Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2024.04.18 14:59:15 EEST
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

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

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Τηλέφωνο: 2103604815-9

E-mail: info@acci.gr

Αθήνα,18/04/2024

Αριθ. Πρωτ.:3269974

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Εταιρείας με την επωνυμία **INNVESTIO HELLAS Ε.Π.Ε.**, το διακριτικό τίτλο **INNVESTIO HELLAS** και αριθμό ΓΕΜΗ **002794001000**.

Την **18/04/2024** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **4130143**, η από 03/04/2024 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Αποκτήσεις στοιχείων ενεργητικού (άρθρο 19 ν.4548/18) ».

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

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity

Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 26 του ν.4919/2022 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

Ε Κ Θ Ε Σ Η Α Π Ο Τ Ι Μ Η Σ Η Σ

της αξίας του 100% των μετοχών της αλλοδαπής εταιρείας

INNVESTIO B.V.

με ημερομηνία αποτίμησης την **31.12.2023**



IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
Λεωφόρος Κηφισίας 294, Χαλάνδρι, ΤΚ 15232, Αττική
Τηλ.: 213 0445153
Web: www.ig-audit.com
ΑΡ. ΓΕΜΗ 143104703000

Κωτσαλάς Τριαντάφυλλος
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 21361

T: +30 213 04 45 153
M: +30 697 30 22 176
F: +30 216 93 90 512
tkotsalas@ig-audit.com

Η παρούσα Έκθεση έχει προετοιμασθεί από την IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε., σύμφωνα με όσα αναφέρονται στην επιστολή ανάθεσης σχετικά με την εκτίμηση αξίας μετοχών της αλλοδαπής εταιρείας Innvestio B.V. Η παρούσα μελέτη είναι αυστηρώς εμπιστευτική, προορίζεται αποκλειστικά για χρήση του Εντολέα μας, ήτοι την Διοίκηση της εταιρείας Innvestio B.V. και δεν μπορεί να δοθεί εν μέρει ή εξ' ολοκλήρου σε τρίτους χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση της IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

Για την προετοιμασία της Έκθεσης η IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε. βασίσθηκε σε πληροφορίες που έλαβε από τον Εντολέα. Η IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε. πραγματοποίησε συζητήσεις με τον Εντολέα προκειμένου να αξιολογήσει τις εκτιμήσεις - προβλέψεις σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών βάσει των οποίων προέκυψε το αποτέλεσμα της μελέτης, καθώς και τις παραδοχές που υποστηρίζουν τις συγκεκριμένες προβλέψεις. Η IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε. υπέθεσε ότι όλες οι πληροφορίες που παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία. Για την εγκυρότητα των οικονομικών και άλλων στοιχείων που τέθηκαν υπ' όψιν μας, την πλήρη ευθύνη φέρουν ο Εντολέας μας.

Η εργασία που εκπονήθηκε στα πλαίσια της σύνταξης της παρούσης Έκθεσης Αποτίμησης δεν αφορά σε τακτικό έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Δεν διενεργήσαμε έλεγχο της ακρίβειας των στοιχείων που μας δόθηκαν πέραν των διαδικασιών που περιγράφονται στην παρούσα Έκθεση Αποτίμησης και η Έκθεση αυτή δεν είναι αυτή που δίδεται στις περιπτώσεις ελέγχου Λογιστικών Καταστάσεων.

Σε περίπτωση που η έκθεση παραδοθεί σε οποιαδήποτε τρίτα πρόσωπα, θα πρέπει να παραδοθεί στο σύνολο της και όχι τμηματικά. Η IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε. δεν αποδέχεται καμία ευθύνη για τυχόν ζημιές που μπορεί να προκύψουν λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στην παρούσα μελέτη.

Η IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε. δεν αποδέχεται καμία ευθύνη για τη χρησιμοποίηση της αποτίμησης για άλλους λόγους πέραν αυτών για τους οποίους εξ' αρχής συμφωνήθηκε και οι οποίοι αναφέρονται στην ενότητα "Εντολή και αντικείμενο αποτίμησης" της παρούσας έκθεσης.

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης δεν πρέπει να θεωρηθούν ότι αποτελούν οποιαδήποτε υπόσχεση ή πρόβλεψη για το μέλλον. Ο κάθε ενδιαφερόμενος θα πρέπει να κάνει και τις δικές του εκτιμήσεις, κρίσεις και αξιολογήσεις. Τα αποτελέσματα μιας αποτίμησης, σε πολλές περιπτώσεις είναι υποκειμενικά και εξαρτώνται από τις αναλύσεις και τις χρησιμοποιούμενες αξιολογήσεις του κάθε συμβούλου. Ένας διαφορετικός σύμβουλος ενδεχομένως να χρησιμοποιήσει διαφορετικές εκτιμήσεις και παραδοχές προκειμένου να εξάγει τη δική του υποκειμενική αξιολόγηση και κρίση.

1 Επιτελική Σύνοψη 3
1.1 Εντολή και αντικείμενο αποτίμησης 3
1.2 Βασικά σημεία προς διευκρίνηση 4
1.3 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η έκθεση αποτίμησης 5
2 Παρουσίαση Εταιρείας 7
2.1 Ίδρυση – Έδρα – Σκοπός της Εταιρείας 7
2.2 Μετοχικό κεφάλαιο – Μέτοχοι 8
3 Επισκόπηση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας για την περίοδο 2022-2023 (01.01.2022-31.12.2023) 9
3.1 Ισολογισμοί 9
3.1.1 Ενεργητικό 10
3.1.1.1 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία 10
3.1.1.2 Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία 10
3.1.2 Καθαρή θέση, προβλέψεις & υποχρεώσεις 11
3.1.2.1 Καθαρή θέση 11
3.1.2.2 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 11
4 Εκτίμηση αξίας Εταιρείας 12
4.1 Υιοθετηθείσες Μεθοδολογίες 12
4.1.1 Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης 12
4.1.2 Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Multiples) 13
4.2 Αποτέλεσμα Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης 14
4.3 Αποτέλεσμα Μεθόδου Δεικτών Κεφαλαιαγοράς 17
4.4 Ανακεφαλαίωση μεθόδων - Τελική Εκτίμηση 19
Παράρτημα 20
Παράρτημα 1 – Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις 20
Παράρτημα 1.1 – INNVESTIO B.V. 20
Παράρτημα 1.2 – INNVESTIO BULGARIA 21
Παράρτημα 1.3 – INNVESTIO TURKEY 22
Παράρτημα 2 – Μέθοδοι Αποτίμησης 23
Παράρτημα 2.1 - Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς – INNVESTIO B.V. 23
Παράρτημα 2.2 - Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς – INNVESTIO BULGARIA 24
Παράρτημα 2.3 - Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς – INNVESTIO TURKEY 25
Παράρτημα 3 – Εύλογη αξία συμμετοχών 26

Εμπιστευτικό

Προς: Τη Διοίκηση της εταιρείας
INNVESTIO HELLAS ΕΠΕ

Ημερομηνία: Αθήνα, 03.04.2024

Θέμα: Έκθεση Αποτίμησης της αξίας του 100% των μετοχών της αλλοδαπής Εταιρείας INNVESTIO B.V. με ημερομηνία αποτίμησης την 31.12.2023

1 Επιτελική Σύνοψη

1.1 Εντολή και αντικείμενο αποτίμησης

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε κατόπιν σχετικής αίτησης της Διοίκησης της εταιρείας **INNVESTIO HELLAS ΕΠΕ** (εφεξής αναφερόμενος και ως "**Εντολέας**" ή **"Εταιρεία"**), με την οποία μας ανατέθηκε η αποτίμηση της εμπορικής αξίας των **1.000 μετοχών** της αλλοδαπής (με έδρα την Ολλανδία) εταιρείας **INNVESTIO B.V.**, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 100% του κεφαλαίου της.

