Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2026.05.26 14:37:05 EEST
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

Ελληνική Δημοκρατία
Κεντρική Ένωση Επιμελητηρίων

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,26/05/2026
Αριθ. Πρωτ.:4102430

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **SUSTAINABLE ENERGY SOLUTIONS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.**, το διακριτικό τίτλο **SUSTAINABLE ENERGY SOLUTIONS, ΒΙΩΣΙΜΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΕΣ ΛΥΣΕΙΣ** και αριθμό ΓΕΜΗ **180251201000**.

Την **26/05/2026** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **6063214**, η από 06/02/2026 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Αύξηση μετοχικού/εταιρικού κεφαλαίου (άρθρο 17 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.

ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ OPTIMUS ENERGY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΗΣ ΑΠΟΚΤΗΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 19 ΤΟΥ Ν. 4548/2018

Information Classified as General

Περιεχόμενα

1. Εισαγωγή 3
2. Σκοπός της Έκθεσης και περιορισμός χρήσης 3
3. Ανεξαρτησία 3
4. Περιορισμοί 4
5. Στοιχεία και παραδοχές 4
6. Πηγή Άντλησης Δεδομένων 5
7. Περιγραφή Εταιρείας προς αποτίμηση 5
8. Μεθοδολογίες Αποτίμησης 5
   8.1 Γενικά 5
   8.2 Υπολογισμός αξίας Εταιρείας με την Μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Method) 6
   8.3 Υπολογισμός αξίας Εταιρείας με την Μέθοδο Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Comparable Companies Method) 8
   8.4 Στάθμιση μεθόδων αποτίμησης 9
9. Συμπέρασμα 10

Information Classified as General

SUSTAINABLE ENERGY SOLUTIONS SINGLE MEMBER S.A.
Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.: 180251201000
Λεωφόρος Κηφισιάς 124, Αμπελόκηποι
Αθήνα

Αξιότιμοι κύριοι,

1. Εισαγωγή

Με την από 31/01/2026 επιστολή ανάθεσης, μας ανατέθηκε η σύνταξη έκθεσης εκτίμησης της αγοραίας αξίας της Optimus Energy Ανώνυμη Εταιρεία (εφεξής «η Εταιρεία»), για την μεταγενέστερη απόκτηση στοιχείων ενεργητικού, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 4548/2018. Πιο συγκεκριμένα, η ΗΡΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. (ο «Πωλητής») κατέχει το 51% στην Optimus Energy Ανώνυμη Εταιρεία (εφεξής η «Συμμετοχή»). Η ΗΡΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. προτίθεται να πωλήσει τη συμμετοχή της στην εταιρεία με την επωνυμία «SUSTAINABLE ENERGY SOLUTIONS SINGLE MEMBER S.A» (ο «Αγοραστής»), 100% θυγατρική της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., η οποία κατέχει ποσοστό 86,18% στην ΗΡΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.. Επισημαίνεται ότι το υπόλοιπο μετοχικό κεφάλαιο της ΗΡΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ήτοι 13,82% ανήκει στην ΤΕΡΝΑ Α.Ε., 100% θυγατρική της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., η οποία κατέχει έτσι, αμέσως ή εμμέσως, το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΗΡΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε..

2. Σκοπός της Έκθεσης και περιορισμός χρήσης

Η εργασία μας έχει ως σκοπό αποκλειστικά και μόνο τη διενέργεια αποτίμησης του 100% Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά τις 30 Ιουνίου 2025 (εφεξής «Ημερομηνία Αποτίμησης»).
Η παρούσα Έκθεση χορηγείται αποκλειστικά για το σκοπό που αναφέρθηκε ανωτέρω, σύμφωνα με όσα ορίζονται στις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 19 του Ν. 4548/2014 και στις παραγράφους 2 έως 5 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο σκοπό.

3. Ανεξαρτησία

Για τους υπογράφοντες Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές και για την ελεγκτική εταιρεία Forvis Mazars Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι Α.Ε. δεν συντρέχουν κωλύματα ή ασυμβίβαστα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 4 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018.

