.

Επιπλέον, η COMPASS δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία ή γεγονός που παρουσιάζεται στην παρούσα, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή, ακόμη και στην περίπτωση που έχει αποδειχθεί ότι παρακρατήθηκαν σημαντικά έγγραφα και γεγονότα.

Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης βασίστηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου βασίστηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.

Η έκφραση γνώμης βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, στις τρέχουσες συνθήκες αλλά και σε μακροοικονομικά στοιχεία.



Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από τον Εντολέα.

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 Έκθεσής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.

Δημοσιότητα

Η παρούσα Έκθεση υπόκειται σε δημοσιότητα με βάση τα όσα ορίζονται στο Ν. 4548/2018 και απευθύνεται αποκλειστικά στον Εντολέα. Σημειώνεται ότι οποιοσδήποτε, εκτός από τον Εντολέα και την COMPASS έχει στη διάθεσή του την παρούσα, δεν μπορεί να τη χρησιμοποιήσει για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην παράγραφο «Σκοπός» στη σελίδα 2.

Περιορισμός ευθύνης

Παρότι μπορεί να υπάρχουν μέρη πλην του Εντολέα που να ενδιαφέρονται να λάβουν αντίγραφο της Έκθεσής μας, τονίζουμε ότι, στον μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη σε σχέση με οποιαδήποτε απόφαση που μπορεί να πάρουν τα μέρη αυτά βασιζόμενα στην εργασία μας. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ή υποχρέωση για ενδεχόμενη απώλεια ή ζημιά που προκύπτει από χρήση της παρούσας Έκθεσης από τον αποδέκτη για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην παρούσα.

Προβλέψεις

Η ευθύνη της ανάλυσης των προβλεπόμενων οικονομικών καταστάσεων του Κλάδου, καθώς και των παραδοχών στις οποίες αυτές βασίζονται, ανήκει αποκλειστικά στον Εντολέα. Επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις βασίζονται σε υποκειμενικές κρίσεις, οι οποίες σε μεγαλύτερο ή μικρότερο βαθμό, ανάλογα με τη φύση της επιχείρησης και την περίοδο που καλύπτεται από τις προβλέψεις, υπόκεινται σε σημαντικές εγγενείς αβεβαιότητες. Κατά συνέπεια, δεν δύναται να τεκμηριωθούν ή να ελεγχθούν με τον ίδιο τρόπο όπως οι οικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα αποτελέσματα ολοκληρωμένων λογιστικών περιόδων.

Τύποι έκθεσης

Για δική σας διευκόλυνση, η παρούσα Έκθεση ενδεχομένως να σας διατέθηκε σε ηλεκτρονική ή/και σε έντυπη μορφή. Για το λόγο αυτό, μπορεί να υπάρχουν διάφορες εκδόσεις ή αντίγραφα της παρούσας. Σε οποιαδήποτε περίπτωση ασυμφωνίας, αναφέρεται ότι η έκθεση που πρέπει να θεωρείται ως τελική και οριστική, είναι το σχετικό υπογεγραμμένο αντίτυπο αυτής με την πιο πρόσφατη ημερομηνία.

Γενικά

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

Η παρούσα Έκθεση έχει προετοιμαστεί βασισμένη στο ότι έχουν τεθεί υπόψη μας όλα τα θέματα, οικονομικής φύσης ή άλλης, που ήταν έως την ημερομηνία της Έκθεσής μας εν γνώσει του Εντολέα και τα οποία ενδέχεται να έχουν επίδραση στα όσα αναφέρονται σε αυτήν. Επίσης δεν έχουμε υποχρέωση να επικαιροποιήσουμε την Έκθεση αυτή για γεγονότα ή καταστάσεις που συνέβησαν μετά από την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας.

Με εκτίμηση για την

COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε.

Κωσταντίνος Κουτρούλος

Διαχειριστής

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25701



Πηγές πληροφόρησης

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε. για τις χρήσεις 2023, 2024 και 2025.
- Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού του Κλάδου με ημερομηνία 31/12/2025, η οποία μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση.
- Ισοζύγιο γενικής λογιστικής του Κλάδου για την περίοδο 01/01-31/12/2025, το οποίο μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση.
- Προσωρινές και ανέλεγκτες οικονομικές καταστάσεις των Συμμετοχών του Κλάδου (ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ Α.Ε., ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε., MC11 ΑΡΔΕΥΤΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΕΡΕΙΑΣ - ΟΡΦΑΝΩΝ Α.Ε.Ε.Σ., MCM11 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε., MC17 ΣΧΟΛΕΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.Ε.Σ., ΟΔΟΦΩΤΙΣΜΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.) για τη περίοδο 01/01-31/12/2025.
- Επιχειρηματικά Σχέδια των Συμμετοχών του Κλάδου, τα οποία μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση και ενσωματώνουν τις παραδοχές της.
- Οικονομικά στοιχεία, μακροοικονομικά μεγέθη και πληροφορίες από ιστοσελίδες και βάσεις δεδομένων που χρησιμοποιούνται ευρέως για σκοπούς αποτίμησης.
- Ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον και τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, όπως αυτές αποτυπώνονται σε σχετικές εκθέσεις και μακροοικονομικές προβλέψεις για τη χώρα, από διεθνώς αποδεκτές βάσεις δεδομένων και οργανισμούς.
- Δημοσιευμένα στοιχεία και εμπειρία της COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε., αναφορικά με το τομέα δραστηριοποίησης του Κλάδου.
- Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.)
- Λοιπές αναλύσεις και επεξηγήσεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση.

