



Capital Product Partners L.P.

Έκθεση Αποτίμησης της Poseidon Gas Carriers Corp, Kronos Gas Carriers Corp και Maximus Gas Carriers Corp

11 Οκτωβρίου 2021

Απαγορεύεται ρητά η κοινοποίηση, αντιγραφή, αποστολή, μεταφορά, δημόσιαση, ή διανομή του παρόντος στο σύνολο ή τμήματα με οποιονδήποτε τρόπο, γραπτό, προφορικό ή ηλεκτρονικό, σε οποιονδήποτε τρίτο χωρίς την προηγούμενη γραπτή ρητή συναίνεση της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Απαγορεύεται η προβολή, παρουσίαση ή αναφορά του περιεχομένου του παρόντος, με ή χωρίς τη ρητή αναφορά και του λογιότυπου της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο
Capital Product Partners L.P.
Ιάσωνος 3
185 37 Πειραιάς

atd/CRB/DCL (1104950)

11 Οκτωβρίου 2021

Αξιότιμα μέλη,

Είμαστε στην ευχάριστη θέση να σας παραδώσουμε την έκθεση αποτίμησης (εφεξής η «Έκθεση») αναφορικά με την αποτίμηση των τριών (3) ναυτιλιακών εταιρειών, Poseidon Gas Carriers Corp, Kronos Gas Carriers Corp και Maximus Gas Carriers Corp (εφεξής μαζί οριζόμενες ως οι «Εταιρείες Στόχοι» ή «Ναυλώτριες Γυμνού Πλοίου, λαμβάνοντας υπόψη τους όρους που αναφέρονται στο προσχέδιο σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών (εφεξής «SPA» ή «Share Purchase Agreement») της κάθε Εταιρείας Στόχου με ημερομηνία αναφοράς την 6^η Οκτωβρίου 2021 στο πλαίσιο της εξεταζόμενης συγκεκριμένης Συναλλαγής, που αναλύεται στην έκθεσή μας.

Η εργασία μας πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τους ορους και τους περιορισμούς που καθορίζει η υπογεγραμμένη σύμβασή μας με ημερομηνία αναφοράς την 2^η Σεπτεμβρίου 2021, όπως αυτή παρατίθεται στο Παράρτημα 4.

Επισημαίνεται ότι ο σκοπός της εργασίας μας καθώς και οι σχετικοί περιορισμοί αυτής, όπως παρουσιάζονται αναλυτικά στην ενότητα «Σκοπός του έργου - Περιορισμοί» της παρούσας Έκθεσης, πρέπει να διαβαστούν με προσοχή.

Στο πλαίσιο της έκδοσης εταιρικού ομολόγου (εφεξής το «Ομόλογο»), το οποίο θα διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η παρούσα έκθεση αποτίμησης θα περιληφθεί ολόκληρη ή μέρος αυτής, αποκλειστικά και μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς, στο ενημερωτικό δελτίο, για την παρουσίαση της εύλογης αξίας των Εταιρειών Στόχων και του προσδιορισμού της αξίας της Συναλλαγής.

Η παρούσα Έκθεση παρέχεται στον Πελάτη και στους ανάδοχους του Ομολόγου για τους σκοπούς της έκδοσης του Ομολόγου, σύμφωνα με τους όρους της υπογεγραμμένης σύμβασης με ημερομηνία αναφοράς την 2^η Σεπτεμβρίου 2021.

Οι ανάδοχοι του Ομολόγου δύναται να παραθέσουν την παρούσα Έκθεση ως παραπομπή ή παράρτημα ή να αναφερθούν σε μέρος αυτής στο ενημερωτικό δελτίο, το οποίο θα είναι διαθέσιμο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στους δυνητικούς επενδυτές προς ενημέρωσή τους στο πλαίσιο της έκδοσης του Ομολόγου.

Η Έκθεση παρέχεται για τους σκοπούς της έκδοσης του Ομολόγου και δεν συνιστά ούτε αποτελεί μέρος προσφοράς ή πρόσκλησης προς επένδυση στο Ομόλογο.