Information Classified as General

4. Περιορισμοί

- Η παρούσα έκθεση (εφεξής "Έκθεση αποτίμησης") παραθέτει την προσέγγιση της Forvis Mazars για τη διενεργηθείσα αποτίμηση, τις μεθοδολογίες που εφαρμόστηκαν, τις βασικές παραδοχές, καθώς και τα αποτελέσματα της αποτίμησης.
- Βασική αρχή για την εργασία της αποτίμησης αποτελεί η παραδοχή ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει απρόσκοπτα τις εργασίες της στο απώτερο μέλλον (going concern principle).
- Η εργασία της Forvis Mazars δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση διενέργεια πλήρους ελέγχου (full - scope audit) των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και για το λόγο αυτό η παρούσα έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή έκθεση ελέγχου και δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον σκοπό αυτό. Η εργασία που η Forvis Mazars θα πρέπει να πραγματοποιήσει για να είναι ικανή να εκδώσει πιστοποιητικό ή έκθεση ελέγχου, διαφέρει κατά πολύ από το πλαίσιο της παρούσας έκθεσης αποτίμησης. Επομένως, ο αναγνώστης θα πρέπει να είναι ιδιαίτερα προσεκτικός καθώς το αποτέλεσμα της διενέργειας ενός τέτοιου ελέγχου, ενδεχομένως να άλλαζε τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στην παρούσα έκθεση και κατ' επέκταση το αποτέλεσμα της αποτίμησης.
- Τα αποτελέσματα εξαρτώνται από τον τρόπο επιλογής των παραδοχών και τη διαμόρφωση των προβλέψεων που αποτελεί ζήτημα υποκειμενικής κρίσης της διοίκησης.
- Οποιαδήποτε εξέλιξη που να επηρεάζει τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία και ως συνέπεια έχει τη δυνατότητα να επηρεάσει τις προοπτικές ή τη λειτουργική δραστηριότητά της είναι ικανή να μεταβάλει τα αποτελέσματα της παρούσας Έκθεσης.
- Η παρούσα Έκθεση χορηγείται αποκλειστικά για τον σκοπό που αναφέρθηκε ανωτέρω, σύμφωνα με τους όρους της παραγράφου 3 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο σκοπό.
- Σε καμία περίπτωση δεν επιτρέπεται να δημοσιευτεί ολόκληρο ή μέρος των περιεχομένων της παραπάνω μελέτης σε οποιοδήποτε έντυπο δημοσίευσης (εφημερίδα, περιοδικό, άρθρο κ.τ.λ.) χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκρισή μας.
- Επισημαίνεται παράλληλα ότι, αν και η υπό μελέτη Εταιρεία έχει εκτιμηθεί με βάση την παρούσα κατάσταση της αγοράς, ενδέχεται να υπάρχουν κίνδυνοι οι οποίοι δεν μπορούν να προβλεφθούν.

5. Στοιχεία και παραδοχές

Τα οικονομικά στοιχεία που επεξεργαστήκαμε μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση.

Οι παραδοχές σύνταξης του επιχειρηματικού σχεδίου αποτελούν ευθύνη της Διοίκησης. Δεν προβήκαμε σε διαδικασίες επαλήθευσης ή άλλου είδους αξιολόγησης των παραδοχών που επηρεάζουν τα μελλοντικά εκτιμώμενα μεγέθη.

Information Classified as General

Προτείνουμε ότι, πριν από οποιαδήποτε συναλλαγή που αφορά στην Εταιρεία, θα πρέπει να γίνει επαλήθευση των πληροφοριών και επιβεβαίωση της εγκυρότητας και ισχύος των στοιχείων και παραδοχών, τις οποίες προϋποθέτει η παρούσα αποτίμηση.

6. Πηγή Άντλησης Δεδομένων

Η παρούσα αποτίμηση έχει βασιστεί στα παρακάτω έγγραφα:

- Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος 2024
- Προσχέδιο Οικονομικών Καταστάσεων για τη χρήση 01.01.2025-30.06.2025 (Κατάσταση Αποτελεσμάτων-Ισολογισμός)
- Επιχειρηματικό σχέδιο που καλύπτει το χρονικό διάστημα 2025-2030 στο οποίο είναι σαφώς καθορισμένη η πρόβλεψη για τις ανάγκες σε κεφαλαιουχικές δαπάνες (εξοπλισμός, βελτιώσεις σε Ακίνητα κ.λπ.).