Περιεχόμενα

01	Σύνοψη	
02	Παρουσίαση Διασπώμενης	
03	Παρουσίαση Κλάδου	
04	Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	
6	Παραρτήματα	
9	I. Ευρετήριο όρων	22
11	II. Μεθοδολογίες Αποτίμησης στοιχείων Ενεργητικού	23
15		

01

Σύνοψη

Σύνοψη

Σκοπός και πλαίσιο εργασίας	- Κατόπιν εντολής που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε. (ο «Εντολέας» ή η «Διοίκηση»), σκοπός της παρούσας Έκθεσης είναι ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του αυτοτελούς Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ (ο «Κλάδος») της εταιρείας METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε. (η «Διασπώμενη» ή η «Εταιρεία») στο πλαίσιο της επικείμενης διάσπασης και εισφοράς του σε υφιστάμενη, 100% θυγατρική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «Επωφελούμενη»), σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν.4548/2018. - Η παρούσα απόσχιση και εισφορά του Κλάδου θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις του Ν.4601/2019 περί εταιρικών μετασχηματισμών, το Μέρος Δ (άρθρα 47-59) του Ν.5162/2024 περί φορολογικών κινήτρων μετασχηματισμών, καθώς και τις διατάξεις του Ν.4548/2018 περί ανώνυμων εταιρειών, όπως ισχύουν (η «Διάσπαση»). - Ως ημερομηνία σύνταξης της Λογιστικής Κατάστασης Μετασχηματισμού (η «Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού») ορίστηκε η 31/12/2025 (η «Ημερομηνία Αποτίμησης»).
Μεθοδολογία αποτίμησης	- Για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου ακολουθήθηκε η προσέγγιση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (ΑΚΘ). Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε επισκόπηση και αναπροσαρμογή επί της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου, όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ). - Με βάση την ανωτέρω μεθοδολογία, η αξία των υπό εκτίμηση στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου αναπροσαρμόζεται, κατόπιν αποτιμήσεως τους σύμφωνα με διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στην τρέχουσα εμπορική τους αξία κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. - Για τον προσδιορισμό των αναγκαίων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων διενεργήθηκαν τα εξής: - Επισκόπηση των οικονομικών μεγεθών του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, με σκοπό να αξιολογήσουμε εάν τα στοιχεία εισφοράς είναι σε εύλογες αξίες. - Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΔΠΧΑ δεν πραγματοποιείται στην τρέχουσα εμπορική αξία τους. - Ειδικώς, στο πλαίσιο προσδιορισμού των αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, πραγματοποιήθηκε εκτίμηση της εύλογης αξίας των συμμετοχών του Κλάδου σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις (οι «Συμμετοχές»), καθώς και των απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη που αφορούν δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, με βάση τις κάτωθι αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης: Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων (Dividend Discount Model - DDM) Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές (Discounted Cash Flow - DCF) - Οι εν λόγω μεθοδολογίες παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα II. - Σημειώνεται πως η επισκόπηση και αναπροσαρμογή των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων βασίστηκε στην Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης (31/12/2025).

Σύνοψη

Προσδιορισμός
Καθαρής Θέσης

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

Ποσά σε €	Προσδιορισμός Καθαρής Θέσης
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού	108.006.245,17
(-) Εύλογη αξία στοιχείων παθητικού	(2.942.028,00)
Καθαρή Θέση Κλάδου προς κεφαλαιοποίηση	105.064.217,17
(+) Εισφορά μετρητών για σκοπούς στρογγυλοποίησης	0,83
Καθαρή Θέση Κλάδου συμπ. Εισφοράς μετρητών	105.064.218,00
- Σύμφωνα με τα ανωτέρω, η εύλογη αξία των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου κατά την 31/12/2025, όπως έχει προσδιοριστεί σύμφωνα με την μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, ανέρχεται σε €105.064.217,17.
- Σύμφωνα με τα ανωτέρω, κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Διάσπασης, η Επωφελούμενη θα προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η οποία θα καλυφθεί εν μέρει με εισφορά σε είδος της εύλογης αξίας του Κλάδου (€105.064.217,17) και εν μέρει (για σκοπούς στρογγυλοποίησης) με εισφορά μετρητών (€0,83). Συνεπώς, το εταιρικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης αναμένεται να αυξηθεί κατά το ποσό των €105.064.218,00 (Αξία Καθαρής Θέσης Κλάδου και εισφοράς μετρητών). Η ως άνω αύξηση θα πραγματοποιηθεί με την έκδοση 105.064.218 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1,00) εκάστης, οι οποίες θα αναληφθούν στο σύνολό τους από τη Διασπώμενη, έναντι της εισφοράς του Κλάδου.
- Δεδομένου πως, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης («ΣΣΔ»), ως αντάλλαγμα για την εισφορά του Κλάδου η Διασπώμενη θα λάβει το σύνολο των νέων εκδοθεισών μετοχών της Επωφελούμενης, η οποία αποτελεί 100% θυγατρική της Διασπώμενης, και, ως εκ τούτου, η Διασπώμενη θα παραμείνει έμμεσα ο δικαιούχος των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου, η σχέση ανταλλαγής δεν έχει πρακτική σημασία, οι δε όροι της Διάσπασης δεν μπορεί παρά να θεωρούνται δίκαιοι και λογικοί.
- Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την εύλογη αξία του Κλάδου, με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που τέθηκαν υπόψη μας από τη Διοίκηση της METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε., καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στις εισαγωγικές σελίδες της παρούσας Έκθεσης.
- Σημειώνεται πως τόσο η COMPASS όσο και ο υπογράφων την παρούσα Έκθεση, ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Κ. Κουτρουλός είναι ανεξάρτητοι σε σχέση με τη Διασπώμενη και την Επωφελούμενη την τελευταία τριετία πριν από τη απόσχιση και εισφορά του Κλάδου και πληρούν τα κριτήρια ανεξαρτησίας που προβλέπονται στο άρθρο 10 του Ν.4601/2019, σε συνδυασμό με τα κριτήρια του άρθρου 21 του Ν.4449/2017 και της παραγράφου 4 του άρθρου 17 Ν.4548/2018.