Η KPMG δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε οικονομική ζημία υποστεί οποιοδήποτε φυσικό ή / και νομικό πρόσωπο ως αποτέλεσμα διανομής, δημοσίευσης, αναπαραγωγής ή / και χρήσης της παρούσας Έκθεσης, εκτός των όσων ορίζονται στην υπογεγραμμένη σύμβασή μας.

Παραμένουμε στη διάθεσή σας για οποιαδήποτε διευκρίνιση χρειασθείτε.

Με εκτίμηση,

KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Ορισμοί-Ακρωνύμια

Ακρωνύμιο ή συντομογραφία	Ορισμός
.	Διαχωριστικό χιλιάδων
,	Διαχωριστικό δεκαδικών
'000	Χιλιάδες
Αγοραστής	CPLP Shipping Holdings PLC
A.E. ή S.A.	Ανώνυμη Εταιρεία ('Société Anonyme')
Αποτίμηση	Η αποτίμηση των Εταιρειών Στόχων
Αυγ.	31 Αυγούστου
Εταιρείες Στόχοι	Poseidon Gas Carriers Corp, Kronos Gas Carriers Corp και Maximus Gas Carriers Corp
Ημερομηνίες Αποτίμησης	Η 31 ^η Αυγούστου 2021 για την Poseidon και Kronos και η 30 ^η Σεπτεμβρίου 2021 για την Maximus
Ναυλωτήριες Γυμνού Πλοίου	Poseidon Gas Carriers Corp, Kronos Gas Carriers Corp και Maximus Gas Carriers Corp
Πελάτης	Capital Product Partners L.P.
Πωλητής	CGC Operating Corp.
Σεπ-	30 Σεπτεμβρίου
Bareboat charter	Ναύλωση πλοίου κατά παραχώρηση
BP GAS	BP GAS Marketing Limited
CHENIERE	CHENIERE MARKETING INTERNATIONAL LLP
DWT	Χωρητικότητα Εκτοπίσματος, Μεταφορική ικανότητα σκάφους ('Deadweight Tonnage')
EE	Ευρωπαϊκή Ένωση
ENGIE ENERGY	ENGIE ENERGY Marketing Singapore PTE
EUR	Ευρώ
GAAP	Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές των Η.Π.Α.
KPMG	KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.
LRS	Lloyd's Register of Shipping
Ltd.	Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)
Plc	Ανώνυμη Εταιρεία
NAV	Καθαρή Θέση ('Net Asset Value')
SPA	Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών ('Share Purchase Agreement')
US	Ηνωμένες Πολιτείες
USD	Δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών

Περιεχόμενα

	1 Εισαγωγή Σελίδα 5	2 Σύνοψη Σελίδα 9	3 Παρουσίαση των Εταιρειών Στόχων Σελίδα 12	4 Συνοπτική παρουσίαση της συναλλαγής Σελίδα 15	5 Οικονομικές καταστάσεις των Εταιρειών Στόχων Σελίδα 18
	6 Μεθοδολογία αποτίμησης Σελίδα 25	7 Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση των Εταιρειών Στόχων Σελίδα 28	8 Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA Σελίδα 33	9 Παραρτήματα Σελίδα 38	



Εισαγωγή

Σκοπός του έργου - Περιορισμοί (1/3)