Για τους σκοπούς της εκτίμησης, ο όρος **εμπορική αξία** ορίζεται ως η τιμή στην οποία οι μετοχές μιας Εταιρείας μεταβιβάζονται από τον πωλητή στον αγοραστή από τους οποίους, όμως, κανείς δεν θα βρισκόταν υπό πίεση να πωλήσει ή να αγοράσει και ο καθένας θα είχε πλήρη γνώση των αναγκαίων στοιχείων για την αξιολόγηση της Εταιρείας. Συνεπώς, η εμπορική αξία αποτελεί μια λογική εκτίμηση της τιμής στην οποία θα μεταβιβαζόταν το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας.

Πρέπει όμως να επισημανθεί ότι η πραγματική τιμή στην οποία η συναλλαγή θα ολοκληρωνόταν, θα μπορούσε να είναι διαφορετική από την αξία που εκτιμήθηκε, για διαφόρους λόγους όπως π.χ. το κίνητρο των συναλλασσομένων, η μορφή της συναλλαγής (π.χ. ο τρόπος πληρωμής, ο τρόπος αποκτήσεως του ελέγχου της Εταιρείας κλπ.) καθώς και για άλλους λόγους που μπορούν να αφορούν αποκλειστικά στην συγκεκριμένη συναλλαγή.

Ως ημερομηνία αναφοράς της αποτίμησης ορίζεται η **31η Δεκεμβρίου 2023**.

1.2 Βασικά σημεία προς διευκρίνηση

- Η εργασία της αποτίμησης των μετοχών της Εταιρείας διενεργήθηκε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και ο προσδιορισμός του τελικού αποτελέσματος αποτίμησης βασίσθηκε στο βαθμό καταλληλότητας για τη συγκεκριμένη περίπτωση εκάστης επιμέρους υιοθετηθείσας μεθόδου αποτίμησης.

- Η εργασία αποτίμησης βασίσθηκε στον τρόπο λειτουργίας και επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας, ως αυτή έχει σήμερα ("as is basis").

- Η εργασία αποτίμησης βασίσθηκε και στην παραδοχή ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει την απρόσκοπτη λειτουργία της στο μέλλον ("going concern principle"). Η παραδοχή αυτή προϋποθέτει ότι: (α) η διοίκηση της Εταιρείας θα συνεχίσει να εφαρμόζει μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία εκάστης επιχείρησης που ελέγχεται από αυτή, και (β) δεν θα συμβούν απρόβλεπτα μελλοντικά γεγονότα τα οποία θα εμποδίσουν την ομαλή και απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρείας και των ελεγχόμενων από αυτή επιχειρηματικών οντοτήτων.

- Θεωρήθηκε ότι η Εταιρεία λειτουργεί σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά. Επίσης, θεωρήθηκε, σύμφωνα με τις διαβεβαιώσεις που έχουμε λάβει από τη Διοίκηση της Εταιρείας και τον Εντολέα, ότι δεν υπάρχουν εκκρεμή νομικά θέματα, αμφισβητήσεις ή άλλα ζητήματα που να εμπλέκουν κάποια από τις επιχειρήσεις που ελέγχονται από την Εταιρεία σε δικαστικές διαμάχες και τα οποία ενδέχεται να έχουν ουσιαστική επίπτωση, άμεσα ή έμμεσα, επί της προβλεπόμενης κερδοφορίας και χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας.

- Οι χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πληροφορίες, τα στοιχεία, οι υποθέσεις και παραδοχές και οι προβλέψεις που παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας και τον Εντολέα σχετικά με την πορεία αυτής, ιστορικά και στο μέλλον, θεωρήσαμε ότι είναι ορθές και πλήρεις και δεν προβήκαμε σε ανεξάρτητη επαλήθευση, διερεύνηση, έλεγχο ή επιβεβαίωση αυτών, ούτε εκδώσαμε οποιοδήποτε σχετικό πιστοποιητικό. Για την εγκυρότητα των οικονομικών και λοιπών στοιχείων της Εταιρείας τα οποία τέθηκαν υπ' όψιν μας, την πλήρη ευθύνη φέρει η Διοίκηση της Εταιρείας και ο Εντολέας. Τα ως άνω περιγραφόμενα στοιχεία και πληροφορίες τα οποία λήφθηκαν υπ' όψιν κατά την εκπόνηση της εργασίας της αποτίμησης θεωρήθηκε ότι παρουσιάζουν εύλογα και αντικειμενικά την υφιστάμενη κατάσταση όσο και τις προοπτικές της Εταιρείας κατά την ημερομηνία της αποτίμησης, τόσο από επιχειρησιακή όσο και από χρηματοοικονομική άποψη.

- Η παρούσα εργασία αποτίμησης δεν συνιστά πλήρη έλεγχο ή/και επισκόπηση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και συνεπώς η παρούσα έκθεση δεν συνιστά έκθεση ελέγχου και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον σκοπό αυτό. Επιπλέον, η παρούσα έκθεση δεν παρέχει καμία διαβεβαίωση ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των ελεγχόμενων από αυτή επιχειρηματικών οντοτήτων δεν περιλαμβάνουν ουσιώδεις αδυναμίες και λάθη τα οποία εάν ήταν γνωστά κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσης θα ήταν δυνατόν να οδηγήσουν ακόμα και σε σημαντική διαφοροποίηση του αποτελέσματος της εργασίας αποτίμησης.

- Η παρούσα εργασία αποτίμησης προορίζεται για αποκλειστική χρήση της Διοίκησης της Εταιρείας και δεν επιτρέπεται η χρήση αυτής από οποιονδήποτε τρίτο για οποιονδήποτε άλλο σκοπό. Η IG AUDIT δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν βλάβη ή ζημία που μπορεί να προκύψει, λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στην παρούσα έκθεση αποτίμησης.

1.3 Στοιχεία στα οποία βασίσθηκε η έκθεση αποτίμησης

Για τον προσδιορισμό της αξίας των μετοχών της Εταιρείας, τα στοιχεία στα οποία βασιστήκαμε είναι τα εξής:

- Οι δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας INNVESTIO B.V. για την χρήση 01.01-31.12.2022, βάσει των αρχών και κανόνων των Ολλανδικών Λογιστικών Προτύπων (Dutch Accounting Standards). Σημειώνεται ότι: (α) Οι λογιστικές αρχές και κανόνες των Ολλανδικών Λογιστικών Προτύπων τα οποία έχουν υιοθετηθεί για τη σύνταξη των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας δεν διαφέρουν σημαντικά από τις λογιστικές αρχές και κανόνες που έχουν καθιερωθεί και ισχύουν από άλλα λογιστικά πλαίσια, όπως λόγου χάρη αυτό των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ν. 4308/2014) ή των ΔΠΧΑ. (β) Η Εταιρεία κατατάσσεται στην κατηγορία των Μικρών Οντοτήτων του άρθρου 2:396 του Αστικού Κώδικα της Ολλανδίας (Dutch Civil Code) και κατά συνέπεια δεν υφίσταται υποχρέωση ελέγχου των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεών της από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

- Το σχέδιο οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για την χρήση 01.01-31.12.2023 βάσει των αρχών και κανόνων που προβλέπονται από τα Ολλανδικά Λογιστικά Πρότυπα το οποίο συντάχθηκε από την Διοίκηση της Εταιρείας για τους σκοπούς της παρούσας Έκθεσης.