7. Περιγραφή Εταιρείας προς αποτίμηση

Η Optimus Energy A.E., ιδρύθηκε τον Μάιο του 2017. Η Optimus Energy A.E. είναι ελληνική εταιρεία ενεργειακών υπηρεσιών, εδρεύει στην Λεωφ. Κηφισίας 124, Αθήνα, ΤΚ 115 26, και μέλος του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Δραστηριοποιείται στην εκπροσώπηση και διαχείριση έργων Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), παρέχοντας υπηρεσίες συμμετοχής στις αγορές ηλεκτρικής ενέργειας, διαχείρισης και βελτιστοποίησης σταθμών ΑΠΕ και αποθήκευσης ενέργειας, καθώς και υπηρεσίες Demand Response και συμβάσεις αγοράς ενέργειας (PPAs). Η Εταιρεία υποστηρίζει παραγωγούς και επιχειρήσεις στη διαχείριση ενεργειακών χαρτοφυλακίων και στη συμμετοχή τους στην ελληνική αγορά ενέργειας μέσω προηγμένων εργαλείων ανάλυσης και πρόβλεψης.

8. Μεθοδολογίες Αποτίμησης

8.1 Γενικά

Γενικά, οι μέθοδοι αποτίμησης επιχειρήσεων μπορούν να χωριστούν σε τρεις βασικές προσεγγίσεις:

- Προσέγγιση Εσόδων
- Προσέγγιση Αγοράς
- Προσέγγιση Κόστους

Μολονότι οι ονομασίες συχνά ποικίλουν, οι πέντε γενικά αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης επιχειρήσεων, καθώς και η ένδειξη για το σε ποια κατηγορία/προσέγγιση αποτίμησης βασίζονται έχουν ως εξής:

Information Classified as General

Μέθοδος	Προσέγγιση
Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows Method)	Προσέγγιση Εσόδων – Κερδών (Income Approach)
Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Comparable Companies)	Προσέγγιση Αγοράς (Market Approach)
Συγκρίσιμων Συναλλαγών (Αγοραπωλησιών) (Comparable Transactions Multiples Method)	Προσέγγιση Αγοράς (Market Approach)
Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (Adjusted Net Book Value Method)	Προσέγγιση Κόστους (Cost Approach)
Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης) (Stock Market Capitalisation)	Προσέγγιση Αγοράς (Market Approach)

Η διεθνής πρακτική περιλαμβάνει τη χρήση συνήθως μίας ή και περισσότερων από τις παραπάνω πέντε μεθόδους για τον προσδιορισμό της αξία μιας επιχείρησης έτσι ώστε να υποστηρίζεται ασφαλέστερα το αποτέλεσμα αποτίμησης.

Για τους σκοπούς της εργασίας μας, εκτιμούμε ότι για την αποτίμηση της Εταιρείας οι πλέον ενδεδειγμένες μέθοδοι είναι η μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows Method) και η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Comparable Companies). Το αποτέλεσμα της αποτίμησης προκύπτει από τη στάθμιση των αποτελεσμάτων των δύο μεθόδων.

8.2 Υπολογισμός αξίας Εταιρείας με την Μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Method)

Περιγραφή Μεθοδολογίας

Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας επιχείρησης προκύπτει από την προεξόφληση των μελλοντικών προσόδων των μετόχων της, που προσδιορίζεται από τις ταμειακές ροές που εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει η Εταιρεία στο μέλλον.

Η μέθοδος προϋποθέτει τις παρακάτω αναλύσεις και προβλέψεις για χρονική περίοδο συνήθως από 5 έως 10 έτη.