Σκοπός του έργου

- Στο πλαίσιο της έκδοσης εταιρικού ομολόγου (εφεξής το «Ομολόγο»), το οποίο θα διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε (εφεξής «KPMG») διορίστηκε από την Capital Product Partners L.P. (εφεξής ο «Πελάτης») ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος για την παροχή υπηρεσιών αποτίμησης τριών (3) ναυτιλιακών εταιρειών, με τον διακριτικό τίτλο Poseidon Gas Carriers Corp (εφεξής «Poseidon»), Kronos Gas Carriers Corp (εφεξής «Kronos») και Maximus Gas Carriers Corp (εφεξής «Maximus»).
- Συγκεκριμένα, στο πλαίσιο εξαγοράς των Εταιρειών Στόχων από την CPLP Shipping Holdings PLC» (εφεξής ο «Αγοραστής»), που αποτελεί 100% θυγατρική του Πελάτη (εφεξής η «Συναλλαγή») έχει καταρτιστεί προσχέδιο του SPA για κάθε Εταιρεία Στόχο, στα οποία καθορίζονται οι όροι της Συναλλαγής με τα λοιπά εμπλεκόμενα μέρη.
- Εν όψει της εν λόγω Συναλλαγής, ο Πελάτης έχει ζητήσει από την KPMG την διενέργεια αποτίμησης του 100% του μετοχικού κεφαλαίου των Εταιρειών Στόχων (εφεξής η «Αποτίμηση») κατά την 31^η Αυγούστου 2021 για την Poseidon και Kronos και την 30^η Σεπτεμβρίου 2021 για την Maximus (εφεξής «Ημερομηνίες Αποτίμησης»), λαμβάνοντας υπόψη τους γενικούς όρους του SPA για κάθε Εταιρεία Στόχο, καθώς τα έσοδα που θα προκύψουν από την έκδοση του Ομολόγου, θα χρησιμοποιηθούν από τον Πελάτη, μέσω της θυγατρικής του για την εξαγορά των Εταιρειών Στόχων.
- Η παρούσα Έκθεση αποτίμησης θέτει τα συμπεράσματα και τις παραδοχές πάνω στις οποίες βασίστηκε και διενεργήθηκε η Αποτίμηση, σύμφωνα με την υπογεγραμμένη σύμβασή μας με ημερομηνία αναφοράς την 2^η Σεπτεμβρίου 2021.

Πηγές πληροφόρησης

- Η εργασία αποτίμησης βασίστηκε κυρίως στις παρακάτω πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τον Πελάτη:
- Μη ελεγμένα οικονομικά στοιχεία των Εταιρειών-Στόχων, Poseidon και Kronos για την περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου 2021 έως την 31^η Αυγούστου 2021 καθώς και τα αντίστοιχα ισοζύγια με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Αυγούστου 2021,
 - Μη ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας-Στόχου, Maximus για την περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου 2021 έως την 30^η Σεπτεμβρίου 2021 καθώς και τα αντίστοιχα ισοζύγια με ημερομηνία αναφοράς την 30^η Σεπτεμβρίου 2021,
 - Εκθέσεις αποτιμήσεων των πλοίων που ανήκουν στις Εταιρείες Στόχους, όπως έχουν καταρτιστεί από τον ανεξάρτητο εκτιμητή Howe Robinson Partners Marine Ltd (εφεξής «Howe Robinson») και παρουσιάζονται στο Παράρτημα 2,
 - Προσχέδιο του SPA μεταξύ του Αγοραστή και της CGC Operating Corp (εφεξής ο «Πωλητής») για κάθε Εταιρεία Στόχο,
 - Συμβάσεις και συνοδευτικά έγγραφα χρηματοδότησης μέσω πώλησης και επαναμίσθωσης («sale and lease back») καθώς και οι σχετικές συμβάσεις ναύλωσης,
 - Τις επιστολές γνωμοδότησης του νομικού συμβούλου του Πελάτη, αναφορικά με τις εκκρεμείς νομικές αξιώσεις/υποθέσεις των Εταιρειών Στόχων και παρουσιάζονται στο Παράρτημα 3
 - Επιπρόσθετες πληροφορίες και υποστηρικτικό υλικό αναφορικά με τα παρεχόμενα οικονομικά στοιχεία των Εταιρειών Στόχων.

Περιορισμοί

- Η εργασία της KPMG βασίστηκε στην πληρότητα, ακρίβεια και την ορθή αποτύπωση όλων των οικονομικών και λοιπών πληροφοριών, δεδομένων, συμβουλών, απόψεων και δηλώσεων που έχουν ληφθεί από την Διοίκηση του Πελάτη για το σκοπό της Αποτίμησης (συλλογικά, οι «Πληροφορίες»), όπως καταγράφονται στην παραπάνω ενότητα.