- Το σχέδιο οικονομικών καταστάσεων (βάσει των αρχών και κανόνων που προβλέπονται από τα αντίστοιχα λογιστικά πρότυπα των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται). των συνδεδεμένων εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία συμμετείχε άμεσα ή έμμεσα κατά την 31.12.2023, οι οποίες περιλαμβάνονται στο συνημμένο Παράρτημα και επίσης συντάχθηκαν από την Διοίκηση των εταιρειών για τους σκοπούς της παρούσας Έκθεσης.

- Το Καταστατικό, το μετοχολόγιο καθώς και λοιπά νομιμοποιητικά έγγραφα σχετικά με τη σύσταση και λειτουργία της Εισφέρουσας Εταιρείας.

- Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με συγκρίσιμες εταιρείες που λειτουργούν στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία και οι συνδεδεμένες εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε διεθνή χρηματιστήρια (πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business).

- Οι πληροφορίες, διευκρινήσεις και στοιχεία που μας παρείχε ο Εντολέας μας, τα οποία θεωρήσαμε ότι είναι ακριβή και ότι αντικατοπτρίζουν την πραγματική οικονομική θέση της Εταιρείας, έγγραφα και παραστατικά που τέθηκαν υπ' όψιν μας, καθώς και συγκεκριμένες παραδοχές και επί μέρους εκτιμήσεις που θα περιγράφουν στην συνέχεια της μελέτης μας.

Με βάση τις παραδοχές, τις εκτιμήσεις, καθώς και τις υιοθετούμενες μεθόδους αποτίμησης που περιγράφονται παρακάτω, εκτιμούμε ότι η αξία του 100% των μετοχών της Εταιρείας, από χρηματοοικονομικής άποψης, κυμαίνεται:

Από **€ 90.661,43** έως **€ 110.808,42**, με μέση τιμή **€ 100.734,92** ή εναλλακτικά

από **€ 90,6614319453/μετοχή** έως **€ 110,8084168220/μετοχή**, με μέση τιμή **€ 100,7349243837/μετοχή**.

Κατά τη γνώμη μας, εφόσον ληφθούν υπ' όψιν οι ανωτέρω διευκρινήσεις και περιορισμοί, η εκτιμώμενη εμπορική αξία του 100% των μετοχών της Εταιρείας που αναλύεται στις επόμενες ενότητες της παρούσας έκθεσης κατά την ημερομηνία αναφοράς, κρίνεται ως λογική και δίκαιη.

Παραμένουμε στη διάθεσή σας για τυχόν επιπρόσθετες πληροφορίες ή/και διευκρινίσεις. Ευχαριστώντας σας για την συνεργασία, διατελούμε.

Με εκτίμηση,

Τριαντάφυλλος Δημ. Κωτσαλάς
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 21361



IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
Λεωφόρος Κηφισίας 294, 15232
Χαλάνδρι, Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 180

2 Παρουσίαση Εταιρείας

2.1 Ίδρυση – Έδρα – Σκοπός της Εταιρείας

Η εταιρεία με την επωνυμία "INNVESTIO B.V." συστάθηκε βάσει Καταστατικού το έτος 2020. Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Εταιρειών του Ολλανδικού Εμπορικού Επιμελητηρίου με Αριθμό 80354076.

Η Εταιρεία έχει την έδρα της στο Άμστερνταμ στην Ολλανδία και τα γραφεία της βρίσκονται επί της οδού V Suchtelen vd Haarestr 119, 1068 GR.

Σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το καταστατικό της είναι:
α. παροχή υπηρεσιών τιμολόγησης, πωλήσεων και συμβουλών·
β. η απόκτηση, με ή χωρίς την έκδοση ονομαστικών πιστοποιητικών ή άλλης αντιστάθμισης απόδοσης, η κατοχή, διαχείριση και διαχείριση μετοχών σε εταιρείες με νομική προσωπικότητα, συμπεριλαμβανομένης της άσκησης ειδικών ή μη δικαιωμάτων που συνδέονται με την ιδιοκτησία μετοχών, δικαιώματα ψήφου, το δικαίωμα λήψης μερισμάτων·γ. χρηματοδότηση εκπαίδευσης και ανάπτυξης, συμπεριλαμβανομένων εφαρμογών λογισμικού και μόχλευσης αυτών των άυλων περιουσιακών στοιχείων·
δ. η αγορά και πώληση, η κατασκευή, η ενοικίαση και η εκμετάλλευση εγγεγραμμένης ιδιοκτησίας, η επένδυση και η διαχείριση εγγεγραμμένων ακινήτων, τίτλων και άλλων περιουσιακών στοιχείων, η άσκηση εμπορικών δραστηριοτήτων και ό,τι σχετίζεται με αυτό με την ευρεία έννοια του όρου·
δ. η σύναψη και διαχείριση παροχών συνταξιοδότησης·
ε. Η χρηματοδότηση ή εγγύηση, με οποιονδήποτε τρόπο, των χρεών, συμπεριλαμβανομένης της παροχής κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση της αγοράς μετοχών·
στ. Η συμμετοχή, ίδρυση, συνίδρυση, ανάληψη, διαχείριση, διαχείριση, χρηματοδότηση και συγχρηματοδότηση άλλων εταιρειών, φυσικών και νομικών προσώπων, οποιασδήποτε φύσης, σύσταση τίτλων (προσωπικών και επιχειρηματικών) , συμπεριλαμβανομένων ρητά όλων των παραπάνω·
ζ. την εκτέλεση όλων των περαιτέρω ενεργειών που σχετίζονται με τα προαναφερθέντα με την ευρεία έννοια ή που μπορεί να συμβάλλουν σε αυτά.

Οι δραστηριότητες της Innvestio B.V. αποτελείται κυρίως από επενδυτικές δραστηριότητες στους ακόλουθους κλάδους:
- Artificial Intelligence & IoT;
- Hydroponic Food Growing;
- New transportation;
- Remote Human Health Monitoring.

Η οικονομική χρήση είναι από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου.

2.2 Μετοχικό κεφάλαιο – Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, ανέρχεται σε χίλια (1.000,00) ευρώ, διαιρούμενο σε χίλιες (1.000) κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (1,00) έκαστη.

Κατά την 31.12.2023 στο εγγεγραμμένο κεφάλαιο συμμετέχουν:

- SPYRMAR Holding B.V. με τετρακόσιες (400) μετοχές, με αριθμό 1 έως 400, που αντιπροσωπεύουν εκδοθέν κεφάλαιο τετρακοσίων ευρώ (400,00 ευρώ) ή ποσοστό συμμετοχής 40%.

- Ο κ. Διονύσιος Ραυτόπουλος, με τετρακόσιες (400) μετοχές, αριθμημένες 401 έως 800, που αντιπροσωπεύουν εκδοθέν κεφάλαιο τετρακοσίων ευρώ (400,00 ευρώ) ή ποσοστό συμμετοχής 40%.

- Ο κ. Δημήτριος Σπυρόπουλος, με διακόσιες (200) μετοχές, αριθμ. 801 έως 1.000, που αντιπροσωπεύουν εκδοθέν κεφάλαιο διακοσίων ευρώ (200,00 ευρώ) ή ποσοστό συμμετοχής 20%.