- Ανάλυση Εσόδων: Περιλαμβάνει την πρόβλεψη εσόδων από τις πωλήσεις προϊόντων ή υπηρεσιών της Εταιρείας. Σε αυτή την ανάλυση λαμβάνονται υπόψη οι εξελίξεις της αγοράς, οι συνθήκες ανταγωνισμού, οι μεταβολές του νομικού πλαισίου λειτουργίας της Εταιρείας, κ.λπ..
- Ανάλυση Εξόδων: Περιλαμβάνει πρόβλεψη των εξόδων λειτουργίας της Εταιρείας. Σε αυτή λαμβάνονται υπόψη ο κλάδος δραστηριοποίησης και τα περιθώρια κέρδους που συνήθως ισχύουν σε αυτόν, τις δαπάνες που προκύπτουν για την πραγματοποίηση των

Information Classified as General

αναμενόμενων εσόδων, καθώς και όλα τα έξοδα που σχετίζονται με τη λειτουργία της Εταιρείας.

- Ανάλυση Κεφαλαιουχικών Δαπανών: Περιλαμβάνει επί μέρους αναλύσεις του ελάχιστου απαιτούμενου κεφαλαίου κίνησης, των προϋπολογιζόμενων επενδύσεων κεφαλαίου, της επενδυτικής πολιτικής, κ.λπ..
- Ανάλυση Κεφαλαιακής Δομής: Περιλαμβάνει επί μέρους αναλύσεις της παρούσας δομής κεφαλαίου (χρήση ιδίων και δανειακών κεφαλαίων), της βέλτιστης δομής κεφαλαίου του κλάδου δραστηριοποίησης και του κόστους κεφαλαίου του κάθε επί μέρους στοιχείου της κεφαλαιακής δομής της Εταιρείας (δάνεια, ίδια κεφάλαια), όπως αυτοί διαμορφώνονται από τους αντίστοιχους παράγοντες συστηματικού και μη συστηματικού κινδύνου.
- Ανάλυση Υπολειμματικής Αξίας: Περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των ταμειακών ροών που παράγει η Εταιρεία μετά το τέλος της περιόδου για την οποία πραγματοποιούνται οι προβλέψεις. Η υπολειμματική αξία μπορεί να βρεθεί με διάφορους τρόπους, όπως τη μέθοδο του δείκτη τιμής προς πωλήσεις, τη μέθοδο της προεξόφλησης μιας σταθερής χρηματικής ροής στο διηνεκές, το μοντέλο του Myron Gordon, κ.λπ..

Με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω, πραγματοποιείται πρόβλεψη των λειτουργικών ταμειακών ροών της επιχείρησης για ένα προκαθορισμένο χρονικό διάστημα. Οι ταμειακές ροές καθώς και η υπολειμματική αξία προεξοφλούνται με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο προκειμένου να προσδιοριστεί η παρούσα αξία τους. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται είναι το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου («ΜΣΚΚ»).

Στο τελευταίο στάδιο της μεθόδου, η παρούσα αξία των ταμειακών ροών αθροίζεται με την αντίστοιχη παρούσα υπολειμματική αξία και προκύπτει η εκτίμηση αξίας της επιχείρησης. Στη συνέχεια προκειμένου να υπολογιστεί η αξία των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας από τη συνολική υπολογισθείσα αξία της επιχείρησης (Enterprise Value) αφαιρείται ο καθαρός δανεισμός (ήτοι συνολικός δανεισμός μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα της Εταιρείας) κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, ενώ παράλληλα προστίθεται η αξία των μη-λειτουργικών περιουσιακών στοιχεία (εφόσον αυτά υφίστανται).

Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

Το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου («ΜΣΚΚ») είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο που μετατρέπει την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση σε παρούσα αξία. Θεωρείται ως ο πιο κατάλληλος συντελεστής προεξόφλησης καθώς λαμβάνει υπόψιν ποιοτικούς παράγοντες, όπως ο συστηματικός κίνδυνος της Εταιρείας και του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται, το πριμ κινδύνου της χώρας στην οποία δραστηριοποιείται η Εταιρεία καθώς επίσης και το πριμ κινδύνου μικρής κεφαλαιοποίησης που ζητούν οι επενδυτές προκειμένου να επενδύσουν σε εταιρείες μικρής

Information Classified as General

κεφαλαιοποίησης, οι οποίες έχουν μεγαλύτερο κίνδυνο και η συμμετοχή σε αυτές δεν προσφέρει δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης.