02

Παρουσίαση Διασπώμενης

Παρουσίαση Διασπώμενης

Σύντομη περιγραφή

- Η εταιρεία με την επωνυμία METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε., με ημερομηνία σύστασης 18/12/1990 και Α.Φ.Μ. 094316669, είναι διεθνής βιομηχανική και ενεργειακή εταιρεία, με ηγετική θέση στους κλάδους της Ενέργειας και των Μετάλλων.
- Η Διασπώμενη δραστηριοποιείται σε απαιτητικές αγορές στην Ελλάδα και το εξωτερικό, διαθέτοντας παρουσία σε περισσότερες από 40 χώρες, με αντικείμενο, μεταξύ άλλων, την παραγωγή και προμήθεια ενέργειας, τα έργα ΑΠΕ, τα ενεργειακά έργα μεγάλης κλίμακας και τη μεταλλουργία.
- Παράλληλα, η Διασπώμενη έχει αναπτύξει δραστηριότητα στον Κλάδο Υποδομών & Παραχωρήσεων, μέσω θυγατρικών εταιρειών, με ειδικότερο αντικείμενο, μεταξύ άλλων, τη διεκδίκηση, χρηματοδότηση, κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση έργων Παραχωρήσεων και Συμπράξεων Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ).

Μετοχικό κεφάλαιο



Μετοχικό κεφάλαιο: €138,8εκ.

Το μετοχικό κεφάλαιο της METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε. ανέρχεται σε ποσό **€138.814.916,17** και διαιρείται σε **143.108.161** κοινές ονομαστικές μετοχές.

Διοικητικό Συμβούλιο

Ονοματεπώνυμο	Θέση
Ευάγγελος Μυτιληναίος του Γεωργίου	Πρόεδρος
Χρήστος Γαβαλάς του Αποστόλου	Διευθύνων Σύμβουλος
Σπυρίδων Κασδάς του Δημητρίου	Α΄ Αντιπρόεδρος
Ευάγγελος Χρυσάφης του Γεωργίου	Β΄ Αντιπρόεδρος
Φωτεινή Ιωάννου του Δημητρίου	Εκτελεστικό μέλος
Δημήτριος Παπαδόπουλος του Σωτηρίου	Εκτελεστικό μέλος
Αντώνιος Μπαρτζώκας του Μελά	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Κωνσταντίνα Μαυράκη του Νικολάου	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Πολυξένη Καζόλη του Νικολάου	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Σημείωση: Η διάρκεια της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται από τις 24/04/2026 έως τις 23/04/2030.

Βασικά μεγέθη (2025)



