Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2026.07.23 14:32:40 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,23/07/2026
Αριθ. Πρωτ.:4156297

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **INTERLOG VENTURES ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.**, το διακριτικό τίτλο **INTERLOG VENTURES** και αριθμό ΓΕΜΗ **195242401000**.

Την **23/07/2026** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **6121310**, η από 22/07/2026 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Σύσταση νέας εταιρείας ».

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.

Russell Bedford
taking you further

ACTION AUDITING
Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Μιχαλακοπούλου 45,
Αθήνα, 115 28

Τ: +30 210 72 17 915 / 72 35 720
Φ: +30 210 72 17 925
Ε: action@rba.gr
www.russellbedford.gr

Έκθεση εκτίμησης την 31/12/2025
της εταιρείας
«IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
σύμφωνα με το άρθρο 17 ν. 4548/2018 και τις διατάξεις του ν. 5162/2024

Αθήνα,
Ιούλιος 2026

1.	**ΓΕΝΙΚΑ**	**1**
1.1	**ΕΝΤΟΛΗ – ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ**	**1**
1.2	**ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΥΡΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΘΕΣΗΣ**	**1**
1.3	**ΟΡΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ**	**2**
1.4	**ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ**	**2**
1.5	**ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΤΗΣ ΑΝΑΘΕΣΗΣ**	**6**
2.	**ΠΟΥ ΒΑΣΙΣΤΗΚΕ Η ΠΑΡΟΥΣΑ ΕΚΘΕΣΗ**	**7**
3.	**ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ**	**7**
4.	**ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**	**8**
5.	**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ " IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ "**	**8**
5.1	**ΙΔΡΥΣΗ - ΕΔΡΑ – ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - ΔΙΑΡΚΕΙΑ - ΣΚΟΠΟΣ**	**8**
5.2	**ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΜΕΤΟΧΟΙ**	**10**
6.	**ΑΓΟΡΑ - ΚΛΑΔΟΣ**	**10**
7.	**ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ**	**11**
8.	**ΠΟΙΑ ΜΕΘΟΔΟ ΕΦΑΡΜΟΣΑΜΕ ΚΑΙ ΓΙΑΤΙ**	**13**
9.	**ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ**	**13**
10.	**ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ**	**15**
10.1	**ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΕΛΕΥΘΕΡΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (dcf)**	**15**
11.	**ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ**	**16**

Προς
Το Διοικητικό Συμβούλιο της
" DFG CAPITAL A.E. "
Υπόψιν: Δημήτριου Γρίσπου

Αθήνα, 22 Ιουλίου 2026

1. ΓΕΝΙΚΑ

1.1 ΕΝΤΟΛΗ – ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ

Με την από 10/07/2026 εντολή σας, μας αναθέσατε την εκτίμηση της αξίας του συνόλου της επιχειρήσεως " IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ " βάσει των λογιστικών αρχείων, οικονομικών καταστάσεων, πληροφοριών και επεξηγήσεων που μας παρείχατε για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2023, 31/12/2024 και 31/12/2025 και επιχειρηματικού σχεδίου που εγκρίθηκε από τη διοίκηση της εταιρείας για την προσεχή 5ετία 2026 - 2030.
Η εκτίμηση έγινε με διεθνώς παραδεκτές μεθόδους που αναλύονται κάτωθι στην παράγραφο ΙΙ.2 βάσει των οποίων καταλήξαμε στην εκτίμηση της αξίας της επιχειρήσεως συνεκτιμώντας τους χρηματοοικονομικούς παράγοντες του ευρύτερου οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται.

1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΥΡΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΘΕΣΗΣ

Οι μέτοχοι, εφεξής «Εντολέας», επιθυμούν να προσδιορίσουν την εύλογη αξία των μετοχών της «IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ενόψει ανταλλαγής των μετοχών που κατέχουν σε αυτήν με τη μορφή εισφοράς σε είδος με μετοχές σε Ανώνυμη Εταιρεία σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 5162/2024 και ως εκ τούτου οφείλει να γίνει αποτίμηση των μετοχών της εταιρείας από τα πρόσωπα του άρθρου 17 ν. 4548/2018 ήτοι την ACTION AUDITING ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ.

Για την εκπόνηση της παρούσας εργασίας απαιτείται η εξέταση επιχειρηματικού σχεδίου ικανού να αποτυπώσει τη διαχρονική εξέλιξη της δραστηριότητας.
Εκπονήσαμε ένα επιχειρηματικό σχέδιο της δραστηριότητας στηριγμένοι στα απολογιστικά δεδομένα έως και τη χρήση 2025 και προβάλλοντας την τελευταία στην προσεχή 6ετία.
Για την προβολή στο μέλλον χρησιμοποιήθηκαν - παρεμφερείς με τους απολογιστικούς - ρυθμοί ανάπτυξης των οικονομικών στοιχείων και παραδοχές εξέλιξης στηριγμένες σε πραγματικά γεγονότα που συντελέστηκαν μέχρι την ημερομηνία της έκθεσής μας για να προκύψει η προβλεπόμενη εξέλιξη και κατ΄ επέκταση η εκτίμηση της αξίας της εταιρείας.

Στις παραγράφους «1.3 Ορισμοί και παραδοχές» και «3. Περιορισμοί» κατωτέρω, παρατίθεται οι παραδοχές και περιορισμοί που διέπουν τη παρούσα εργασία, και που πρέπει να ληφθούν υπόψη κατά την αξιολόγηση του παραδοτέου.

Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική, διέπεται από το επαγγελματικό απόρρητο που προβλέπει μη δημοσίευση στοιχείων για διάστημα τριών ετών κατ' ελάχιστον χωρίς προηγούμενη έγγραφη συναίνεση. Κατανοούμε ότι ο Εντολέας θα μπορεί να χρησιμοποιήσει τη παρούσα έκθεση για το σκοπό που αναφέρεται στην πρώτη παράγραφο ανωτέρω. Κατά συνέπεια, δεν επιτρέπεται ή συνάγεται καμία άλλη χρήση διαφορετική από αυτή για την οποία η έκθεση αυτή συντάθηκε. Τα αποτελέσματα της έκθεσης αυτής δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως συνημμένο σε προτάσεις επένδυσης ή άντλησης κεφαλαίων χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της ACTION. Στη περίπτωση που η παρούσα έκθεση διανεμηθεί σε τρίτο μέρος θα πρέπει να δοθεί ως σύνολο και όχι ως περίληψη ή απόσπασμα, ενώ η ACTION δεν αποδέχεται καμία ευθύνη για τυχόν ζημία που μπορεί να προκληθεί σε οποιοδήποτε μέρος ως αποτέλεσμα των αποφάσεων που έλαβε βασιζόμενων στα αποτελέσματα της παρούσας έκθεσης.