3 Επισκόπηση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας για την περίοδο 2022-2023 (01.01.2022-31.12.2023)

Η οικονομική ανάλυση της Εταιρείας INNVESTIO B.V. περιλαμβάνει την ανάλυση των λογαριασμών των Ισολογισμών της περιόδου 01.01.2022-31.12.2023 (ποσά σε €) σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τα Ολλανδικά Λογιστικά Πρότυπα. Τα αναλυτικά ιστορικά οικονομικά στοιχεία παρατίθενται στο Παράρτημα 2. Η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής πορείας της Εταιρείας παρουσιάζεται συνοπτικά ως ακολούθως:

3.1 Ισολογισμοί

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΧΡΗΣΗ 01.01.2022-31.12.2022A	ΧΡΗΣΗ 01.01.2023-31.12.2023E	Μ.Ο. 2022-2023
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	0,00	0,00	**0,00**
Ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού	*0,0%*	*0,0%*	***0,0%***
Άυλα περιουσιακά στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	550,00	550,00	**550,00**
Ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού	*0,9%*	*0,4%*	***0,7%***
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	25.783,00	85.146,00	**55.464,50**
Ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού	*40,6%*	*68,9%*	***54,8%***
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	26.333,00	85.696,00	**56.014,50**
Ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού	*41,4%*	*69,4%*	***55,4%***
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (εκτός διαθεσίμων)	35.993,00	37.118,00	**36.555,50**
Ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού	*56,6%*	*30,1%*	***43,3%***
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων (εκτός δανείων) & προβλέψεις	0,00	0,00	**0,00**
Ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού	*0,0%*	*0,0%*	***0,0%***
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (εκτός δανείων)	36.716,00	19.737,00	**28.226,50**
Ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού	*57,8%*	*16,0%*	***36,9%***
Καθαρός δανεισμός (σύνολο δανείων μείον σύνολο διαθεσίμων)	(1.231,00)	(696,00)	**(963,50)**
Ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού	*-1,9%*	*-0,6%*	***-1,3%***
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	0,00	0,00	**0,00**
Ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού	*0,0%*	*0,0%*	***0,0%***
Σύνολο Καθαρής Θέσης	26.841,00	103.773,00	**65.307,00**
Ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού	*42,2%*	*84,0%*	***63,1%***

3.1.1 Ενεργητικό

3.1.1.1 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Άυλα πάγια

Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**550,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού "Άυλα πάγια" κατά την 31.12.2023 αφορά σε Λοπά άυλα, συνολικής αξίας € 550,00. Για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης, η αξία του λογαριασμού "Άυλα πάγια" της Εταιρείας εκτιμάται ως έχει, ήτοι στο ποσό των **€ 550,00**.

Συμμετοχές

Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**85.146,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού "Συμμετοχές" κατά την 31.12.2023 αφορά σε 100% συμμετοχή στο κεφάλαιο δύο μη εισηγμένων αλλοδαπών εταιρειών και αναλύεται ως ακολούθως:

- Innvestio Bulgaria (100%)	€	1.491,00
- Innvestio Turkey (100%)	"	83.655,00
Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**85.146,00**

Τέθηκαν υπ'όψιν μας που τεκμηριώνουν την ιδιοκτησία των εν λόγω μετοχών από την Εταιρεία, Αφετέρου τέθηκαν υπ'όψιν μας τα πλέον πρόσφατα οικονομικά στοιχεία των θυγατρικών για την χρήση 2023. Βάσει αυτών διενεργήθηκε αποτίμηση της εύλογης αξίας αυτών κατά την ημερομηνία αναφοράς (βλ ενότητα 5.2.1. και παράρτημα 2 & 3). Συνεπώς, για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης, η αξία του λογαριασμού "Συμμετοχές" της Εταιρείας εκτιμήθηκε στο ποσό των **€ 71.742,76**.

3.1.1.2 Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Εμπορικές απαιτήσεις

Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**3.125,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού "Εμπορικές απαιτήσεις" κατά την 31.12.2023 αφορά σε απαιτήσεις από πελάτες οπότε δεν ελήφθη υπ' όψιν κάποια πρόσθετη πρόβλεψη επισφάλειας. Συνεπώς, για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης η αξία του λογαριασμού "Εμπορικές απαιτήσεις" της Εταιρείας εκτιμάται ως έχει, ήτοι στο ποσό των **€ 3.125,00**.

Λοιπές απαιτήσεις και δεδουλευμένα στοιχεία ενεργητικού

Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**33.993,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού "Λοιπές απαιτήσεις και δεδουλευμένα στοιχεία ενεργητικού" αναλύεται ως ακολούθως:

- Απαιτήσεις από συνδεδεμένες	€	5.110,00
- Απαιτήσεις από φόρους	"	25.283,00
- Τρεχούμενοι λογαριασμοί μετόχων	"	3.130,00
- Προπληρωμένα έξοδα	"	470,00
Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**33.993,00**

Για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης η αξία του λογαριασμού "Λοιπές απαιτήσεις" της Εταιρείας εκτιμάται ως έχει, ήτοι στο ποσό των **€ 33.993,00**.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**696,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού "Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα" αναλύεται ως ακολούθως:

- ING Bank N.V.	€	210,00
- Revolut Bank UAB	"	486,00
Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**696,00**

Για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης η αξία του λογαριασμού "Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα" της Εταιρείας εκτιμάται ως έχει, ήτοι στο ποσό των **€ 696,00**.

3.1.2 Καθαρή θέση, προβλέψεις & υποχρεώσεις

3.1.2.1 Καθαρή θέση

Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**103.773,00**

Το υπόλοιπο των λογαριασμών της Καθαρής θέσης της Εταιρείας αναλύεται ως ακολούθως:

- Μετοχικό Κεφάλαιο	€	1.000,00
- Αποτελέσματα εις νέο	"	102.773,00
Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**103.773,00**

3.1.2.2 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Εμπορικές υποχρεώσεις

Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**13.614,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού "Εμπορικές υποχρεώσεις" αφορά σε προμηθευτές. Για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης η αξία του λογαριασμού "Εμπορικές υποχρεώσεις" της Εταιρείας εκτιμάται ως έχει, ήτοι στο ποσό των **€ 13.614,00**.

Φόροι πληρωτέοι

Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**669,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού "Φόροι πληρωτέοι" αφορά σε φόρους αμοιβών προσωπικού. Για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης η αξία του λογαριασμού "Φόροι πληρωτέοι" της Εταιρείας εκτιμάται ως έχει, ήτοι στο ποσό των **€ 669,00**.

Λοιπές υποχρεώσεις

Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**5.454,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού "Λοιπές υποχρεώσεις" αναλύεται ως ακολούθως:

- Λογιστικά έξοδα	€	3.157,00
- Επίδομα αδείας	"	2.241,00
- Προκαταβολές πελατών	"	56,00
Υπόλοιπο την 31.03.2023	**€**	**5.454,00**

Για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης η αξία του λογαριασμού "Λοιπές υποχρεώσεις" της Εταιρείας εκτιμάται ως έχει, ήτοι στο ποσό των **€ 5.454,00**.

4 Εκτίμηση αξίας Εταιρείας

4.1 Υιοθετηθείσες Μεθοδολογίες

Η εκτίμηση της αξίας των 1.000 κοινών μετοχών της Εταιρείας INNVESTIO B.V., διενεργήθηκε με ημερομηνία αναφοράς την 31η Δεκεμβρίου 2023.