03

Παρουσίαση Κλάδου

Παρουσίαση Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ

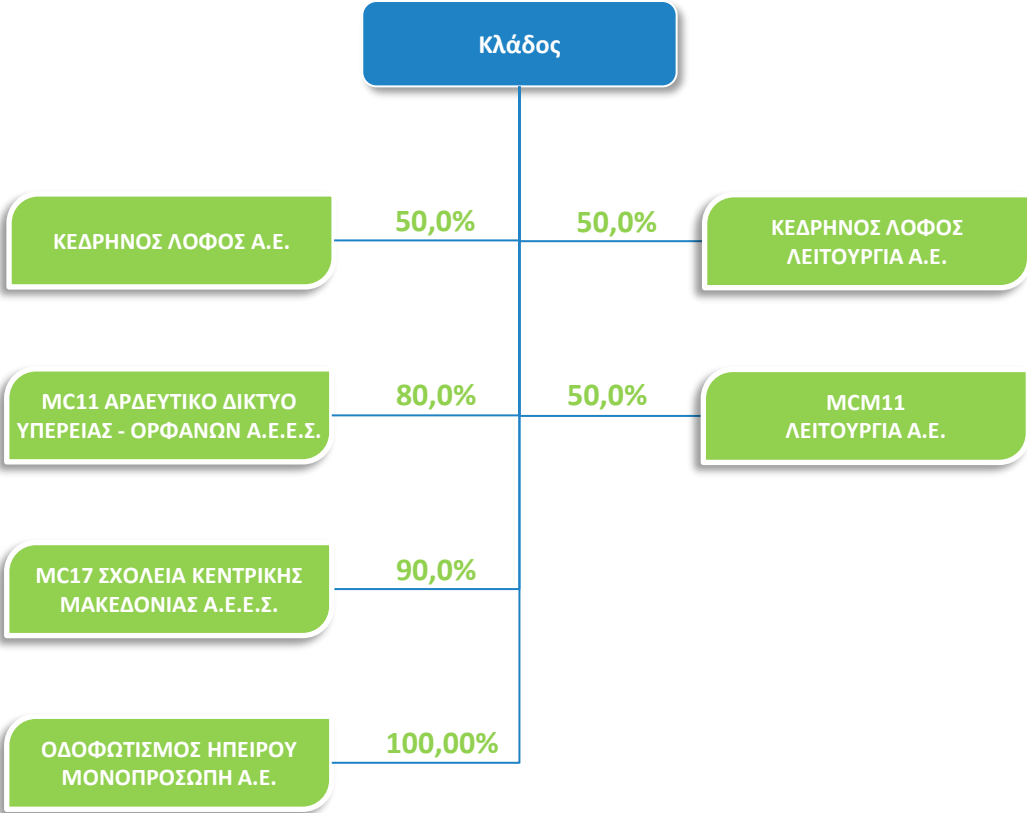
Παρουσίαση

- Η παρούσα Έκθεση αφορά την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του υπό απόσχιση Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ της METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε. (ο «Κλάδος»)
- Ο Κλάδος προβλέπεται να εισφερθεί στην εταιρεία με την επωνυμία «Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.», στο πλαίσιο της σκοπούμενης απόσχισης και εισφοράς, σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν.4548/2018.
- Τα βασικά περιουσιακά στοιχεία του Κλάδου αφορούν συμμετοχές σε εταιρείες έργου / ΙΦΣ και εταιρείες λειτουργίας, οι οποίες σχετίζονται με τέσσερα υποκείμενα έργα ΣΔΙΤ.

Συμμετοχές Κλάδου και υποκείμενα έργα

- Ο Κλάδος περιλαμβάνει συμμετοχές σε έξι εταιρείες, οι οποίες σχετίζονται με τέσσερα έργα ΣΔΙΤ.
- Σε ορισμένα έργα υφίσταται διακριτή εταιρική δομή μεταξύ εταιρείας έργου / ΙΦΣ και εταιρείας λειτουργίας.
- Τα έργα, κατά την ημερομηνία αναφοράς της παρούσας έκθεσης (31/12/2025), βρίσκονται σε στάδιο κατασκευής και προβλέπεται η πραγματοποίηση πρόσθετων κεφαλαιουχικών επενδύσεων έως την ολοκλήρωση της κατασκευής και την έναρξη της εμπορικής λειτουργίας τους.

Δομή Κλάδου



Fluover Θεσσαλονίκης METLEN 50% AVAX 50%	17 Σχολικές Μονάδες Κ. Μακεδονίας METLEN 90% ΑΤΕΣΕ 10%
Αρδευτικό Δίκτυο Υπέρειας - Ορφανών METLEN 80% ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ 20%	Οδοφωτισμός Ηπείρου METLEN 100%

Παρουσίαση Υποκείμενων Έργων

FLYOVER ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ



Το έργο αφορά τη μελέτη, χρηματοδότηση, κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση της Ανατολικής Εσωτερικής Περιφερειακής Οδού Θεσσαλονίκης.

- **Εταιρεία έργου:** ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ Α.Ε.
- **Α.Φ.Μ.:** 801989110
- **Ποσοστό Συμμετοχής:** 50,0%
- **Εταιρεία Λειτουργίας:** ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.
- **Α.Φ.Μ.:** 801990168
- **Ποσοστό Συμμετοχής:** 50,0%

Συνεργάτης



17 ΣΧΟΛΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ



Το έργο αφορά τον σχεδιασμό, την κατασκευή, τη χρηματοδότηση, τη συντήρηση και τη λειτουργία 17 σχολικών μονάδων στην Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας.

- **Εταιρεία έργου:** MC17 ΣΧΟΛΕΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.Ε.Σ.
- **Α.Φ.Μ.:** 802562288
- **Ποσοστό Συμμετοχής:** 90,0%

Συνεργάτης



ΑΡΔΕΥΤΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΕΡΕΙΑΣ – ΟΡΦΑΝΩΝ



Το έργο αφορά τη μελέτη, κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση σύγχρονου κλειστού υπογειοποιημένου αρδευτικού δικτύου για την κάλυψη των αρδευτικών αναγκών της περιοχής Υπέρειας - Ορφανών.

- **Εταιρεία έργου:** MC11 ΑΡΔΕΥΤΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΕΡΕΙΑΣ - ΟΡΦΑΝΩΝ Α.Ε.Ε.Σ.
- **Α.Φ.Μ.:** 802936069
- **Ποσοστό Συμμετοχής:** 80,0%
- **Εταιρεία Λειτουργίας:** MCM11 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.
- **Α.Φ.Μ.:** 802946862
- **Ποσοστό Συμμετοχής:** 50,0%

Συνεργάτης



ΟΔΟΦΩΤΙΣΜΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ



- **Εταιρεία έργου:** ΟΔΟΦΩΤΙΣΜΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
- **Α.Φ.Μ.:** 802469149
- **Ποσοστό Συμμετοχής:** 100,0%

Το έργο αφορά τον σχεδιασμό, τη χρηματοδότηση, την προμήθεια/εγκατάσταση, την αναβάθμιση και την τεχνική διαχείριση του συστήματος οδοφωτισμού του εθνικού και επαρχιακού οδικού δικτύου της Περιφέρειας Ηπείρου.