Με βάση τα ανωτέρω, το ΜΣΚΚ της Εταιρείας υπολογίστηκε σε **12,92%.**

Παραδοχές Μεθοδολογίας Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

Οι προβλέψεις (επιχειρηματικό σχέδιο) που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της εν λόγω μεθοδολογίας μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας και αφορούσαν στην εξέλιξη των ετήσιων αποτελεσμάτων χρήσης και στις εκτιμώμενες μελλοντικές λειτουργικές και επενδυτικές ταμειακές ροές.

Αποτέλεσμα Αποτίμησης

Με βάση τις παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου κατά την εφαρμογή της μεθοδολογίας Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών, η αξία του 100% Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή εκτιμάται εντός του εύρους με **ελάχιστη αξία Ευρώ 32.147 χιλ**. και **μέγιστη αξία Ευρώ 38.229 χιλ..**

8.3 Υπολογισμός αξίας Εταιρείας με την Μέθοδο Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Comparable Companies Method)

Περιγραφή μεθοδολογίας

Η μέθοδος δεικτών κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην υπόθεση ότι η αξία μιας εταιρείας είναι ίση με το ποσό το οποίο οι πλήρως πληροφορημένοι επενδυτές που δρουν ορθολογικά είναι διατεθειμένοι να καταβάλουν για την απόκτηση του μετοχικού κεφαλαίου. Η αξία υπολογίζεται έπειτα από τον πολλαπλασιασμό των βασικών οικονομικών μεγεθών της εταιρείας που αποτιμάται με δείκτες που προκύπτουν από δείγμα συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών. Το τελικό αποτέλεσμα αντιπροσωπεύει την αξία της εταιρείας αν αυτή διαπραγματευόταν σε χρηματιστηριακές αγορές.

Το δείγμα των συγκρίσιμων εταιρειών που χρησιμοποιήθηκε στην ανάλυση αποτελείται από επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στους κλάδους Renewable Fuels (NEC) και Electric Utilities (NEC), με έδρα ή χρηματιστηριακή διαπραγμάτευση σε αγορές της Ευρώπης. Επιπλέον, ορισμένα από τα κριτήρια για την επιλογή του σχετικού δείγματος είναι τα παρεμφερή είδη των υπηρεσιών που προσφέρονται καθώς και το μέσο επίπεδο όγκου συναλλαγών που πραγματοποιούν οι μετοχές.

Προκειμένου να υπολογιστεί η αξία του μετοχικού κεφαλαίου, επιλέξαμε τους παρακάτω δείκτες ως τους πιο κατάλληλους σύμφωνα με τον τρόπο δραστηριότητας της εταιρείας και το στάδιο ανάπτυξης στο οποίο εκείνη βρίσκεται.

Λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαιτερότητες της Εταιρείας καθώς και του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται, ο δείκτης αποτίμησης ο οποίος εξετάσθηκε και θεωρείται ως ο καταλληλότερος είναι ο εξής: Εταιρική Αξία / Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων («EV/EBITDA»).

Information Classified as General

Επισημαίνεται ότι ο συγκεκριμένος δείκτης θεωρείται καταλληλότερος καθώς θεωρείται ευρέως αποδεκτός από οικονομικούς αναλυτές και αντιπροσωπεύει την λειτουργική κερδοφορίας της Εταιρείας.

Ο προαναφερθείς δείκτης αποτίμησης εκτιμήθηκε βάσει της διαμέσου των αντίστοιχων δεικτών EV/EBITDA των συγκρίσιμων εταιρειών του δείγματος. Η εταιρική αξία (EV) στον εν λόγω δείκτη υπολογίζεται ως το άθροισμα της κεφαλαιοποίησης, του καθαρού δανεισμού (Συνολικός Δανεισμός – Ταμειακά Διαθέσιμα), του ποσοστού μειοψηφίας, των υποχρεώσεων σε συνταξιοδοτικά ταμεία και την αφαίρεση των επενδύσεων σε συνδεδεμένες εταιρείες. Όσον αφορά το ποσό EBITDA, χρησιμοποιήθηκαν τα πλέον πρόσφατα διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία από τη βάση δεδομένων LSEG Workspace πριν από την Ημερομηνία Αποτίμησης.