Για την επιλογή των πλέον καταλλήλων μεθόδων αποτίμησης ελήφθησαν υπ' όψιν, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα στοιχεία:

- Ότι η Εταιρεία INNVESTIO B.V. δραστηριοποιείται σε πολλούς κλάδους και διαφοροποιημένες βιομηχανίες.
- Ότι η Εταιρεία INNVESTIO B.V. έχει ακόμη ως βασικό αντικείμενο την απόκτηση και εκμετάλλευση χρηματοοικονομικών συμμετοχών μέσω της απόκτησης επιχειρηματικών συμμετοχών στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων, έχοντας σημαντικά επενεδυμένα κεφάλαια.

Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία η αποτίμηση της Εταιρείας INNVESTIO B.V. διενεργήθηκε ως ακολούθως:

- Βάσει της μεθόδου της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης (Adjusted Net Asset Value) ως κύρια μεθοδολογία (προσέγγιση κόστους).
- Βάσει της μεθόδου των πολλαπλασίων δεικτών κεφαλαιαγοράς (Comparable Market Multiples) ως εναλλακτική μεθοδολογία (προσέγγιση αγοράς).

Για την εφαρμογή έκαστης μεθοδολογίας αποτίμησης, δεδομένου ότι η Εταιρεία κατά την 31.12.2023 διέθετε κατά βάση άμεσες συμμετοχικές επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες με επιχειρηματικό αντικείμενο την διαφοροποιημένες βιομηχανίες, για την εκτίμηση της αξίας εκάστης επιμέρους συμμετοχικής επένδυσης χρσιμοποιήθηκαν επίσης η Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης και των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς. Τα βασικά χαρακτηριστικά για εκάστη υιοθετηθείσα μεθοδολογία αποτίμησης παρουσιάζονται στις ενότητες 4.1.1 & 4.1.2 στην συνέχεια.

4.1.1 Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης

Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (Adjusted Net Asset Value) έχει ως αφετηρία την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ισολογισμό) μιας επιχείρησης. Έκαστο κονδύλι των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης αποτιμάται στην εύλογη αξία του και η εκτιμώμενη αξία της υπό εκτίμηση επιχείρησης προκύπτει ως η διαφορά της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Η Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης απαιτεί επισκόπηση και διενέργεια όλων των απαραίτητων αναπροσαρμογών επί της λογιστικής αξίας εκάστου υφιστάμενου κονδυλίου της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης. Η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μιας επιχείρησης ενδέχεται να διαφέρει από την εύλογη αξία αυτών για διάφορους λόγους όπως οι υιοθετημένες λογιστικές αρχές και το λογιστικό πλαίσιο βάσει του οποίου έχουν καταρτισθεί οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων έχει διαφοροποιηθεί από το ιστορικό κόστος τους με το οποίο έχουν αρχικά καταχωρηθεί στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, μη προσαρμογή των αναγνωρισμένων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις στην εύλογη αξία τους κλπ.

Συνεπώς σύμφωνα με την εν λόγω μέθοδο αποτίμησης η λογιστική αξία εκάστου περιουσιακού στοιχείου και υποχρέωσης της εταιρείας αναπροσαρμόζεται εφόσον υφίστανται ενδείξεις ότι η λογιστική αξία του διαφέρει από την τρέχουσα/εύλογη του. Επιπρόσθετα, λαμβάνεται υπόψη η επίδραση τυχόν σημειώσεων της Διοίκησης της επιχείρησης, των τυχόν παρατηρήσεων των εξωτερικών ελεγκτών επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εφόσον υφίσταται σχετική υποχρέωση και υπάρχουν κλπ. Περαιτέρω, οι αναπροσαρμογές που θα πρέπει να γίνουν περιλαμβάνουν τον υπολογισμό τυχόν άυλων υπεραξιών από συμμετοχές και φήμη και πελατεία (goodwill).

4.1.2 Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Multiples)

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της Επιχείρησης εκτιμάται βάσει εμπειρικών δεικτών που προκύπτουν από αντίστοιχες, ομοειδείς και συγκρίσιμες εταιρείες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Η εν λόγω μέθοδος βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μίας Επιχείρησης είναι ίση με το ποσό που θα ήταν πρόθυμοι να πληρώσουν για το κεφάλαιό της επενδυτές οι οποίοι ενεργούν ορθολογικά και έχουν καλή γνώση της αγοράς. Δηλαδή, η συγκεκριμένη μέθοδος προϋποθέτει την αποτελεσματικότητα της αγοράς ώστε η τιμή των μετοχών μίας εταιρείας να αντανακλά όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες που αφορούν τη συγκεκριμένη εταιρεία, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται καθώς και το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς. Αφετηρία για την εφαρμογή της μεθόδου των δεικτών κεφαλαιαγοράς είναι η επιλογή ενός κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών. Έχοντας επιλέξει ένα δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών με την υπό εκτίμηση εταιρεία, υπολογίζονται αντιπροσωπευτικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για τις εταιρείες του δείγματος. Οι πιο ευρέως χρησιμοποιούμενοι δείκτες είναι οι ακόλουθοι:

- Χρηματιστηριακή αξία προς Ίδια Κεφάλαια **(PBV)**
- Χρηματιστηριακή αξία προς Καθαρά Κέρδη Χρήσης μετά Φόρων **(Mrkt Cap/Net Earnings)**
- Αξία Επιχείρησης προς Επενδεδυμένο Κεφάλαιο **(EV/Invested Capital)**
- Αξία Επιχείρησης προς πωλήσεις **(EV/Sales)**
- Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων & Φόρων **(EV/EBIT)**
- Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων, Φόρων & Αποσβέσεων **(EV/EBITDA)**

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την μεθοδολογία της υπό εξέταση μεθόδου, κατά τον υπολογισμό των ανωτέρω δεικτών η αξία μίας επιχείρησης (EV) ισούται με το άθροισμα της χρηματιστηριακής αξίας της εταιρείας (MVE) και των πάσης φύσεως δανείων μείον τα διαθέσιμα αυτής. Μετά τον υπολογισμό των δεικτών για κάθε εταιρεία του δείγματος, και τον προσδιορισμό πολλαπλασιαστών για κάθε ένα εξ αυτών, υπολογίζονται οι παρανομαστές των ανωτέρω δεικτών και για την υπό εκτίμηση εταιρεία οι οποίοι πολλαπλασιαζόμενοι με τους αντίστοιχους πολλαπλασιαστές τους δίνουν την αξία αυτής.

Για τον προσδιορισμό της τελικής αξίας της εταιρείας, σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της εταιρείας που έχει προκύψει ανωτέρω προσαρμόζεται ανάλογα (προσαυξάνεται ή μειώνεται) λαμβάνοντας υπ' όψιν παράγοντες όπως η δυνατότητα ελέγχου της εταιρείας από τους ιδιοκτήτες της, η μειωμένη εμπορευσιμότητα των μετοχών της εταιρείας (σε περίπτωση που η υπό εκτίμηση εταιρεία είναι μη εισηγμένη) κλπ. Η τελική αξία που θα προκύψει ύστερα από τις αναγκαίες κατά περίπτωση προσαρμογές, αποτελεί την εκτίμηση της κεφαλαιαγοράς για την αξία της εταιρείας.