1.3 ΟΡΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ

Η ανάλυσή μας διεξήχθη υπό την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας της επιχείρησης.

Η ανάλυση μας διεξήχθη υπό την προϋπόθεση ότι η επιχείρηση, θα συνεχίσει να λειτουργεί ως ανεξάρτητη επιχειρηματική οντότητα, στον τομέα που δραστηριοποιείται. Ως αποτέλεσμα αυτής της προϋπόθεσης, όλες οι ενδεχόμενες ενέργειες που ενδεχομένως έχουν αναληφθεί (ενδεικτικά, διεύρυνση του πεδίου της επιχειρηματικής δραστηριότητας, συνέργειες που προκύπτουν από μελλούμενη απόκτηση ή συγχώνευση με μια άλλη οντότητα κ.λπ.), και γενικά γεγονότα που θα μπορούσαν να μεταβάλουν σημαντικά το σημερινό αντικείμενο λειτουργίας και τη διάρθρωση της εταιρείας, δεν ελήφθησαν υπόψη.

1.4 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

Η εκτίμηση πραγματοποιήθηκε με τη χρήση διεθνώς αποδεκτών μεθόδων εκτίμησης, οι οποίες οδήγησαν σε εκτίμηση εύλογης αξίας και εύλογο εύρος τιμών για τη συνολική αξία της επιχείρησης, λαμβάνοντας επίσης υπόψη:

- τις τρέχουσες και προβλεπόμενες συνθήκες της αγοράς και του κλάδου όπου δραστηριοποιείται η Εταιρεία, καθώς και
- τις εκτιμήσεις για τον προβλεπόμενο κύκλο εργασιών όπως αυτός προέκυψε με βάση ελεύθερα διαθέσιμα και διακινούμενα στοιχεία σχετικά με τη μέγεθος και το βάθος του εξεταζόμενου κλάδου.

Για την εκτίμηση έχουμε εξετάσει τη χρήση των κατωτέρω διεθνώς παραδεκτών μεθόδων.

Α'. Μέθοδος της Πραγματικής Καθαρής Θέσης

Με τη μέθοδο αυτή αποτιμώνται σε τρέχουσες τιμές, τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Η διαφορά προστίθεται στη λογιστική Καθαρή Θέση και μας δίνει την αξία της περιουσίας της επιχειρήσεως.

Β'. Μέθοδος της προεξόφλησης των αποτελεσμάτων της προσεχούς 5ετίας πλέον της υπολειμματικής αξίας

Με τη μέθοδο αυτή, η αξία της επιχειρήσεως προκύπτει από το άθροισμα των προεξοφλημένων, με κατάλληλο συντελεστή μελλοντικών αποτελεσμάτων της επιχειρήσεως, 5ετούς περιόδου πλέον της υπολειμματικής αξίας που προκύπτει από την κεφαλαιοποίηση του κέρδους του 5ου έτους και προεξόφληση του σε παρούσα αξία.

Γ'. Μέθοδος συνδυασμού Πραγματικής Καθαρής Θέσης και απόδοσης (υπεραξίας) της επιχειρήσεως

Η μέθοδος αυτή συνδυάζει τη μέθοδο της Πραγματικής Καθαρής Θέσης και τη μέθοδο της Αποδόσεως ή της Κεφαλαιοποιήσεως του Μέσου Κέρδους (είτε της τελευταίας 5ετίας είτε της προσεχούς 5ετίας) και θεωρείται ότι βρίσκεται πιο κοντά στην πραγματικότητα, για επιχειρήσεις που θα συνεχίσουν τη δραστηριότητά τους (Going concern basis).
Χαρακτηριστικό της είναι ότι λαμβάνει υπόψη, εκτός από την αξία της Πραγματικής Καθαρής Θέσης, και την αξία που προκύπτει από την κεφαλαιοποίηση της προσόδου της υπεραξίας ή της υπερπροσόδου (Goodwill). Η πρόσοδος της υπεραξίας είναι το ποσό που απομένει, αν από τα οργανικά κέρδη της επιχειρήσεως αφαιρεθεί η αμοιβή του απασχολούμενου κεφαλαίου. Εμφανίζεται στην πράξη με αρκετές παραλλαγές, οι οποίες οφείλονται στο διαφορετικό τρόπο υπολογισμού της υπεραξίας, οι κυριότερες των οποίων απαριθμούνται πιο κάτω. Πρέπει ακόμα να σημειωθεί, ότι κατά την εκτίμηση της αξίας της Πραγματικής Καθαρής Θέσης, λαμβάνονται υπόψη τόσο τα υλικά όσο και τα άϋλα περιουσιακά στοιχεία.
Κατά τη μέθοδο αυτή, η αξία της επιχειρήσεως προκύπτει σαν άθροισμα της Πραγματικής Καθαρής Θέσης και της αξίας που προκύπτει από την κεφαλαιοποίηση της προσόδου της υπεραξίας εμφανίζεται με δύο μορφές:

i. Μέθοδος Πραγματικής Καθαρής Θέσης και Υπεραξίας που προσδιορίζεται με Κεφαλαιοποίηση της μέσης ετήσιας υπερπροσόδου της τελευταίας πενταετίας

ii. Μέθοδος: Πραγματική Καθαρή Θέση και Υπεραξία που προσδιορίζεται με Κεφαλαιοποίηση της πιθανολογούμενης μέσης ετήσιας υπερπροσόδου της προσεχούς πενταετίας.

Δ'. Μέθοδος πολλαπλασιαστή Κερδών προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA)

Πολλαπλασιαστής αποτίμησης είναι μια έκφραση της αγοραίας αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου σε σχέση με ένα βασικό οικονομικό μέγεθος που υποτίθεται ότι σχετίζεται με αυτήν την αξία. Για να είναι χρήσιμο, το μέγεθος αυτό - είτε κέρδη, είτε ταμειακές ροές είτε κάποιο άλλο - πρέπει να έχει λογική σχέση με την αγοραία αξία του περιουσιακού στοιχείου που εκτιμάται, δηλαδή να θεωρηθεί, στην πραγματικότητα, ως ο κινητήριος μοχλός αυτής της αγοραίας αξίας.
Οι πολλαπλασιαστές αυτοί βασίζονται στην εταιρική αξία μιας εταιρείας, όπως (EV/EBITDA). Αυτά τα πολλαπλάσια αποκαλύπτουν τη βαθμολογία μιας επιχείρησης ανεξάρτητα από τη δομή κεφαλαίου της και έχουν ιδιαίτερο ενδιαφέρον για συγχωνεύσεις, εξαγορές και συναλλαγές σε ιδιωτικές εταιρείες.