Σκοπός του έργου - Περιορισμοί (2/3)

Περιορισμοί

- Η Αποτίμηση μας εξαρτάται από την πληρότητα, την ακρίβεια και την ορθή παρουσίαση αυτών των Πληροφοριών. Με την επιφύλαξη της επαγγελματικής κρίσης, η KPMG δεν έχει και δεν θα μπορούσε να έχει επαληθεύσει ή / και επιβεβαιώσει ανεξάρτητα την πληρότητα, την ακρίβεια ή την ορθή παρουσίαση οποιασδήποτε από τις Πληροφορίες. Η KPMG δεν εκφράζει καμία γνώμη ή άλλη μορφή διαβεβαίωσης ως προς την ακρίβεια και το εύλογο των Πληροφοριών και τις συνέπειες που ενδέχεται να προκύψουν εάν αυτές οι Πληροφορίες δύναται να αλλάξουν. Η KPMG βασίστηκε στον Πελάτη για να μας δώσει βεβαιωτική επιστολή («Representation Letter») ότι οι Πληροφορίες είναι ουσιαστικά ακριβείς και πλήρεις και ως εκ τούτου αποτελούν αξιόπιστη βάση για την διενέργεια της Αποτίμησης.
- Στο πλαίσιο της Αποτίμησης, η KPMG δεν διενήργησε έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των Εταιρειών Στόχων ή κάποιας άλλης μορφής επιβεβαίωσης των οικονομικών στοιχείων που μας χορηγήθηκαν για τις Εταιρείες Στόχους.
- Δεν έχει υπάρξει καμία μεταβολή σε κανένα ουσιαστικό γεγονός, η οποία να καθιστά τις Πληροφορίες αναληθείς ή παραπλανητικές, η οποία θα μπορούσε ή εύλογα θα αναμένονταν να έχει σημαντική επίδραση στην Αποτίμηση.
- Έπειτα από την ημερομηνία παραλαβής των Πληροφοριών, δεν έχει προκύψει κάποια ουσιαστική μεταβολή, οικονομική ή άλλη, στη οικονομική θέση των Εταιρειών Στόχων, ή/και των περιουσιακών τους στοιχείων, υποχρεώσεων (ενδεχόμενων ή μη), επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, λειτουργιών ή προοπτικών τους.
- Η Αποτίμηση βασίστηκε σε πληροφορίες που είναι διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης. Κάποιες από τις παραμέτρους που μπορούν να επηρεάσουν τις υποθέσεις της Αποτίμησης ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον. Η KPMG δεν εκφέρει γνώμη ή οποιαδήποτε άλλη μορφή διαβεβαίωσης για την ορθότητα ή λογικότητα των Πληροφοριών που μας χορηγήθηκαν και οι οποίες θα αποτέλεσαν τη βάση για τη σύνταξη της Έκθεσής μας και τις συνέπειες που μπορεί να προκύψουν σε περίπτωση αλλαγής αυτών των πληροφοριών.
- Κατά τη διάρκεια της εργασίας μας: α) δεν πραγματοποιήσαμε επισκέψεις στα γραφεία των Εταιρειών Στόχων β) δεν είχαμε πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία και αρχεία των Εταιρειών Στόχων, και συνεπώς η KPMG δεν μπορεί να επιβεβαιώσει ή να πραγματοποιήσει περαιτέρω ανάλυση των πληροφοριών που αποτυπώνονται στις οικονομικές καταστάσεις των Εταιρειών Στόχων.
- Η Αποτίμησή μας προϋποθέτει ότι οι Εταιρείες Στόχοι δεν έχουν άλλα περιουσιακά στοιχεία ή δικαιώματα σε αυτά ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις πλέον των όσων παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, ή ουσιαστικές υποχρεώσεις, άλλες πέρα από αυτές που συνάδουν με τις συνήθεις δραστηριότητές τους, ούτε υπάρχει κάποια σημαντική δικαστική υπόθεση σε εκκρεμότητα, η οποία θα είχε ουσιαστική επίπτωση στα αποτελέσματα της εργασίας μας.
- Δεν έχουμε πραγματοποιήσει ανεξάρτητο έλεγχο ή επιβεβαίωση των πληροφοριών ή της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας των πλοίων που ανήκουν στις Εταιρείες Στόχους, από τον ανεξάρτητο εκτιμητή Howe Robinson.
- Η KPMG δεν εξέτασε από νομική άποψη το SPA, τις Πληροφορίες ή / και οποιοδήποτε έγγραφο αναφέρεται εδώ ή / και παρέχεται από τον Πελάτη και δεν εκφράζει νομική γνώμη για οποιοδήποτε νομικό ζήτημα.