Ιστορικό Διάσπασης

Περιγραφή

- Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε. με αριθ. Γ.Ε.ΜΗ. 000757001000 και Α.Φ.Μ. 094316669 (η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**»), αποφάσισε την έναρξη διαδικασίας διάσπασης του υπό απόσχιση Κλάδου Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ (ο «**Κλάδος**») και εισφοράς του στη Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (η «**Επωφελούμενη**»), σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις του Ν.4601/2019 περί εταιρικών μετασχηματισμών, το Μέρος Δ (άρθρα 47-59) του Ν.5162/2024 περί φορολογικών κινήτρων μετασχηματισμών, καθώς και του Ν.4548/2018 περί ανώνυμων εταιρειών, όπως ισχύουν σήμερα (η «**Διάσπαση**»), καθώς και εν γένει της ελληνικής νομοθεσίας, στους όρους και διατυπώσεις των οποίων υποβάλλεται, με μεταβίβαση προς την Επωφελούμενη του συνόλου της περιουσίας, ήτοι των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου, βάσει της περιουσιακής του κατάστασης όπως εμφανίζεται στη Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού της 31ης Δεκεμβρίου 2025, και όπως αυτή θα διαμορφωθεί μέχρι την ολοκλήρωση της Διάσπασης.
- Ειδικώς όσον αφορά τη μεταβίβαση των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου προς την Επωφελούμενη, με εισφορά σε είδος της Καθαρής Θέσης του Κλάδου, και δεδομένου ότι τυγχάνουν εφαρμογής οι διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, απαιτείται η διενέργεια αποτίμησης του Κλάδου από δύο ορκωτούς ελεγκτές λογιστές ή από ελεγκτική εταιρεία, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4548/2018, όπως ισχύει σήμερα.
- Ως εκ τούτου, η Διοίκηση της METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε. (η «**Διοίκηση**» ή ο «**Εντολέας**») ανέθεσε στην COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε. τη σύνταξη ανεξάρτητης έκθεσης αποτίμησης (η «**Έκθεση**») των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου, σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν.4548/2018.

04

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Μεθοδολογία Αποτίμησης

Αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου

- Με βάση την Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, ήτοι 31/12/2025, η αξία καθενός από τα υπό εκτίμηση στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων αναπροσαρμόστηκε εφόσον υπήρχαν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτού δεν ανταποκρίνεται στην εκτιμώμενη αξία κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης.
- Για τον προσδιορισμό των αναγκών αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων του Κλάδου διενεργήθηκαν τα εξής:
 - Επισκόπηση των λογιστικών αξιών, βάσει των σχετικών λογιστικών αρχών.
 - Αποτίμηση με βάση διεθνώς αποδεκτές μεθόδους, για τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η λογιστική επιμέτρηση βάσει ΔΠΧΑ δεν πραγματοποιείται στην τρέχουσα εμπορική αξία τους.
- Ειδικώς, στο πλαίσιο προσδιορισμού των αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, πραγματοποιήθηκε εκτίμηση της εύλογης αξίας των συμμετοχών του Κλάδου σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις (οι «**Συμμετοχές**»), καθώς και των απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη που αφορούν δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, με βάση τις κάτωθι αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης:
 - **Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων (Dividend Discount Model - DDM)**
 - **Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές (Discounted Cash Flow - DCF)**
- Οι εν λόγω μεθοδολογίες παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα II.
- Σημειώνεται πως η επισκόπηση και αναπροσαρμογή των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων βασίστηκε στην Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης (31/12/2025).

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (ΑΚΘ)

- Σύμφωνα με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (ΑΚΘ), η αξία μιας εταιρείας είναι ίση με τη καθαρή θέση της, όπως αυτή εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, αφού προηγουμένως γίνουν οι απαραίτητες προσαρμογές στα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων, σύμφωνα με τα στοιχεία που τέθηκαν στη διάθεσή μας.
- Ως ΑΚΘ ορίζεται η διαφορά μεταξύ του αναπροσαρμοσμένου ενεργητικού και των αναπροσαρμοσμένων υποχρεώσεων της εταιρείας ή του κλάδου υπό εξέταση.
- Η ΑΚΘ περιλαμβάνει την αξιολόγηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων αναφορικά με το κατά πόσον συνάδουν με τρέχουσες αγοραίες αξίες. Η εν λόγω μέθοδος (με τις αντίστοιχες παραμετροποιήσεις) ενδείκνυται σε περιπτώσεις:
 - συγκεκριμένων τύπων εταιρειών όπως ιδιοκτησίας και αξιοποίησης ακίνητης περιουσίας ή/και διαχείρισης επενδύσεων.
 - όπου η αξία ρευστοποίησης της εταιρείας υπερβαίνει την αξία που προκύπτει από τη συνέχιση της λειτουργίας (π.χ. εταιρείες άνευ δραστηριότητας).
- Η ΑΚΘ ενσωματώνει την αξία των περιουσιακών στοιχείων (μετά την αποπληρωμή των υποχρεώσεων) όχι απλώς σε αγοραίες τιμές αλλά στο πλαίσιο συνεισφοράς τους στη συνέχιση της δραστηριότητας μιας εταιρείας.
- Ως εκ τούτου, η προσέγγιση της ΑΚΘ για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας απεικονίζει τη δυνατότητα αξιοποίησης των υφιστάμενων πόρων.
- Στην αποτίμηση θα πρέπει να συμπεριλαμβάνονται στοιχεία εντός και εκτός ισολογισμού (π.χ. ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις) όπου υπάρχουν.
- Η ανωτέρω μεθοδολογία θεωρήθηκε κατάλληλη για την αποτίμηση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου.

Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού

Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού του Κλάδου (31/12/2025)

Ποσά σε €	Σημ.	Λογιστική Αξία	Αναπροσαρμογές	Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Αξία
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Επενδύσεις σε θυγατρικές	1	16.995.000,00	52.750.014,57	69.745.014,57
Σύνολο Μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		16.995.000,00	52.750.014,57	69.745.014,57
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	2	34.466.696,37	3.794.534,23	38.261.230,60
Σύνολο Κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		34.466.696,37	3.794.534,23	38.261.230,60
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		51.461.696,37	56.544.548,80	108.006.245,17
Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	3	2.942.028,00	-	2.942.028,00
Σύνολο Υποχρεώσεων		2.942.028,00	-	2.942.028,00
Καθαρή Θέση				
Καθαρή θέση εισφερόμενου Κλάδου προς κεφαλαιοποίηση		48.519.668,37	56.544.548,80	105.064.217,17
Σύνολο Καθαρής Θέσης		48.519.668,37	56.544.548,80	105.064.217,17
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		51.461.696,37	56.544.548,80	108.006.245,17

Παρατηρήσεις

- Στον διπλανό πίνακα παρουσιάζεται η Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης (31/12/2025), συμπεριλαμβανομένων των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων, όπως αυτές προέκυψαν από την εργασία μας.
- Επισημαίνεται ότι η Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

1 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Ποσά σε €	Λογιστική Αξία	Αναπροσαρμογές	Αναπροσαρμοσμέ νη Λογιστική Αξία
ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ Α.Ε.	7.000.000,00	34.253.974,63	41.253.974,63
ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	12.500,00	5.993.249,17	6.005.749,17
MC17 ΣΧΟΛΕΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.Ε.Σ.	3.240.000,00	5.498.899,32	8.738.899,32
MC11 ΑΡΔΕΥΤΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΕΡΕΙΑΣ - ΟΡΦΑΝΩΝ Α.Ε.Ε.Σ.	1.680.000,00	(1.086.796,76)	593.203,24
MCM11 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	12.500,00	3.753.777,47	3.766.277,47
ΟΔΟΦΩΤΙΣΜΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.	5.050.000,00	4.336.910,75	9.386.910,75
Σύνολο	16.995.000,00	52.750.014,57	69.745.014,57

- Στον ανωτέρω πίνακα παρουσιάζονται αναλυτικά οι επενδύσεις του Κλάδου σε θυγατρικές, των οποίων η λογιστική αξία, κατά την 31/12/2025, ανέρχεται σε €16.995.000,00.
- Η συνολική εύλογη αξία των επενδύσεων σε θυγατρικές του Κλάδου υπολογίστηκε, βάσει διεθνώς αναγνωρισμένων μεθόδων αποτίμησης, ήτοι του Μοντέλου Προεξόφλησης Μερισμάτων (DDM) και της Μεθόδου Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (DCF), σε €69.745.014,57 και, συνεπώς, προκύπτει αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας ύψους €52.750.014,57.
- Οι μεθοδολογίες που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση των Συμμετοχών παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα II.
- Σημειώνεται ότι, κατά την ημερομηνία αναφοράς της παρούσας έκθεσης (31/12/2025), τα υποκείμενα έργα των εν λόγω εταιρειών βρίσκονται σε στάδιο κατασκευής και αναμένεται η πραγματοποίηση πρόσθετων κεφαλαιουχικών επενδύσεων έως την ολοκλήρωση της κατασκευής και την έναρξη της εμπορικής λειτουργίας τους.

2 Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

Ποσά σε €	Λογιστική Αξία	Αναπροσαρμογές	Αναπροσαρμοσμέ νη Λογιστική Αξία
ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ Α.Ε.	25.161.176,87	1.819.253,18	26.980.430,05
ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	-	-	-
MC17 ΣΧΟΛΕΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.Ε.Σ.	7.592.415,58	629.321,53	8.221.737,11
MC11 ΑΡΔΕΥΤΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΕΡΕΙΑΣ - ΟΡΦΑΝΩΝ Α.Ε.Ε.Σ.	1.713.103,92	1.345.959,52	3.059.063,44
MCM11 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	-	-	-
ΟΔΟΦΩΤΙΣΜΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.	-	-	-
Σύνολο	34.466.696,37	3.794.534,23	38.261.230,60

- Οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη αφορούν δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και ανέρχονται σε €34.466.696,37 κατά την 31/12/2025.
- Η συνολική εύλογη αξία των απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη του Κλάδου υπολογίστηκε, βάσει διεθνώς αναγνωρισμένης μεθόδου αποτίμησης, ήτοι της Μεθόδου Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (DCF), σε €38.261.230,60 και, συνεπώς, προκύπτει αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας ύψους €3.794.534,23.
- Η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε για την αποτίμηση των απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη παρουσιάζεται αναλυτικά στο Παράρτημα II.

Εκτίμηση στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

3 Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

Ποσά σε €	Λογιστική Αξία	Αναπροσαρμογές	Αναπροσαρμοσμέ νη Λογιστική Αξία
ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ Α.Ε.	1.141.607,00	-	1.141.607,00
ΚΕΔΡΗΝΟΣ ΛΟΦΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	-	-	-
MC17 ΣΧΟΛΕΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.Ε.Σ.	1.400.421,00	-	1.400.421,00
MC11 ΑΡΔΕΥΤΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΕΡΕΙΑΣ - ΟΡΦΑΝΩΝ Α.Ε.Ε.Σ.	400.000,00	-	400.000,00
MCM11 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	-	-	-
ΟΔΟΦΩΤΙΣΜΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.	-	-	-
Σύνολο	2.942.028,00	-	2.942.028,00

- Οι υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη ανέρχονται σε €2.942.028,00 κατά την 31/12/2025 και αφορούν μη καταβληθέν κεφάλαιο προς θυγατρικές του Κλάδου.
- Η λογιστική αξία του κονδυλίου εκτιμήθηκε ίση με την εύλογη αξία του.