Οι πολλαπλασιαστές προκύπτουν από την επεξεργασία οικονομικών στοιχείων ή μεγεθών ομοειδών επιχειρήσεων με την υπό εξέταση επιχείρηση.
Από την επεξεργασία των οικονομικών στοιχείων εξάγεται ο μέσος όρος που θεωρείται ως πλέον αντικειμενικός και εφαρμόζεται στην υπό εξέταση επιχείρηση πολλαπλασιάζοντας το σχετιζόμενο μέγεθος (EBITDA, πωλήσεις κλπ) ώστε να προκύψει η αξία της επιχείρησης.

- Ο πολλαπλασιαστής EV/EBITDA (Enterprise multiple) προκύπτει από τη διαίρεση των μεγεθών EV (Enterprise Value) που ορίζεται ως το άθροισμα των Ιδίων Κεφαλαίων και του δανεισμού μείον τα διαθέσιμα προς τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA)

Ομάδα ομοειδών

Ομάδα ομοειδών είναι ένα σύνολο εταιρειών ή περιουσιακών στοιχείων που επιλέγονται ως αρκετά συγκρίσιμα με την εταιρεία ή τα περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται (συνήθως λόγω του ότι βρίσκονται στον ίδιο κλάδο ή έχουν παρόμοια χαρακτηριστικά όσον αφορά την αύξηση των κερδών και/ή την απόδοση της επένδυσης).

ΣΤ'. Μέθοδος συγκρίσιμων συναλλαγών

Η μέθοδος αυτή εξετάζει την ύπαρξη πραγματικών συναλλαγών μεταξύ όμοιων, με την υπό εκτίμηση επιχείρηση, επιχειρήσεων σε πρόσφατο χρόνο από την ημερομηνία αναφοράς της εκτίμησης ούτως ώστε να εφαρμοστεί η ίδια αξία ανά μετοχή και στην υπό εκτίμηση επιχείρηση με την αξία ανά μετοχή που πωλείται στις συγκρίσιμες συναλλαγές.

Ζ'. Μέθοδος κεφαλαιοποίησης μερισμάτων

Η μέθοδος αυτή υπολογίζει την αξία της εταιρείας κεφαλαιοποιώντας το ποσό των μερισμάτων της τελευταίας χρήσης της επιχείρησης, με επιτόκιο που ισούται με το κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων (Cost of Equity), αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Για τον τελικό υπολογισμό λαμβάνεται υπόψιν και ο τραπεζικός δανεισμός που υφίσταται κατά την ημερομηνία αναφοράς της εκτίμησης.

Η'. Μέθοδος προεξόφλησης μερισμάτων

Η μέθοδος αυτή υπολογίζει την αξία της εταιρείας προεξοφλώντας το σύνολο των εκτιμώμενων μελλοντικών μερισμάτων της επιχείρησης, με επιτόκιο που ισούται με το κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων (Cost of Equity), αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος αυτή στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών των εταιρειών.

Θ'. Μέθοδος κεφαλαιοποίησης κερδών

Η μέθοδος αυτή υπολογίζει την αξία της εταιρείας κεφαλαιοποιώντας το ποσό των καθαρών κερδών μετά φόρων της τελευταίας χρήσης της επιχείρησης, με επιτόκιο που ισούται με το κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων (Cost of Equity), αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Για τον τελικό υπολογισμό λαμβάνεται υπόψιν και ο τραπεζικός δανεισμός που υφίσταται κατά την ημερομηνία αναφοράς της εκτίμησης.

Ι'. Μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (DFCF)

Η μέθοδος αυτή υπολογίζει την αξία της εταιρείας προεξοφλώντας το σύνολο των εκτιμώμενων μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης σε παρούσες τιμές, με προεξοφλητικό επιτόκιο που ισούται με το μέσο σταθμικό όρο του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους δανεισμού, αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος αυτή στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών των εταιρειών.
Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή η αξία μίας επιχείρησης ισούται με την παρούσα αξία των ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν σε ορισμένο αριθμό ετών, συν την παρούσα αξία της υπολειμματικής αξίας (Continuing value) της επιχείρησης στο τέλος του χρονικού ορίζοντα.
Πιο συγκεκριμένα η αξία της επιχείρησης, σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, προσδιορίζεται από την παρακάτω σχέση:

Εφόσον η επιχείρηση έχει στην κατοχή της περιουσιακά στοιχεία που δεν χρησιμοποιούνται στην συνήθη παραγωγική διαδικασία, η αξία των περιουσιακών αυτών στοιχείων προστίθεται στην αξία των προεξοφλημένων ταμειακών πλεονασμάτων. Αντίστοιχα, εφόσον έχουν χορηγηθεί δάνεια προς την επιχείρηση, η αξία αυτών αφαιρείται από την αξία των προεξοφλημένων ταμειακών πλεονασμάτων, προκειμένου να υπολογιστεί η συνολική αξία αυτής.

Τα ανωτέρω συνοψίζονται κάτωθι:

Συνολική αξία επιχείρησης	
	Άθροισμα προεξοφλημένων ταμειακών ροών πρώτης περιόδου της πρόβλεψης
+	Προεξοφλημένη υπολειμματική αξία επιχείρησης
+	Αξία μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων
-	Αξία βραχυπροθέσμου και μακροπροθέσμου δανεισμού
=	Συνολική αξία επιχείρησης

Η αναγωγή των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών στο παρόν (προεξόφληση) γίνεται με έναν συντελεστή, το ύψος του οποίου εξαρτάται από το μέγεθος των κινδύνων που αναλαμβάνει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα της μεθόδου αυτής, έναντι των άλλων μεθόδων, είναι τα εξής:
- Αξιολογεί την επιχείρηση σαν ζωντανό οργανισμό, ανεξάρτητα από τα περιουσιακά στοιχεία που την αποτελούν.
- Στηρίζεται στις αναμενόμενες αποδόσεις και όχι στις αποδόσεις των παρελθόντων ετών.
- Λαμβάνει υπόψη της τη φορολογία του εισοδήματος που αλλοιώνει σημαντικά την εικόνα της απόδοσης.
- Λαμβάνει υπόψη την κατάσταση της αγοράς και την ενσωματώνει στο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Τέλος απαραίτητη προϋπόθεση για την εφαρμογή της μεθόδου είναι η αναμενόμενη ύπαρξη κερδών της επιχείρησης. Αν, ωστόσο, τα κέρδη είναι πολύ μικρά, είναι ενδεχόμενο η αξία της επιχείρησης να εκτιμηθεί ότι είναι μικρότερη από την καθαρή περιουσιακή θέση αυτής.