Σκοπός του έργου - περιορισμοί (3/3)

Περιορισμοί
(συνέχεια)

- Η παρούσα Έκθεση παραδίδεται με την αναφερόμενη ημερομηνία και η KPMG αποποιείται όποιες ευθύνης ή υποχρέωσης παροχής συμβουλής προς οποιοδήποτε πρόσωπο σχετικά με οποιαδήποτε μεταβολή γεγονότος ή δεδομένων που επηρεάζουν το αποτέλεσμα της εργασίας μας, και θα έπρεπε να μας είχε ήδη γνωστοποιηθεί κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης, αλλά δημοσιοποιήθηκε ή έγινε γνωστό στην KPMG μετά το πέρας της ημερομηνίας της πραγματοποιηθείσας Αποτίμησης. Χωρίς περιορισμό επί των προαναφερόμενων, στην περίπτωση ύπαρξης ουσιαστικής μεταβολής σχετικά με τις παρεχόμενες Πληροφορίες μετά την ημερομηνία παράδοσης της Έκθεσης, η KPMG διατηρεί το δικαίωμα να αλλάξει, να τροποποιήσει ή να αποσύρει την Έκθεσή της. Επίσης, η KPMG διατηρεί το δικαίωμα, αλλά δεν φέρει καμία υποχρέωση, να ολοκληρώσει άλλες επιπρόσθετες αναλύσεις που μπορεί να αποδειχθούν αναγκαίες, σε συνέχεια λήψης επιπρόσθετων πληροφοριών.
- Καμία από τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεσή μας για τον σκοπό της εν λόγω εργασίας Αποτίμησης δεν επιτρέπεται να εκληφθεί ως νομική ερμηνεία ή άποψη σχετικά με οποιαδήποτε σύμβαση, έγγραφο, νομικό ή άλλου τύπου, καθώς και να εκληφθεί ως πρόταση επένδυσης στο Ομόλογο. Οποιαδήποτε απόφαση του Πελάτη ή των πιθανών επενδυτών σχετικά με το αν θα προβούν ή όχι σε οποιαδήποτε συναλλαγή, θα εναπόκειται αποκλειστικά σε αυτούς.
- Όλες οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση, παρασχέθηκαν στην KPMG από τον Πελάτη. Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη προς τρίτα μέρη, που θα λάβουν ή θα τους γνωστοποιηθούν τα αποτελέσματα της Έκθεσης, και δεν έχουν συμφωνήσει στους όρους και τους περιορισμούς της υπογεγραμμένης Σύμβασής μας με τον Πελάτη, με ημερομηνία αναφοράς την 2^η Σεπτεμβρίου 2021.
- Τα ποσά σε ορισμένους πίνακες έχουν στρογγυλοποιηθεί για σκοπούς απλοποίησης, με αποτέλεσμα ορισμένα από τα συγκεντρωτικά ποσά που παρουσιάζονται στο κείμενο να μη συμφωνούν απόλυτα με τα αντίστοιχα αναλυτικά ποσά που εμφανίζονται στους πίνακες. Η στρογγυλοποίηση δεν επηρεάζει σε καμία περίπτωση την ακρίβεια των υπολογισμών.
- Επισημαίνεται ότι εάν οι Υπηρεσίες μας περιλαμβάνουν συμβουλές για τις οποίες απορρέει υποχρέωση από την Οδηγία (ΕΕ) 2018/822 του Συμβουλίου να γνωστοποιηθούν στις φορολογικές αρχές, ενδέχεται να χρειαστεί να αποκαλύψουμε προς αυτές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις συμβουλές μας, οι οποίες ενδέχεται να είναι κατά ένα μέρος εμπιστευτικές. Οι πληροφορίες αυτές ενδέχεται περαιτέρω να ανταλλαχθούν μεταξύ των φορολογικών αρχών άλλων Κρατών Μελών της ΕΕ. Ο καθορισμός και το εύρος των πληροφοριών που θα αποκαλυφθούν θα αποφασιστεί μεν από μέρους μας στο πλαίσιο που επιβάλλει ο νόμος, αλλά θα καταβληθεί κάθε δυνατή προσπάθεια να σας ενημερώσουμε εκ των προτέρων για οποιαδήποτε γνωστοποίηση χρειαστεί να κάνουμε σε σχέση με τις υπηρεσίες μας και, σε κάθε περίπτωση, θα σας χορηγήσουμε αντίγραφο της υποβληθείσας γνωστοποίησης. Στο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν φέρουμε ευθύνη απέναντί σας για οποιοσδήποτε συνέπειες μπορεί να προκύψουν από ή εξαιτίας της γνωστοποίησης.
- Σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, μια τέτοια γνωστοποίηση μπορεί να επιβάλλει επιπρόσθετες υποχρεώσεις σε εσάς (όπως η γνωστοποίηση σχετικών πληροφοριών στη φορολογική σας δήλωση) και η μη συμμόρφωση στις υποχρεώσεις αυτές μπορεί να επιφέρει κυρώσεις.
- Η Έκθεση πρέπει διαβάζεται λαμβάνοντας υπόψη όλους τους προαναφερόμενους περιορισμούς.