Συμπέρασμα

Προσδιορισμός Καθαρής Θέσης

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

Ποσά σε €	Προσδιορισμός Καθαρής Θέσης
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού	108.006.245,17
(-) Εύλογη αξία στοιχείων παθητικού	(2.942.028,00)
Καθαρή Θέση Κλάδου προς κεφαλαιοποίηση	105.064.217,17
(+) Εισφορά μετρητών για σκοπούς στρογγυλοποίησης	0,83
Καθαρή Θέση Κλάδου συμπ. Εισφοράς μετρητών	105.064.218,00

- Σύμφωνα με τα ανωτέρω, η εύλογη αξία των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου κατά την 31/12/2025, όπως έχει προσδιοριστεί σύμφωνα με την μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, ανέρχεται σε €105.064.217,17.
- Σύμφωνα με τα ανωτέρω, κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Διάσπασης, η Επωφελούμενη θα προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η οποία θα καλυφθεί εν μέρει με εισφορά σε είδος της εύλογης αξίας του Κλάδου (€105.064.217,17) και εν μέρει (για σκοπούς στρογγυλοποίησης) με εισφορά μετρητών (€0,83). Συνεπώς, το εταιρικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης αναμένεται να αυξηθεί κατά το ποσό των €105.064.218,00 (Αξία Καθαρής Θέσης Κλάδου και εισφοράς μετρητών). Η ως άνω αύξηση θα πραγματοποιηθεί με την έκδοση 105.064.218 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1,00) εκάστης, οι οποίες θα αναληφθούν στο σύνολό τους από τη Διασπώμενη, έναντι της εισφοράς του Κλάδου.
- Δεδομένου πως, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης («ΣΣΔ»), ως αντάλλαγμα για την εισφορά του Κλάδου η Διασπώμενη θα λάβει το σύνολο των νέων εκδοθεισών μετοχών της Επωφελούμενης, η οποία αποτελεί 100% θυγατρική της Διασπώμενης, και, ως εκ τούτου, η Διασπώμενη θα παραμείνει έμμεσα ο δικαιούχος των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου, η σχέση ανταλλαγής δεν έχει πρακτική σημασία, οι δε όροι της Διάσπασης δεν μπορεί παρά να θεωρούνται δίκαιοι και λογικοί.
- Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την εύλογη αξία του Κλάδου, με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που τέθηκαν υπόψη μας από τη Διοίκηση της METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε., καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στις εισαγωγικές σελίδες της παρούσας Έκθεσης.
- Σημειώνεται πως τόσο η COMPASS όσο και ο υπογράφων την παρούσα Έκθεση, ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Κ. Κουτρουλός είναι ανεξάρτητοι σε σχέση με τη Διασπώμενη και την Επωφελούμενη την τελευταία τριετία πριν από τη απόσχιση και εισφορά του Κλάδου και πληρούν τα κριτήρια ανεξαρτησίας που προβλέπονται στο άρθρο 10 του Ν.4601/2019, σε συνδυασμό με τα κριτήρια του άρθρου 21 του Ν.4449/2017 και της παραγράφου 4 του άρθρου 17 Ν.4548/2018.

Παραρτήματα

I. Ευρετήριο όρων

Ελληνικοί όροι	
A.E.	Ανώνυμη Εταιρεία
A.E.E.Σ.	Ανώνυμη Εταιρεία Ειδικού Σκοπού
ΑΚΘ	Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση
A.Φ.Μ.	Αριθμός Φορολογικού Μητρώου
Γ.Ε.ΜΗ.	Γενικό Εμπορικό Μητρώο
Διασπώμενη / Εταιρεία	METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε.
εκ.	Εκατομμύρια
Εντολέας / Διοίκηση	Διοίκηση της METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε.
Επωφελούμενη	Μ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.
Εταιρεία	METLEN Energy & Metals Μονοπρόσωπη Α.Ε.
Ημερομηνία Αποτίμησης	31η Δεκεμβρίου 2025
ΙΦΣ	Ιδιωτικός Φορέας Σύμπραξης
Κλάδος	Κλάδος Παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ
Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού	Η Λογιστική κατάσταση μετασχηματισμού του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης
N.	Νόμος
ΣΔΙΤ	Συμπράξεις Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα
ΣΣΔ	Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης
Συμμετοχές	Οι θυγατρικές του Κλάδου

Αγγλικοί όροι	
DCF	Discounted Cash Flows
DDM	Dividend Discount Model
PV	Present Value
“ ”	Διαχωριστικό δεκαδικών
“ .”	Διαχωριστικό χιλιάδων

II. Μεθοδολογίες Αποτίμησης Στοιχείων Ενεργητικού

Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων (Dividend Discount Model – DDM)