4.2 Αποτέλεσμα Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Σύμφωνα με την εφαρμογή της υιοθετηθείσας Μεθόδου της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης με βάση τα όσα αναφέρονται στην ενότητα 4.1.1, η εκτιμώμενη αξία της Εταιρείας INNVESTIO B.V. κατά την ημερομηνία αναφοράς ανέρχεται σε **€ 90.369,76**. Πιο συγκεκριμένα:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	**Λογιστικά υπόλοιπα**	**Προσαρμογές εύλογης αξίας**	**Προσαρμοσμένα υπόλοιπα**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ασώματα πάγια	550,00	0,00	550,00
Συμμετοχές	85.146,00	(13.403,24)	71.742,76
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**85.696,00**	**(13.403,24)**	**72.292,76**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Εμπορικές απαιτήσεις	3.125,00	0,00	3.125,00
Λοιπές απαιτήσεις	33.993,00	0,00	33.993,00
Χρηματικά διαθέσιμα	696,00	0,00	696,00
Σύνολο κυκλοφορούντων	**37.814,00**	**0,00**	**37.814,00**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**123.510,00**	**(13.403,24)**	**110.106,76**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Καθαρή θέση			
Μετοχικό κεφάλαιο	1.000,00	0,00	1.000,00
Υπόλοιπο εις νέο	102.773,00	(13.403,24)	89.369,76
Σύνολο καθαρής θέσης	**103.773,00**	**(13.403,24)**	**90.369,76**
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικές υποχρεώσεις	13.614,00	0,00	13.614,00
Φόροι πληρωτέοι	669,00	0,00	669,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.454,00	0,00	5.454,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**19.737,00**	**0,00**	**19.737,00**
Σύνολο υποχρεώσεων	**19.737,00**	**0,00**	**19.737,00**
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**123.510,00**	**(13.403,24)**	**110.106,76**

Σχετικά με την αξία των κονδυλίων του Ισολογισμού της Εταιρείας, τα οποία αναλύονται στην ενότητα 3.1, σημειώνονται τα εξής:

Α. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
- - Η αξία των άυλων παγίων που κατείχε η Εταιρεία, εκτιμήθηκε ως έχει.

- Η αξία των συμμετοχών που κατείχε η Εταιρεία, αφορά σε συμμετοχή 100% στο κεφάλαιο των μη εισηγμένων αλλοδαπών εταιρειών:
- **"INNVESTIO BASKI COZUMLERI TIC.LTD.STI. (INNVESTIO TURKEY)", η οποία έχει συσταθεί με Αρ. Μητρώου 480864-5 στις 20 Σεπτεμβρίου 2023 στην Κωνσταντινούπολη, Τουρκία,**
- **"INNVESTIO BULGARIA LTD (INNVESTIO BULGARIA)". η οποία έχει συσταθεί με Αρ. Μητρώου 207156840 στις 11 Νοεμβρίου 2022 στην Παναγιούριστα, Βουλγαρία.**

Για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης τέθηκαν υπ'όψιν μας που τεκμηριώνουν την ιδιοκτησία των εν λόγω μετοχών από την Εταιρεία, Αφετέρου τέθηκαν υπ'όψιν μας τα πλέον πρόσφατα οικονομικά στοιχεία των θυγατρικών για την χρήση 2023 (βλ Παράρτημα 2). Βάσει αυτών διενεργήθηκε αποτίμηση της εύλογης αξίας αυτών κατά την ημερομηνία αναφοράς (31.12.2023) βάσει της μεθόδου της Αναπροσαρμοοσμένης Καθαρής Θέσης και των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (σύμφωνα με όσα αναφέρονται στις ενότητες 4.1.1. και 4.1.2.) ως ακολούθως:

- Διενεργήθηκε ανάλυση επί των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού εκάστης εταιρείας στην οποία συμμετέχει η εταιρεία INNVESTIO B.V. Διενεργήθηκαν όλες οι απαιτούμενες κατά περίπτωση αναπροσαρμογές ώστε αυτές να περιλαμβάνουν το σύνολο των υφιστάμενων περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων και να προσδιοριστεί καταρχάς η Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση αυτών. Συγκεκριμένα, βάσει της ανάλυσης δεν διενεργήθηκε οποιασδήποτε αναπροσαρμογής της αξίας αυτών καθώς εκτιμάται ότι η λογιστική αξία δεν διαφέρει από την αντίστοιχη εύλογη αξία τους, συνεπώς **η Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση αυτών ισούται με την Λογιστική (€ 1.444,52 και € 81.074,98)**.

- Στη συνέχεια προσδιορίσθηκε η εύλογη αξία εκάστης εξ αυτών βάσει της μεθοδολογίας που προβλέπεται από την Μέθοδο των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς. Συγκεκριμένα, ελήφθησαν υπ' όψιν χρηματοοικονομικοί δείκτες εισηγμένων εταιρειών, αφενός σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (για την INNVESTIO BULGARIA) και σε χρηματιστήρια αναπτυσσόμενων χωρών (για την INNVESTIO TURKEY) που δραστηριοποιούνται στον κλάδο "Diversified" (Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business) για την χρήση 2023, ο οποίος κρίνεται αμιγώς συγκρίσιμος με αυτόν των συνδεδεμένων εταιρειών. Κατ' επέκτασιν, η εύλογη αξία εκάστης επενδυτικής συμμετοχής προσδιορίσθηκε βάσει των χρηματοοικονομικών δεικτών "Χρηματιστηριακή αξία προς Ίδια Κεφάλαια (PBV)" και "Αξία Επιχείρησης προς Επενδεδυμένο Κεφάλαιο (EV/Invested Capital)", οι οποίοι σταθμίστηκαν κατά περίπτωση ανάλογα με τα ειδικότερα χρηματοοικονομικά και επιχειρησιακά χαρακτηριστικά εκάστης συνδεδεμένης εταιρείας.

Industry Name	*Number of firms*	*PBV*	*EV/ Invested Capital*
Diversified (Europe)	70	1,36x	1,35x
Diversified (Developing)	212	0,75x	0,89x

** Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business*

- Οι επιλεχθέντες χρηματοοικονομικοί δείκτες εφαρμόσθηκαν, με συντελεστές βαρύτητας **60%**και **40%** αντίστοιχα, επί των Ιδίων Κεφαλαίων και του Επενδεδυμένου Κεφαλαίου έκαστης εταιρείας κατά την χρήση 2023, μειωμένοι συνολικά κατά **10%** λόγω της μειωμένης εμπορευσιμότητας των μετοχών των συνδεδεμένων εταιρειών δεδομένου ότι δεν είναι εισηγμένοι σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά.
- Η τελική αξία των συμμετοχών υπολογιζεται με συντελεστή στάθμισης **50%** για κάθε μέθοδο.

Λαμβανομένων όλων των ανωτέρω στοιχείων, πληροφοριών και μεθοδολογιών αποτίμησης, η εύλογη αξία της συμμετοχής κατά 100% στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών INNVESTIO TURKEY και INNVESTIO BULGARIA ανέρχεται συνολικά σε **€ 71.742,76** κατά την **31.12.2023 (**βλ Παράρτημα 2 & 3 για ακριβείς υπολογισμούς).

Β. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

- Η αξία των κυκλοφορούντων στοιχείων της Εταιρείας (λοιπές απαιτήσεις & διαθέσιμα) αφορούν σε περιουσιακά στοιχεία και απαιτήσεις χαμηλού πιστωτικού κινδύνου, συνεπώς εκτιμάται πως δεν απαιτείται η διενέργεια οποιασδήποτε αναπροσαρμογής της αξίας αυτών.

Γ. Προβλέψεις

- Εκτιμάται πως δεν απαιτείται η διενέργεια οποιασδήποτε πρόβλεψης κατά της 31.12.2023.