Σύνοψη

Βάση και μεθοδολογία αποτίμησης

Βάση και μεθοδολογία αποτίμησης

- Εν όψει της εν λόγω Συναλλαγής, η KPMG πραγματοποίησε εκτίμηση της εύλογης αξίας του 100% μετοχικού κεφαλαίου των Εταιρειών Στόχων κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης, καθώς αποτελούν ημερομηνίες αναφοράς των τελευταίων διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων που μας χορηγήθηκαν.
- Σύμφωνα με το Συμβούλιο Διεθνών Προτύπων Αποτίμησης («International Valuation Standards Council»), ως «εύλογη αξία» ορίζεται «η αξία επί της οποίας θα άλλαζαν κάτοχο ένα περιουσιακό στοιχείο / υποχρέωση μεταξύ δύο αντισυμβαλλομένων μερών υπό την προϋπόθεση ότι κανείς από τους δύο δεν είναι αναγκασμένος να προβεί σε αγορά ή πώληση και στην οποία αντικατοπτρίζονται τα αντίστοιχα συμφέροντα των συγκεκριμένων μερών».
- Στο πλαίσιο της εργασίας Αποτίμησης, εξετάσαμε διεθνώς αποδεκτές μεθοδολογίες αποτίμησης και εφαρμόσαμε τη μεθοδολογία κόστους, και συγκεκριμένα τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης («Net Asset Value»), ως την πλέον κατάλληλη μεθοδολογία αποτίμησης για ναυτιλιακές εταιρείες με ιδιόκτητο στόλο πλοίων, οι οποίες θεωρούνται υψηλής εντάσεως κεφαλαίου εταιρείες. Η μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης επικεντρώνεται στα στοιχεία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ισολογισμού) μιας εταιρείας και χρησιμοποιείται προκειμένου να εκτιμηθεί η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του ενεργητικού και των υποχρεώσεων μιας εταιρείας. Το σημείο εκκίνησης αυτής της προσέγγισης είναι ο ισολογισμός της οντότητας και η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων. Ως εκ τούτου, η προσέγγιση δεν προϋποθέτει μια συνεχιζόμενη επιχειρηματική δραστηριότητα («going concern principle»), αλλά θεωρεί πως η ρευστοποίηση (πώληση/διευθέτηση) των υπάρχοντων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ξεχωριστά αντιπροσωπεύει την υψηλότερη αξία.
- Λαμβάνοντας υπόψη τη μη ελεγμένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της κάθε Εταιρείας Στόχου, με ημερομηνία αναφοράς τις Ημερομηνίες Αποτίμησης, που έχουν συνταχθεί βάσει των Γενικά Αποδεκτών Λογιστικών Αρχών των ΗΠΑ («US GAAP») και κατόπιν εξέτασης των λοιπών λογαριασμών των Εταιρειών Στόχων, το υποστηρικτικό υλικό που μας παρασχέθηκε από τον Πελάτη και την διενέργεια συμφωνίας των υπολοίπων των λογαριασμών με τα ισοζύγια κατά την 31^η Αυγούστου 2021 για τις Εταιρείες Στόχους, Poseidon και Kronos και κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2021 για την Maximus, καταλήξαμε στο ότι δεν υφίστανται βάσιμες ενδείξεις ή λοιπά αντικρουόμενα στοιχεία που να υποδεικνύουν τυχόν αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία των λοιπών λογαριασμών του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των Εταιρειών Στόχων, πέρα από τους λογαριασμούς που αναφέρονται παρακάτω:
 - Συγκεκριμένα, ο λογαριασμός «Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)» αναπροσαρμόστηκε για κάθε Εταιρεία Στόχο, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα, λαμβάνοντας υπόψη την εύλογη αξία των πλοίων της κάθε Εταιρείας Στόχου, όπως εκτιμήθηκε από τον ανεξάρτητο εκτιμητή, Howe Robinson και παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2 της αναλυτικής Έκθεσης Αποτίμησης.