- Το Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων αναγνωρίζεται ως μία από τις πλέον αξιόπιστες μεθόδους αποτίμησης εταιρειών που διανέμουν συστηματικά μερίσματα. Το μοντέλο εξετάζει την επιχείρηση δυναμικά, αναλύοντας την ιστορική της απόδοση και εκτιμώντας την ικανότητά της να παράγει και να διανέμει μερίσματα στους μετόχους.
- Το μοντέλο DDM αποτιμά μια εταιρεία υπολογίζοντας την παρούσα αξία (Present Value - PV) των μελλοντικών μερισμάτων που προβλέπεται να διανεμηθούν στους μετόχους. Οι προβλέψεις πραγματοποιούνται για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ενώ η αξία της εταιρείας μετά το πέρας αυτής της περιόδου εκτιμάται εις το διηνεκές, μέσω του υπολογισμού της υπολειμματικής αξίας.
- Η παρούσα αξία των μελλοντικών μερισμάτων περιλαμβάνει:
 - την παρούσα αξία που αντιστοιχεί σε μια περίοδο για την οποία μπορούν να γίνουν προβλέψεις. Αυτή η περίοδος ορίζεται ως ο χρόνος που απαιτείται για την υλοποίηση του εταιρικού επιχειρηματικού σχεδίου, και
 - την αξία της εταιρείας εις το διηνεκές. Στην παρούσα περίπτωση, οι Συμμετοχές αφορούν έργα ΣΔΙΤ και παραχωρήσεων με συμβάσεις ορισμένης διάρκειας. Συνεπώς, η εκτίμηση των μελλοντικών μερισμάτων περιορίστηκε στη συμβατική διάρκεια των έργων, ενώ δεν υπολογίστηκε υπολειμματική αξία στο διηνεκές.
- Για να ληφθεί υπόψη η χρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος DDM εφαρμόζει ένα προεξοφλητικό επιτόκιο προσαρμοσμένο στον κίνδυνο, το οποίο συνήθως ταυτίζεται με το απαιτούμενο ποσοστό απόδοσης των μετόχων (Cost of Equity), προκειμένου να προεξοφλήσει τα προβλεπόμενα μερίσματα, αντικατοπτρίζοντας τόσο τη χρονική αξία του χρήματος όσο και τον κίνδυνο που σχετίζεται με τις εν λόγω ταμειακές ροές.

Εφαρμογή

- Ο υπολογισμός της παρούσας αξίας (PV) των μελλοντικών μερισμάτων συνοψίζεται ως εξής:

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{D_i}{(1+r)^i}$$

- όπου:
- **PV** = παρούσα αξία μελλοντικών μερισμάτων
- **Di** = ταμειακή ροή κατά το i-οστό έτος της προβλεπόμενης περιόδου
- **r** = προεξοφλητικό επιτόκιο
- **n** = περίοδος πρόβλεψης

II. Μεθοδολογίες Αποτίμησης Στοιχείων Ενεργητικού

Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές (Discounted Cash Flows – DCF)

- Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows - DCF) αναγνωρίζεται ευρέως ως μία από τις πλέον αξιόπιστες μεθόδους αποτίμησης. Το μοντέλο εξετάζει την επιχείρηση ή το υπό εκτίμηση χρηματοοικονομικό στοιχείο δυναμικά, αναλύοντας την ιστορική του απόδοση και εκτιμώντας την ικανότητά να παράγει μελλοντικές ταμειακές ροές («ταμειακά πλεονάσματα»).
- Η μέθοδος DCF αποτιμά μια εταιρεία υπολογίζοντας την παρούσα αξία (Present Value - PV) των μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Free Cash Flows - FCF), οι οποίες μπορούν να αξιοποιηθούν για την αποπληρωμή χρέους και τη δημιουργία αποδόσεων για τους μετόχους. Οι ταμειακές ροές προβλέπονται για μια προκαθορισμένη χρονική περίοδο, ενώ η τυχόν μελλοντική αξία μετά το τέλος αυτής της περιόδου εκτιμάται στο διηνεκές.
- Η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών περιλαμβάνει:
 - την παρούσα αξία που αντιστοιχεί σε μια περίοδο για την οποία μπορούν να γίνουν προβλέψεις. Αυτή η περίοδος ορίζεται ως ο χρόνος που απαιτείται για την υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου της εταιρείας, ή, κατά περίπτωση, ως η περίοδος κατά την οποία αναμένεται να προκύψουν οι ταμειακές ροές του υπό εκτίμηση στοιχείου, και
 - την αξία της εταιρείας ή του υπό εκτίμηση στοιχείου εις το διηνεκές. Στην παρούσα περίπτωση, οι Συμμετοχές αφορούν έργα ΣΔΙΤ και παραχωρήσεων ορισμένης διάρκειας, ενώ τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης έχουν καθορισμένη συμβατική λήξη. Συνεπώς, η εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών περιορίστηκε στη συμβατική διάρκεια των έργων και των σχετικών δανειακών απαιτήσεων, ενώ δεν υπολογίστηκε υπολειμματική αξία στο διηνεκές.
- Για να ληφθεί υπόψη η χρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος DCF εφαρμόζει ένα προεξοφλητικό επιτόκιο προσαρμοσμένο στον κίνδυνο, το οποίο συνήθως ταυτίζεται με το απαιτούμενο ποσοστό απόδοσης των μετόχων (Cost of Equity), προκειμένου να προεξοφλήσει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές, αντικατοπτρίζοντας τόσο τη χρονική αξία του χρήματος όσο και τον κίνδυνο που σχετίζεται με τις εν λόγω ταμειακές ροές.

Εφαρμογή

Ο υπολογισμός της παρούσας αξίας (PV) των μελλοντικών ταμειακών ροών συνοψίζεται ως εξής:

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{FCFE_i}{(1+r)^i}$$

- όπου:
- **PV** = παρούσα αξία μελλοντικών ταμειακών ροών
- **FCFE_i** = ταμειακή ροή κατά το i-οστό έτος της προβλεπόμενης περιόδου
- **r** = προεξοφλητικό επιτόκιο
- **n** = περίοδος πρόβλεψης