Ορισμός των ελεύθερων ταμειακών ροών (FCF)

Σύμφωνα με τα όσα προαναφέρθηκαν, η μέθοδος της προεξόφλησης των ταμειακών ροών ορίζει ότι η αξία μίας επιχείρησης ισούται με το άθροισμα των προσδοκώμενων ταμειακών ροών που θα πραγματοποιήσει η επιχείρηση στο μέλλον, προεξοφλώντας το άθροισμα αυτό με ένα συντελεστή το ύψος του οποίου εξαρτάται από το μέγεθος των κινδύνων (riskiness) που αναλαμβάνει η συγκεκριμένη επιχείρηση.
Στη διεθνή πρακτική, ως πιο αντιπροσωπευτικό μέγεθος της ταμειακής ροής μίας επιχείρησης χρησιμοποιείται η έννοια της ελεύθερης ταμειακής ροής της μη-μοχλευομένης επιχείρησης (free cash flow of the unlevered firm), η οποία ορίζεται ως εξής:

Ορισμός της ελεύθερης ταμειακής ροής

	Καθαρά λειτουργικά αποτελέσματα προ τόκων και μετά φόρων
+	αποσβέσεις χρήσεως
-	Ακαθάριστη επένδυση εντός της χρήσεως
=	Ελεύθερη ταμειακή ροή της μη- μοχλευομένης Επιχείρησης

1.5 ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΤΗΣ ΑΝΑΘΕΣΗΣ

Κατά τη διάρκεια της ανάλυσης μας, η οποία αποτέλεσε τη βάση της αποτίμησης της Εταιρείας και σύμφωνα με τις επικρατούσες διεθνείς πρακτικές αποτίμησης, αξιολογήθηκαν, μεταξύ άλλων, οι ακόλουθοι παράγοντες:

- Η ιστορική οικονομική και επιχειρησιακή απόδοση της Εταιρείας μέχρι και τις τελευταίες διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις.
- Οι σημερινές οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα, καθώς και οι προοπτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία.
- Η εκτιμώμενη επίδοση της Εταιρείας, σύμφωνα με τις προβλέψεις για την επόμενη 5ετία (2026-2030) και στο διηνεκές.

Η έρευνα και η ανάλυσή μας περιλάμβαναν, χωρίς να περιορίζονται σε αυτά, τα ακόλουθα βήματα:

- Ζητήσαμε και εξετάσαμε τις πληροφορίες που αντλήθηκαν από ελεύθερα διακινούμενα δεδομένα αλλά και πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν από τον Εντολέα, τις οποίες εκλαμβάνουμε πραγματικές και ακριβής, για την παρουσίαση των λειτουργικών χαρακτηριστικών και των οικονομικών συνθηκών της Εταιρείας για τις περιόδους στις οποίες αναφέρονται.
- Διεξήγαμε περιορισμένη έρευνα σχετικά με τον συγκεκριμένο τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.
- Αξιολογήσαμε με τον Εντολέα το εύλογο των οικονομικών προβλέψεων για τη πορεία της δραστηριότητας της Εταιρείας για τα έτη 2026 - 2030, κατά την εκτέλεση της εργασίας μας.

Όπως προκύπτει από τις παραπάνω περιγραφές, όλες οι μέθοδοι για τον προσδιορισμό της συνολικής αξίας της επιχείρησης βασίζονται στα παρακάτω στοιχεία:
α) Στην πραγματική αξία (βάσει τρέχουσας αποτίμησης) των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και
β) Στα πιθανολογούμενα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης που προσδιορίζονται είτε με βάση τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν στο παρελθόν, είτε κατόπιν αξιολόγησης των μελλοντικών προοπτικών της εταιρείας και εξαγωγής συμπερασμάτων για το μέλλον.

Βάσει του προφίλ της επιχείρησης καταλήξαμε στη χρήση της κάτωθι μεθόδου τα αποτελέσματα της οποίας θα σταθμιστούν με ένα συντελεστή βαρύτητας:

α. Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προσεχούς 5ετίας
Για την εκτέλεση της εργασίας ακολουθήθηκε η κατωτέρω διαδικασία

- Εκπονήθηκε από την πλευρά μας επιχειρηματικό σχέδιο ως προς τις βασικές και θεμελιώδης παραδοχές εξέλιξης των κύριων μεγεθών-οδηγών (key drivers).
- Διενεργήθηκε ποιοτική επισκόπηση της επιχείρησης για τη δημιουργία του επιχειρηματικού προφίλ της.
- Προσδιορίστηκε ένα κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.
- Προσδιορίστηκαν οι διορθωτικές παράμετροι discounts και premiums
- Διενεργήθηκαν οι εκτιμήσεις με βάση τις εφαρμοζόμενες μεθοδολογίες και σταθμίστηκαν τα αποτελέσματα τους.

2. ΠΟΥ ΒΑΣΙΣΤΗΚΕ Η ΠΑΡΟΥΣΑ ΕΚΘΕΣΗ

Για να εκτιμήσουμε την αξία της Επιχειρήσεως "IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" βασιστήκαμε:

1. Στους δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας με ημερομηνία, 31.12.2023 (χρήση 1.1.2023 – 31.12.2023), 31.12.2024 (χρήση 1.1.2024 – 31.12.2024) και στο μη δημοσιευμένο Ισολογισμό της 31.12.2025 (χρήση 1.1.2025 – 31.12.2025) καθώς και τα αποτελέσματα των χρήσεων αυτών.

2. Σε διάφορα στοιχεία, πληροφορίες και επεξηγήσεις που μας παρασχέθηκαν από τον Εντολέα, απαραίτητα για την εκτίμησή μας αυτή.

3. Στο επιχειρηματικό σχέδιο 2026 – 2030 που εκπονήσαμε ως προς τις βασικές και θεμελιώδης παραδοχές εξέλιξης των κύριων μεγεθών-οδηγών (key drivers) με βάση τα απολογιστικά, δημοσιευμένα, οικονομικά δεδομένα της προηγούμενης 3ετίας (2023 – 2025) και τους ρυθμούς ανάπτυξης, κερδοφορίας, μεταβολής κεφαλαίου κίνησης και επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό.

3. ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ

Οι ακόλουθοι σημαντικοί περιορισμοί πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την αξιολόγηση των αποτελεσμάτων της παρούσας ανάλυσης:

➢ Δεν διενεργήσαμε έλεγχο της Εταιρείας ή εξέταση των οικονομικών καταστάσεων κατά τη διάρκεια της ανάθεσης μας, ούτε όποιας άλλης πληροφορίας που μας παρασχέθηκε από τον Εντολέα. Συνεπώς, δεν εκφράζουμε γνώμη ή οποιαδήποτε άλλη μορφή διασφάλισης όσον αφορά την ακρίβεια και την πληρότητα των οικονομικών και άλλων πληροφοριών που χρησιμοποιήσαμε στα πλαίσια της ανάλυσης μας.