Για τον υπολογισμό της αξίας της Εταιρείας, λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας κατά τις χρήσεις 2025 και 2026, χρησιμοποιήθηκε ο μέσος όρος των προεξοφλημένων προβλεπόμενων Κερδών προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EBITDA) για τα έτη 2027 και 2028. Ο εν λόγω μέσος όρος πολλαπλασιάστηκε με τον αντίστοιχο διάμεσο δείκτη EV/EBITDA, όπως αυτός προέκυψε από τη διάμεσο των δεικτών EV/EBITDA των συγκρίσιμων εταιρειών του δείγματος.

Αποτέλεσμα Αποτίμησης

Η αξία του 100% μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας βάσει της μεθόδου Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Comparable Companies Method) κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή εκτιμάται εντός του εύρους με **ελάχιστη αξία Ευρώ 36.053 χιλ.** και **μέγιστη αξία Ευρώ 40.087 χιλ..**

8.4 Στάθμιση μεθόδων αποτίμησης

Το ποσοστό στάθμισης της κάθε μεθόδου είναι 80% για τη μέθοδο προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών (Discounted Cash Flow Method), και 20% για την μέθοδο δεικτών κεφαλαιαγοράς (Comparable Companies Method). Η αιτιολόγηση του ποσοστού στάθμισης της κάθε μεθόδου παρατίθεται παρακάτω:

- Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών: Χρησιμοποιήθηκε το μεγαλύτερο ποσοστό στάθμισης καθώς σε αντίθεση με τις υπόλοιπες μεθόδους αποτίμησης, λαμβάνει υπ' όψη της τις προοπτικές μελλοντικής ανάπτυξης της Εταιρείας καθώς και τη δυνατότητά της να παράγει κέρδη μακροπρόθεσμα.
- Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς: Αποτελεί μία από τις καταλληλότερες μεθόδους καθώς δίνει έμφαση στην τρέχουσα αξία της Εταιρείας με βάση την απόδοση, συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών του κλάδου. Το αποτέλεσμα της μεθόδου σταθμίστηκε κατά 20% για την εύρεση της τελικής αξίας καθώς δεν είναι δυνατή η εύρεση απόλυτα συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών και επιπλέον αποτελεί μεθοδολογία που υπολογίζει την τρέχουσα αξία δίχως να λαμβάνει υπ' όψη τις μελλοντικές προοπτικές της Εταιρείας.

Information Classified as General

9. Συμπέρασμα

Με βάση τη μεθοδολογία, τις παραδοχές και τους περιορισμούς που αναπτύξαμε ανωτέρω, το 100% του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 35.415 χιλ., με ελάχιστη αξία Ευρώ 32.929 χιλ. και μέγιστη αξία Ευρώ 38.601 χιλ. Αντίστοιχα, **το 51% του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 18.000 χιλ., (μετά από στρογγυλοποίηση) με ελάχιστη αξία Ευρώ 16.794 χιλ. και μέγιστη αξία Ευρώ 19.686 χιλ..**

FORVIS MAZARS Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι Α.Ε.
Λ. Αμφιθέας 14, 175 64 Π. Φάληρο
Α.Μ. ΕΛΤΕ:17

Παλαιό Φάληρο, 06/02/2026

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Νικόλαος Καραΐσκος
Α.Μ. ΕΛΤΕ: 1300

Forvis Mazars Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Α.Μ. Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι Α.Ε.
Λ. Αμφιθέας 14, 17564, Παλαιό Φάληρο
Τηλ: 210 6993749, Fax: 210 6983708
ΑΡ. ΓΕΜΗ: 100794020100
ΑΦΜ: 998279562 - ΔΟΥ: ΚΕΦΟΔΕ Αττικής

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Χρήστος Πιτσούνης
Α.Μ. ΕΛΤΕ: 2982

Information Classified as General