Δ. Υποχρεώσεις

- Σχετικά με τις υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, λόγω της φύσης τους και των ειδικότερων χαρακτηριστικών τους, δεν απαιτήθηκε η διενέργεια οποιασδήποτε αναπροσαρμογής της αξίας αυτών καθώς εκτιμάται ότι η λογιστική αξία τους δεν διαφέρει από την αντίστοιχη εύλογη αξία τους.

Συνεπώς, σύμφωνα με όσα αναφέρονται ανωτέρω, οι συνολικές εκτιμώμενες αναπροσαρμογές στην Καθαρή Θέση της Εταιρείας (κατά την 31.12.2023) ανέρχονται σε **€ 13.403,24 (υποαξίες)** οπότε η Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση αυτής ανέρχεται σε **€ 90.369,76.**

4.3 Αποτέλεσμα Μεθόδου Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

α) Επιλογή συγκρίσιμων εταιρειών και δεικτών

Για την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου με βάση τα όσα αναφέρονται στην ενότητα 4.1.2, ελήφθησαν υπ' όψιν χρηματοοικονομικοί δείκτες 70 εισηγμένων σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο "Diversified " (Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business) για την χρήση 2023, ο οποίος κρίνεται αμιγώς συγκρίσιμος με αυτον της Εταιρείας. Συγκεκριμένα χρησιμοποιήθηκαν ως καταλληλότεροι οι δείκτες "Χρηματιστηριακή Αξία προς Ίδια κεφάλαια" (PBV) και "Αξία Επιχείρησης προς Επενδεδυμένο Κεφάλαιο" (EV/Invested Capital), του συγκρίσιμου κλάδου αποδίδοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στην αξία των κατεχόμενων επενδύσεων και στη εν γένει χρηματοοικονομική θέση της αποτιμώμενης εταιρείας.

Industry Name	*Number of firms*	*PBV*	*EV/ Invested Capital*
Diversified	70	1,36	1,35

** Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business*

β) Υπολογισμός Συνολικής Αξίας της Εταιρείας

Η προκύπτουσα τιμή των δεικτών εφαρμόσθηκε στις τιμές των αντίστοιχων μεγεθών της αποτιμώμενης εταιρείας κατά την 31.03.2023, μετά από αναγωγή σε ετήσια βάση. Κατόπιν, δίνοντας σχετικούς συντελεστές βαρύτητας σε κάθε ένα από τους σχετικούς δείκτες κεφαλαιαγοράς, προέκυψε μία σταθμισμένη αξία **€ 123.444,54**.

Για τον προσδιορισμό της τελικής εκτιμώμενης αξίας της Εταιρείας ελήφθη υπ' όψιν η εύλογη αξία των συμμετοχών όπως προσδιορίστηκε στην προηγούμενη ενότητα 4.2.

Για τον προσδιορισμό της τελικής εκτιμώμενης αξίας της Εταιρείας, η ανωτέρω αξία, € 123.444,54 μειώθηκε κατά **10,0%** λόγω μειωμένης εμπορευσιμότητας τους (καθώς η Εταιρεία δεν είναι εισηγμένη συνεπώς όχι αμιγώς συγκρίσιμη με το δείγμα εταιρειών).

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΩΝ ΠΟΛ/ΣΙΑΣΤΗΣ	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΞΙΑ ΒΑΣΕΙ ΔΕΙΚΤΗ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ (ΜΕΙΟΝ ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ)	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
PBV	1,36	103.773,00	141.325,94	141.325,94	60%	84.795,56
EV/Invested Capital	1,35	17.931,00	24.183,67	96.622,44	40%	38.648,97
				ΣΥΝΟΛΟ	**100%**	**123.444,54**
ΜΕΙΟΝ	ΜΕΙΩΣΗ **10,0 %** ΛΟΓΩ ΜΕΙΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΕΥΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					(12.344,45)
Τ Ε Λ Ι Κ Η Ε Κ Τ Ι Μ Ω Μ Ε Ν Η Α Ξ Ι Α Ε Τ Α Ι Ρ Ε Ι Α Σ						**111.100,09**

Ως εκ τούτου η τελική αξία της Εταιρείας **INNVESTIO B.V.** σύμφωνα με την **Μέθοδο των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς** μετά τις προσαρμογές, ανέρχεται σε **€ 111.110,09** (μεγαλύτερη ανάλυση παρατίθεται στο Παράρτημα 3.2).

4.4 Ανακεφαλαίωση μεθόδων - Τελική Εκτίμηση

Στις προηγούμενες ενότητες αναπτύχθηκαν οι δύο μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση των μετοχών (100%) της Εταιρείας INNVESTIO B.V.

Η δε τελική αξία αποτίμησης, προκύπτει μετά την στάθμιση της συνολικής αξίας βάσει έκαστης μεθόδου με κατάληλους συντελεστές στάθμισης. Συγκεκριμένα, ελήφθη συντελεστής **50%** για έκαστη μέθοδο Οι σχετικές αξίες αποτίμησης δίδονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Μέθοδοι αποτίμησης	Εκτιμώμενη συνολική αξία (βάσει μεθοδολογίας)	Λαμβανόμενο ποσοστό	Σταθμισμένη αξία
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	90.369,76	50%	45.184,88
Δείκτες Κεφαλαιαγοράς	111.100,09	50%	55.550,04
ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ		**100%**	**100.734,92**
Ελάχιστη τιμή εύρους εκτιμώμενης αξίας		***[-10 %]***	***90.661,43***
Μέγιστη τιμή εύρους εκτιμώμενης αξίας		***[+10 %]***	***110.808,42***

Με βάση τα ανωτέρω, αλλά και όσα αναφέρονται στις προηγούμενες σελίδες της εκθέσεως, η τελική εκτιμώμενη αξία των μετοχών (100%) της Εταιρείας **INNVESTIO B.V.** κατά την ημερομηνία αναφοράς **31.12.2023,** κυμαίνεται από **€ 90.661,43** έως **€ 110.808,42** με μέση τιμή **€ 100.734,92**. Δεδομένου ότι το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31.12.2023 ανέρχεται σε € 1.000,00, διαιρούμενο σε 1.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1 εκάστη, προκύπτει ότι η εκτιμώμενη εύλογη αξία εκάστης κοινής μετοχής κατά την 31.12.2023 κυμαίνεται από **€ 90,6614319453/μετοχή** έως **€ 110,8084168220/μετοχή** με μέση τιμή **€ 100,7349243837/μετοχή**.