➢ Η ACTION δεν έχει πραγματοποιήσει καμία πρωτογενή ανάλυση ή έρευνα σχετικά με την τρέχουσα κατάσταση του κλάδου στο οποίο ανήκει η εταιρεία αλλά χρησιμοποιήθηκαν μόνο δημοσιευμένες στο κοινό πληροφορίες από αξιόπιστες πηγές.

➢ Η ανάλυσή μας βασίστηκε σε προβολές και άλλες πληροφορίες που μας υποβλήθηκαν από την διοίκηση της εταιρείας. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης βασίζονται στη θεμελιώδη υπόθεση ότι οι προβλέψεις που χρησιμοποιούνται είναι εύλογες και ότι υπάρχει μεγάλη πιθανότητα υλοποίησης. Όπως ήδη αναφέρθηκε παραπάνω, δεν διενεργήθηκε σε βάθος έρευνα αγοράς ή η επιχειρησιακή έρευνα, επομένως δεν έχουμε ελέγξει αποτελεσματικά αυτές τις προβλέψεις μεγέθυνσης της δραστηριότητας κατά της εργασίας μας, αλλά κρίθηκαν μόνο στη βάση της αληθοφάνειας. Επομένως, δεν εκφράζουμε γνώμη ούτε παρέχουμε άλλη διαβεβαίωση σχετικά με αυτές τις προβλέψεις.

➢ Σημειώνουμε ότι συνήθως υπάρχουν διαφορές μεταξύ των προβλεπόμενων και των πραγματικών αποτελεσμάτων, διότι τα γεγονότα και οι περιστάσεις συχνά δεν συμβαίνουν όπως αναμένεται και οι διαφορές που προκύπτουν από τέτοια γεγονότα και περιστάσεις μπορεί να έχουν ουσιώδεις επιπτώσεις στο εκτιμώμενο εύρος τιμών.

➢ Η χρήση ή η εξάρτηση αυτής της ανάλυσης εκτίμησης από τρίτα μέρη και οι τυχόν αποφάσεις που βασίζονται σε αυτήν γίνεται με δική τους ευθύνη. Με τη χρήση αυτής της ανάλυσης, τα μέρη συμφωνούν ότι η ACTION δεν φέρει ευθύνη σε σχέση με αυτή την λήψη αποφάσεων. Η ACTION δεν αποδέχεται καμία ευθύνη για τυχόν ζημιές που υπέστη ή θα υποστεί οιοδήποτε μέρος λόγω αποφάσεων που θα ληφθούν ή ενεργειών που θα πραγματοποιηθούν λαμβάνοντας υπόψη αυτό το προϊόν εργασίας.

➢ Τα αποτελέσματα των συμβουλευτικών μας υπηρεσιών δεν μπορούν να συμπεριλαμβάνονται ή να αναφέρονται σε οποιοδήποτε έγγραφο, συμπεριλαμβανομένων των μνημονίων ιδιωτικής τοποθέτησης, σκοπός των οποίων είναι η άντληση ιδίων κεφαλαίων ή η δανειοληψία κεφαλαίων ή η διανομή τους σε τρίτους, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση της ACTION.

4. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα αποτελέσματα των μεθόδων και η στάθμισή τους παρατίθενται συνοπτικά κάτωθι:

	Αποτελέσματα	Βαρύτητα %
Προεξόφληση ταμειακών ροών	3.623.731	100,00%
Στρογγυλοποίηση	**3.600.000**	

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ " IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ "

5.1 ΙΔΡΥΣΗ - ΕΔΡΑ – ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - ΔΙΑΡΚΕΙΑ - ΣΚΟΠΟΣ

Την 27/2/2019 καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο η με αριθμό 15.929/19-2-2019 πράξη σύστασης της Ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «TYCONZ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» του συμβολαιογράφου Δημήτριου Κωφόπουλου και έλαβε αριθμό ΓΕΜΗ 149481601000. Την 21/4/2020 καταχωρήθηκε στο ΓΕΜΗ τροποποίηση του καταστατικού της, με αλλαγή του άρθρου 1 και την επωνυμία της εταιρείας σε «IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίσθηκε σε 30 έτη.
Η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Αμαρουσίου Αττικής.

Η Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της έχει ως σκοπό :
- Η παροχή υπηρεσιών εφαρμογών πληροφορικής
- Οι υπηρεσίες παροχής συμβουλών για θέματα συστημάτων και λογισμικού
- Οι υπηρεσίες σχεδιασμού και ανάπτυξης τεχνολογιών της πληροφορίας για δίκτυα και συστήματα
- Η παραγωγή πρωτοτύπων άλλου λογισμικού
- Η παραγωγή πρωτοτύπων λογισμικού
- Η παραγωγή πρωτοτύπων λογισμικού παιχνιδιών υπολογιστή
- Η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών πληροφορικής και η ανάπτυξη εφαρμογών πληροφορικής
- Η παροχή υπηρεσιών για υποστήριξη, εκπαίδευση, συντήρηση, επισκευή και εγκατάσταση πληροφοριακών συστημάτων, κατασκευές λογισμικού, καθώς και υπηρεσίες οργάνωσης επιχειρήσεων
- Ο σχεδιασμός, η ανάπτυξη και η πώληση εφαρμογών πληροφορικής (προγραμμάτων)
- Ο σχεδιασμός, η μελέτη, εφαρμογή, εγκατάσταση και υποστήριξη συστημάτων πληροφορικής με τη χρήση τεχνολογίας λογισμικού (software), τηλεπικοινωνιών και διαδικτύου (internet)
- Η ανάπτυξη, εφαρμογή, εμπορία και υποστήριξη λύσεως διαδικτύου (internet)
- Η παροχή τεχνικών υπηρεσιών στον τομέα της τεχνολογίας πληροφορικής σε όλους τους τομείς της αγοράς, περιλαμβανομένων εφαρμογών και δικτύων (internet)
- Η εισαγωγή, αγορά, πώληση και εκμετάλλευση συστημάτων πληροφορικής
- διεξαγωγή κάθε συναφούς δραστηριότητας που θεωρείται αμέσως ή εμμέσως απαραίτητη, κατάλληλη ή σκόπιμη για την επίτευξη των παραπάνω σκοπών

Για την επίτευξη του σκοπού της η εταιρεία μπορεί:
α) Να συνεργάζεται με άλλες επιχειρήσεις που έχουν όμοιο ή παρεμφερή, να τις αντιπροσωπεύει και να πρακτορεύει, να συμμετέχει σε αυτές, να ιδρύει θυγατρικές εταιρείες στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, να αποκτά και ασκεί την διοίκηση και διαχείριση επιχειρήσεων που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς, καθώς και να παραχωρεί τη χρήση των εγκαταστάσεων της και της υπηρεσίες του προσωπικού της σε τρίτους.
β) Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό η νομικό πρόσωπο και με οποιοδήποτε τρόπο και να συνιστά κοινοπραξίες.
γ) Να συμμετέχει με οποιαδήποτε νομική σχέση (εταιρείες ή Κοινοπραξίες ή άλλα επιχειρηματικά σχήματα) σε άλλες επιχειρήσεις φυσικών ή νομικών προσώπων, ημεδαπής ή αλλοδαπής υφιστάμενες ή που θα ιδρυθούν, με όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς με τους ανωτέρω
δ) Να ιδρύει υποκαταστήματα ή γραφεία ή πρακτορεία οπουδήποτε.
ε) Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε ημεδαπή ή αλλοδαπή επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
στ) Να συμμετέχει σε πάσης φύσεως Δημόσια ή Κοινοτικά προγράμματα, με αντικείμενο συναφές προς του σκοπούς της Εταιρείας.

ζ) Να συμμετέχει σε διαγωνισμούς οποιουδήποτε Δημοσίου ή Ιδιωτικού φορέα στην Ελλάδα ή την αλλοδαπή.
η) Γενικά να ασκεί κάθε συναφή εργασία και δραστηριότητα που είναι αναγκαία ή υποβοηθά την προώθηση του εταιρικού σκοπού.
θ) Να αποκτά ακίνητα και μηχανολογικό εξοπλισμό προκειμένου να τα χρησιμοποιεί για την πραγμάτωση των σκοπών της ή να τα εκμεταλλεύεται εκμισθώνοντας τα σε τρίτους και γενικότερα να προβαίνει σε κάθε πράξη που αποσκοπεί στην πραγμάτωση των σκοπών της ή άλλων παρεμφερών.

5.2 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΜΕΤΟΧΟΙ

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σήμερα σε € 25.000,00 (είκοσι πέντε χιλιάδες ευρώ), διαιρούμενο σε 25.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1 ευρώ η καθεμία.

Η τρέχουσα μετοχική σύνθεση παρουσιάζεται στον πίνακα κάτωθι:

α/α	Ονοματεπώνυμο	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό
1	**Αθανάσιος Σπηλιωτόπουλος**	11.500	46%
2	**Ανδρέας Ασημακόπουλος**	9.750	39%
3	**DFG CAPITAL A.E.**	3.750	15%
	Σύνολο	**25.000**	**100,00 %**

6. ΑΓΟΡΑ - ΚΛΑΔΟΣ

Ο κλάδος των Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών στην Ελλάδα βρίσκεται σε διαρκή αναπτυξιακή πορεία, υποστηριζόμενος από την επιτάχυνση του ψηφιακού μετασχηματισμού επιχειρήσεων και δημόσιου τομέα, τις επενδύσεις του Ταμείου Ανάκαμψης και την αυξανόμενη ζήτηση για υπηρεσίες cloud, κυβερνοασφάλειας, τεχνητής νοημοσύνης (AI) και επιχειρησιακού λογισμικού.

Ειδικότερα:

- Ο κύκλος εργασιών του κλάδου υπηρεσιών ICT στην Ελλάδα αυξήθηκε από **13,11 δισ. ευρώ το 2021** σε **15,38 δισ. ευρώ το 2023**, σημειώνοντας συνολική αύξηση περίπου **17,3%** μέσα σε δύο χρόνια.
- Σύμφωνα με την Εθνική Τράπεζα, ο ψηφιακός κλάδος αποτέλεσε έναν από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους τομείς της ελληνικής οικονομίας, παρουσιάζοντας **πραγματική αύξηση πωλήσεων περίπου 6% το 2025**, ενώ η συμμετοχή του στην ακαθάριστη προστιθέμενη αξία της οικονομίας έχει υπερδιπλασιαστεί τις τελευταίες δύο δεκαετίες, από **2,9% σε 6,5%**.
- Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επισημαίνει ότι η Ελλάδα συνεχίζει να βελτιώνει τους δείκτες ψηφιοποίησης των επιχειρήσεων, με σημαντικές δημόσιες επενδύσεις ύψους περίπου **6,1 δισ. ευρώ** στο πλαίσιο του προγράμματος «Digital Decade».

Σε διεθνές επίπεδο, η αγορά ICT διατηρεί ισχυρές προοπτικές ανάπτυξης, καθώς η ζήτηση για υπηρεσίες ψηφιακού μετασχηματισμού, cloud computing, τεχνητής νοημοσύνης και κυβερνοασφάλειας αυξάνεται διαρκώς. Για την ελληνική αγορά, εκτιμάται ότι η συνολική αξία του κλάδου ICT θα προσεγγίσει τα **8,8 δισ. δολάρια το 2025**, με προβλεπόμενο μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης (**CAGR**) περίπου **12,5%** έως το 2033.

7. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ

Το επιχειρηματικό σχέδιο εκπονήθηκε από την ACTION AUDITING ΑΕΟΕΛ – Σύμβουλοι Επιχειρήσεων. Οι παραδοχές συνοψίζονται ως εξής:

1. Λελογισμένη αύξηση πωλήσεων (έσοδα από παροχή υπηρεσιών) σε όλα τα έτη από το 2026 και έπειτα σε σχέση με το τελευταίο ιστορικά έτος που υπάρχουν επαρκή απολογιστικά οικονομικά στοιχεία (2025).
2. Σταθερή σχέση λειτουργικών εξόδων ως προς τα έσοδα καθ' όλη τη διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου.
3. Κεφάλαιο κίνησης (απαιτήσεις και υποχρεώσεις) βάσει των ημερών κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης και πληρωμής που προκύπτουν από τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις αλλά και την προβλεπόμενη πολιτική της διοίκησης.