Παράρτημα

Παράρτημα 1 – Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις

Παράρτημα 1.1 – INNVESTIO B.V.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ποσά σε €	ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ 31.12.2022	 31.12.2023
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	0,00	0,00
Ασώματα πάγια	550,00	550,00
Συμμετοχές	25.783,00	85.146,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**26.333,00**	**85.696,00**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Εμπορικές απαιτήσεις	13.236,00	3.125,00
Λοιπές απαιτήσεις	22.757,00	33.993,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.231,00	696,00
Σύνολο κυκλοφορούντων	**37.224,00**	**37.814,00**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**63.557,00**	**123.510,00**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Καθαρή θέση		
Μετοχικό κεφάλαιο	1.000,00	1.000,00
Υπόλοιπο εις νέο	25.841,00	102.773,00
Σύνολο καθαρής θέσης	**26.841,00**	**103.773,00**
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορικές υποχρεώσεις	6.348,00	13.614,00
Φόροι πληρωτέοι	1.140,00	669,00
Λοιπές υποχρεώσεις	29.228,00	5.454,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**36.716,00**	**19.737,00**
Σύνολο υποχρεώσεων	**36.716,00**	**19.737,00**
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**63.557,00**	**123.510,00**

Παράρτημα 1.2 – INNVESTIO BULGARIA

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ποσά σε €	ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ 31.12.2022	 31.12.2023
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	0,00	0,00
Ασώματα πάγια	0,00	0,00
Συμμετοχές	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**0,00**	**0,00**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	18.010,33	20.163,64
Εμπορικές απαιτήσεις	7.477,92	13.570,54
Λοιπές απαιτήσεις	0,00	133,04
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	25.350,92	485,27
Σύνολο κυκλοφορούντων	**50.839,17**	**34.352,49**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**50.839,17**	**34.352,49**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Καθαρή θέση		
Μετοχικό κεφάλαιο	25.564,59	25.564,59
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	51,13	171,66
Υπόλοιπο εις νέο	1.234,80	(24.291,73)
Σύνολο καθαρής θέσης	**26.850,52**	**1.444,52**
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορικές υποχρεώσεις	23.685,75	29.916,91
Φόροι πληρωτέοι	302,90	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00	2.991,06
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**23.988,65**	**32.907,97**
Σύνολο υποχρεώσεων	**23.988,65**	**32.907,97**
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**50.839,17**	**34.352,49**

Παράρτημα 1.3 – INNVESTIO TURKEY

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ποσά σε €	ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ 31.12.2022	 31.12.2023
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	0,00	369,13
Ασώματα πάγια	0,00	0,00
Συμμετοχές	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**0,00**	**369,13**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	0,00	28.211,17
Εμπορικές απαιτήσεις	0,00	349.451,70
Λοιπές απαιτήσεις	0,00	2.372,16
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,00	13.866,98
Σύνολο κυκλοφορούντων	**0,00**	**393.902,01**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**0,00**	**394.271,14**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Καθαρή θέση		
Μετοχικό κεφάλαιο	0,00	18.419,65
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,00	0,00
Υπόλοιπο εις νέο	0,00	62.655,33
Σύνολο καθαρής θέσης	**0,00**	**81.074,99**
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορικές υποχρεώσεις	0,00	291.420,17
Φόροι πληρωτέοι	0,00	13.329,46
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,00	1.992,17
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00	6.454,35
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**0,00**	**313.196,15**
Σύνολο υποχρεώσεων	**0,00**	**313.196,15**
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**0,00**	**394.271,14**

Παράρτημα 2 – Μέθοδοι Αποτίμησης

Παράρτημα 2.1 - Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς – INNVESTIO B.V.

	ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ)		
Συγκρίσιμος κλάδος (ευρωπαϊκές εταιρείες)	**PBV**	**EV/Inv.Cap.**	
Diversified	1,36	1,35	
(Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business)			
Στοιχεία Αποτιμώμενης Εταιρείας (INNVESTIO BV)	**Ίδια Κεφάλαια**	**Επ. Κεφάλαιο**	
Οικονομικά μεγέθη χρήσης 2023	103.773,00	17.931,00	
Βάσει Δείκτη Price/Book Value	**141.325,94**		
Βάσει Δείκτη Enterprise Value/Invested Capital		**24.183,67**	
Μείον: Χρημ/κές υποχρεώσεις		0,00	
Πλέον: Διαθέσιμα		696,00	
Πλέον: Συμμετοχές & χρεόγραφα		71.742,76	
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	**141.325,94**	**96.622,44**	
Συντελεστές βαρύτητας	*60%*	*40%*	***100%***
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	**84.795,56**	**38.648,97**	**123.444,54**
Αναπροσαρμογή Σταθμισμένης Αξίας	**Ανώτατη**	**Κατώτατη**	
Δυνατότητα ελέγχου (+)	20%		**24.688,91**
Έλλειψη ρευστότητας (-)		-30%	**(37.033,36)**
	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		**111.100,09**

Παράρτημα 2.2 - Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς – INNVESTIO BULGARIA

	ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ)		
Συγκρίσιμος κλάδος (ευρωπαϊκές εταιρείες)	**PBV**	**EV/Inv.Cap.**	
Diversified	1,36	1,35	
(Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business)			
Στοιχεία Αποτιμώμενης Εταιρείας (INNVESTIO BULGARIA)	**Ίδια Κεφάλαια**	**Επ. Κεφάλαιο**	
Οικονομικά μεγέθη χρήσης 2023	1.444,52	959,25	
Βάσει Δείκτη Price/Book Value	**1.967,26**		
Βάσει Δείκτη Enterprise Value/Invested Capital		**1.293,75**	
Μείον: Χρημ/κές υποχρεώσεις		0,00	
Πλέον: Διαθέσιμα		485,27	
Πλέον: Συμμετοχές & χρεόγραφα		0,00	
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	**1.967,26**	**1.779,02**	
Συντελεστές βαρύτητας	*60%*	*40%*	***100%***
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	**1.180,35**	**711,61**	**1.891,96**
Αναπροσαρμογή Σταθμισμένης Αξίας	**Ανώτατη**	**Κατώτατη**	
Δυνατότητα ελέγχου (+)	20%		**378,39**
Έλλειψη ρευστότητας (-)		-30%	**(567,59)**
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			**1.702,77**

Παράρτημα 2.3 - Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς – INNVESTIO TURKEY

	ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ)		
Συγκρίσιμος κλάδος (αναπτυσσόμενες χώρες)	**PBV**	**EV/Inv.Cap.**	
Diversified	0,75	0,89	
(Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business)			
Στοιχεία Αποτιμώμενης Εταιρείας (INNVESTIO TURKEY)	**Ίδια Κεφάλαια**	**Επ. Κεφάλαιο**	
Οικονομικά μεγέθη χρήσης 2023	81.074,98	67.208,01	
Βάσει Δείκτη Price/Book Value	**60.669,72**		
Βάσει Δείκτη Enterprise Value/Invested Capital		**59.748,61**	
Μείον: Χρημ/κές υποχρεώσεις		0,00	
Πλέον: Διαθέσιμα		13.866,98	
Πλέον: Συμμετοχές & χρεόγραφα		0,00	
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	**60.669,72**	**73.615,59**	
Συντελεστές βαρύτητας	*60%*	*40%*	***100%***
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	**36.401,83**	**29.446,24**	**65.848,07**
Αναπροσαρμογή Σταθμισμένης Αξίας	**Ανώτατη**	**Κατώτατη**	
Δυνατότητα ελέγχου (+)	20%		**13.169,61**
Έλλειψη ρευστότητας (-)		-30%	**(19.754,42)**
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			**59.263,26**

Παράρτημα 3 – Εύλογη αξία συμμετοχών

INNVESTIO BULGARIA	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ		
	ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	**1.444,52**	**1.702,77**	
Λαμβανόμενο ποσοστό	50,0%	50,0%	
	722,26	**851,38**	
		ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	**1.573,64**

INNVESTIO TURKEY	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ		
	ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	**81.074,98**	**59.263,26**	
Λαμβανόμενο ποσοστό	50,0%	50,0%	
	40.537,49	**29.631,63**	
		ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	**70.169,12**
		ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	**71.742,76**

IG AUDIT ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

Α.Μ. ΕΛΤΕ 51

Α.Μ. ΣΟΕΛ 180

Λεωφόρος Κηφισίας 294, 152 32, Χαλάνδρι, Αθήνα

+30 213 0445153

info@ig-audit.com