Οι ιστορικές και οι προβλεπόμενες ροές και αποτελέσματα του επιχειρηματικού σχεδίου παρατίθενται συνοπτικά κάτωθι:

Κατάσταση Αποτελεσμάτων (€)

	2023	2024	2025
Κύκλος εργασιών	999.954	1.615.807	1.641.379
Κόστος πωλήσεων	(569.221)	(613.399)	(668.350)
Έξοδα διοίκησης	(342.146)	(552.878)	(550.126)
Λοιπά έσοδα/έξοδα (καθαρά)	(9.063)	(11.238)	(26.798)
EBIT	79.524	438.292	396.104
Καθαρό αποτέλεσμα μετά φόρων	52.661	335.808	299.630
EBIT margin	8,0%	27,1%	24,1%

Κεφάλαιο κίνησης - ιστορικό (€, εκτός ταμείου & δανείων)

	2024	2025
Εμπορικές + λοιπές απαιτήσεις & δουλευμένα έσο	625.640	929.042
(-) Εμπορικές & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις (μ	(591.907)	(709.771)
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης (NWC)	33.733	219.271
NWC ως % εσόδων	2,1%	13,4%

Ίδια κεφάλαια & καθαρή ταμειακή θέση (€)

	2023	2024	2025
Σύνολο καθαρής θέσης (ίδια κεφάλαια)	225.795	436.603	400.233
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	102.341	454.227	221.542
Δανειακές υποχρεώσεις	26.065	56.888	46.211
Καθαρή ταμειακή θέση (Ταμείο - Δάνεια)	76.276	397.338	175.331

Πρόβλεψη ελεύθερων ταμειακών ροών (FCFF), €

	Βάση 2025	2026	2027	2028	2029	2030
Κύκλος εργασιών	1.641.379	1.690.620	1.741.339	1.793.579	1.847.386	1.902.808
EBIT (κανονικοποιημένο)	417.198	429.714	442.605	455.883	469.560	483.647
EBIT margin	25,4%	25,4%	25,4%	25,4%	25,4%	25,4%
NOPAT = EBIT×(1-φόρος)	325.414	335.177	345.232	355.589	366.257	377.244
(+) Αποσβέσεις		2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
(-) Κεφαλαιουχικές δαπάνες (capex)		(2.000)	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(2.000)
Κεφάλαιο κίνησης (NWC) - υπόλοιπο	131.310	135.250	139.307	143.486	147.791	152.225
(-) Μεταβολή NWC (επένδυση σε κεφ. κίνησης)		(3.939)	(4.057)	(4.179)	(4.305)	(4.434)
Ελεύθερη ταμειακή ροή (FCFF)		331.237	341.175	351.410	361.952	372.811
Συντελεστής προεξόφλησης		0,894	0,798	0,713	0,638	0,570
Παρούσα αξία FCF		295.986	272.420	250.730	230.768	212.395

8. ΠΟΙΑ ΜΕΘΟΔΟ ΕΦΑΡΜΟΣΑΜΕ ΚΑΙ ΓΙΑΤΙ

Για την εκτίμηση της αξίας της επιχειρήσεως «IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» επιλέξαμε:

α. Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών προσεχούς 5ετίας

Οι λόγοι επιλογής αυτής της μεθόδου είναι:

1. Η σωστή συγκρότηση και διάρθρωση της εταιρείας που μαρτυρούν οι υγιείς οικονομικές της καταστάσεις, γεγονός που επιτρέπει την ευχερή αναζήτηση των πληροφοριών που είναι απαραίτητες για την εφαρμογή των μεθόδων.
2. Η εκφρασμένη θέληση της επιχειρήσεως να συνεχίσει και να αυξήσει τις εργασίες της.
3. Το αντικείμενο των εργασιών, το οποίο της επιτρέπει να κατέχει μία καλή θέση στην αγορά του κλάδου και να προσδοκά θετικά αποτελέσματα και στο μέλλον.
4. Η χρήση εξωγενών συντελεστών και παραγόντων για τον προσδιορισμό των κατάλληλων συντελεστών / επιτοκίων κεφαλαιοποίησης / προεξόφλησης που προέρχονται από ανεξάρτητες βάσεις δεδομένων γεγονός που καθιστά τους συντελεστές αυτούς πιο ανεξάρτητους και αντικειμενικούς.

9. ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ

Συντελεστές προεξόφλησης

Το Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (ΜΣΚΚ - WACC) είναι ένας υπολογισμός του κόστους κεφαλαίου της εταιρείας, στον οποίο κάθε τύπος κεφαλαίου σταθμίζεται αναλογικά. Όλες οι πηγές κεφαλαίου - ίδια κεφάλαια και χρέος - περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του WACC.

Υποθέτοντας διαφορετικά τις ίδιες παραδοχές, το WACC θα αυξηθεί καθώς αυξάνεται ο συντελεστής βήτα, αυξάνοντας έτσι το κόστος των ιδίων κεφαλαίων. Ένα υψηλότερο WACC σημαίνει υψηλότερο κίνδυνο και επομένως χαμηλότερη βαθμολογία.
Το WACC μιας εταιρείας είναι η αναμενόμενη απόδοση της επένδυσης της εταιρείας στο σύνολό της και, ως εκ τούτου, χρησιμοποιείται συχνά εσωτερικά ως σημείο αναφοράς για την εκτίμηση της οικονομικής ελκυστικότητας των έργων επέκτασης. Στη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών (DCF), το WACC χρησιμοποιείται ως προεξοφλητικό επιτόκιο για τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμιακές ροές για τον προσδιορισμό της αξίας (βλ. επίσης «Μέθοδος προεξοφλημένων ταμειακών ροών»).

Κάτωθι παρατίθεται διαγραμματικά ο υπολογισμός του ΜΣΚΚ (WACC – Weighted Average Cost of Capital):

$$K_s = K_{RF} + (K_m - K_{RF}) * bi + premium$$

Παραδοχές DCF (επεξεργάσιμα)

Κανονικοποιημένο EBIT βάσης (μ.ό. 2024-2025)	417.198
Φορολογικός συντελεστής	22,0%
Ρυθμός ανάπτυξης (έτη 1-5)	3,0%
Διηνεκής ρυθμός ανάπτυξης (g)	2,0%
Κεφάλαιο κίνησης (% εσόδων)	8,0%
Αποσβέσεις (ετήσιες, €)	2.000
Κεφαλαιουχικές δαπάνες/capex (ετήσιες, €)	2.000
Επιτόκιο μηδενικού κινδύνου	3,469%
Επιτόκιο κινδύνου αγοράς	7,08%
Premium ασφάλιστρο	5,00%
Προεξοφλητικό επιτόκιο (WACC)	11,91%

Τα συστατικά στοιχεία του ΜΣΚΚ ανωτέρω επεξηγούνται κάτωθι:

Α. Επιτόκιο μηδενικού κινδύνου (KRF)

Στην πραγματικότητα το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι μια έννοια που δεν υφίσταται, εφόσον περιουσιακό στοιχείο με μηδενικό κίνδυνο δεν υπάρχει. Υποθετικά, το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι η απόδοση ενός χρεογράφου ή χαρτοφυλακίου χρεογράφων, για το οποίο θεωρούμε ότι υπάρχει μηδενική πιθανότητα να μην αποδώσει τα προσδοκώμενα και το οποίο είναι εντελώς ανεπηρέαστο από τις αποδόσεις οποιασδήποτε άλλης τοποθέτησης στην αγορά. Στην εγχώρια και διεθνή βιβλιογραφία έχει γίνει αποδεκτό ότι τα κρατικά ομόλογα μακροπροθέσμου λήξεως π.χ. 10 χρόνια, φθάνουν πολύ κοντά στην έννοια του μηδενικού κινδύνου.
Ως εκ τούτου για τον προσδιορισμό του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου λάβαμε υπόψη μας το 10ετές ομόλογο εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου την 31/12/2025. Η προ φόρων απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς έκλεισε σε 3,469% στο τέλος Δεκεμβρίου 2025. (Πηγή: https://investing.com).

Β. Συντελεστής βήτα (beta) της Εταιρείας

Ο συντελεστής βήτα μίας εταιρείας εκφράζει την εξάρτηση της απόδοσης της μετοχής της, συγκριτικά με την απόδοση του συνόλου της κεφαλαιαγοράς. Σχετικά με την έννοια του βήτα επισημαίνουμε τα εξής:
Μία μέση μετοχή, εξ ορισμού, μεταβάλλεται αναλογικά σε σχέση με την μεταβολή της κεφαλαιαγοράς όπως αυτή μετριέται από κάποιο δείκτη (π.χ. το γενικό δείκτη του Χρηματιστηρίου). Δηλαδή μία μέση μετοχή, θεωρείται ότι έχει βήτα ίσο με το 1,00, το οποίο δείχνει ότι αν η κεφαλαιαγορά αυξηθεί (ή μειωθεί) κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες, η μέση μετοχή και αυτή θα τείνει να αυξηθεί (ή μειωθεί) κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα.
Δεδομένου ότι η εταιρεία υπό εξέταση δεν είναι εισηγμένη σε κάποιο Χρηματιστήριο, δεν υπάρχουν σχετικά στοιχεία διαθέσιμα για την Εταιρεία.
Για να υπολογίσουμε τον συντελεστή βήτα μιας μη εισηγμένης εταιρείας όπως η «IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» πρέπει να βρούμε έναν μέσο συντελεστή από μια ομάδα ομοειδών επιχειρήσεων με την εταιρεία. Για να προσδιορίσουμε τον συντελεστή βήτα της Εταιρείας, χρησιμοποιήσαμε τον διάμεσο συντελεστή

ο οποίος ανέρχεται σε 0,96 και αντλήθηκε από την βάση δεδομένων του Καθηγητή Aswath Damodaran που είναι διαθέσιμη μέσω της διεύθυνσης https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/.

Γ. Ασφάλιστρο Κινδύνου Αγοράς (Km)

Το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς περιγράφει τη σχέση μεταξύ των αποδόσεων ενός χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων και των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων. Το ασφάλιστρο κινδύνου αντικατοπτρίζει τις απαιτούμενες αποδόσεις, τις ιστορικές αποδόσεις και τις αναμενόμενες αποδόσεις.
Το ασφάλιστρο που λήφθηκε υπόψιν είναι 5% σύμφωνα με το μέγεθος της εταιρείας και του κλάδου που δραστηριοποιείται και λόγω του γεγονότος ότι δεν πρόκειται για εταιρεία εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά.

Δ. Περιθώριο επί του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου

Πρόσθετο ασφάλιστρο κινδύνου επί του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου 7,08% που αντλείται από την βάση δεδομένων του Καθηγητή Aswath Damodaran που είναι διαθέσιμη μέσω της διεύθυνσης https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ και συγκεκριμένα τον συντελεστή που αναφέρεται στην Ελληνική αγορά.

Ε. Φορολογικός συντελεστής

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος για τις νομικές οντότητες που ισχύει βάσει του εκάστοτε Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (Κ.Φ.Ε.) στη χώρα της υπό εκτίμηση επιχείρησης (Ελλάδα – τρέχον Κ.Φ.Ε. ν. 4172/2013))

10. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

10.1 ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΕΛΕΥΘΕΡΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (DCF)

Οι ελεύθερες ταμειακές ροές έχουν παρουσιαστεί ανωτέρω στο Κεφάλαιο 5.1.

Παραδοχές	
ΜΣΚΚ	11,91%
Ρυθμός ανάπτυξης (‘g’)	2,00%

Πρόβλεψη ελεύθερων ταμειακών ροών (FCFF), €

	Βάση 2025	2026	2027	2028	2029	2030
Κύκλος εργασιών	1.641.379	1.690.620	1.741.339	1.793.579	1.847.386	1.902.808
EBIT (κανονικοποιημένο)	417.198	429.714	442.605	455.883	469.560	483.647
EBIT margin	25,4%	25,4%	25,4%	25,4%	25,4%	25,4%
NOPAT = EBIT×(1-φόρος)	325.414	335.177	345.232	355.589	366.257	377.244
(+) Αποσβέσεις		2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
(-) Κεφαλαιουχικές δαπάνες (capex)		-	-	-	-	-
Κεφάλαιο κίνησης (NWC) - υπόλοιπο	131.310	135.250	139.307	143.486	147.791	152.225
(-) Μεταβολή NWC (επένδυση σε κεφ. κίνησης)		(3.939)	(4.057)	(4.179)	(4.305)	(4.434)
Ελεύθερη ταμειακή ροή (FCFF)		333.237	343.175	353.410	363.952	374.811
Συντελεστής προεξόφλησης		0,894	0,798	0,713	0,638	0,570
Παρούσα αξία FCF		297.773	274.017	252.157	232.043	213.534

Συγκέντρωση αξίας

Σύνολο Π.Α. ρητών ροών (έτη 1-5)	1.262.299
Τελική αξία (Gordon): $FCFF_5×(1+g)/(WA$	3.837.203
Π.Α. τελικής αξίας	2.186.101
Αξία επιχείρησης (EV)	3.448.400
(+) Καθαρή ταμειακή θέση (2025)	175.331
ΑΞΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (100%)	**3.623.731**

11. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Η αξία ανά μέθοδο και η στάθμισή τους παρατίθενται στον πίνακα κάτωθι :

	Αποτελέσματα	Βαρύτητα %
Προεξόφληση ταμειακών ροών	3.623.731	100,00%
Στρογγυλοποίηση	**3.600.000**	

Βάσει της ανωτέρω μεθόδου, υπολογισμών και αναλύσεων προκύπτει ότι η εταιρεία «IASPIRE ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» αποτιμάται από τα πρόσωπα του άρ. 17 ν. 4548/2018 στην εύλογη αξία των € 3.600.000,00 (τρία εκατομμύρια εξακόσιες χιλιάδες ευρώ).

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Θωμάς Σ. Παπαντώνης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 55381

Βασίλειος Η. Πάλμος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 33311

ACTION AUDITING Α.Ε.Ο.Ε.Λ
Μέλος της Russell Bedford International
Μιχαλακοπούλου 45, Αθήνα
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ: 164

Russell Bedford
taking you further