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία) Poseidon		Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία) Kronos		Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία) Maximus	
Ποσά σε USD '000	Αυγ-2021	Ποσά σε USD '000	Αυγ-2021	Ποσά σε USD '000	Σεπ-2021
Λογιστική αξία	190.715	Λογιστική αξία	191.504	Λογιστική αξία	192.365
Αγοραία Αξία	220.000	Αγοραία Αξία	225.000	Αγοραία Αξία	210.000
Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	29.285	Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	33.496	Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	17.635

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, Εκθέσεις αποτίμησης των πλοίων από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», Ανάλυση KPMG

- Οι λογαριασμοί «Βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα συναλλαγής», οι οποίοι σχετίζονται με αναβαλλόμενα έξοδα δανείων των Εταιρειών Στόχων, αναπροσαρμόστηκαν καθώς αναφέρονται σε λογιστικά υπόλοιπα που δεν επιφέρουν κάποια ταμειακή ροή για τις Εταιρείες Στόχους, αποσβένονται κατά την διάρκεια των επόμενων οικονομικών χρήσεων και πρέπει να μην ληφθούν υπόψη σύμφωνα με τη μεθοδολογία κόστους.

Αποτελέσματα αποτίμησης

Αποτελέσματα Αποτίμησης

- Σε συνέχεια επισκόπησης των γενικών όρων του SPA της κάθε Εταιρείας Στόχου από οικονομικής άποψης, πραγματοποιήσαμε τις παρακάτω απαλοιφές στην εκτιμώμενη αναπροσαρμοσμένη αξία των ιδίων κεφαλαίων των Εταιρειών Στόχων, σύμφωνα με τους όρους της παράγραφου 2.06 του SPA που αναλύεται στη σελίδα 16 αναφορικά με τον καθορισμό της τιμής αγοράς των μετοχών των Εταιρειών Στόχων από τον Αγοραστή. Σημειώνεται ότι οι όροι του SPA που καθορίζουν τον προσδιορισμό της αξίας Συναλλαγής, παραμένουν κοινοί για κάθε Εταιρεία Στόχο. Συγκεκριμένα,
 - Τα υπόλοιπα των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού των Εταιρειών Στόχων «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα», «Εμπορικές απαιτήσεις» και «Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη», απαλείφθηκαν σύμφωνα με τους όρους του SPA, στον βαθμό που ο Αγοραστής δεν δύναται να λαμβάνει οποιοδήποτε οικονομικό όφελος από και μετά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συναλλαγής.
 - Τα υπόλοιπα των λογαριασμών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων «Προμηθευτές», «Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη» και «Δεδουλευμένες υποχρεώσεις», απαλείφθηκαν για κάθε Εταιρεία Στόχο, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις προέκυψαν πριν από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συναλλαγής αλλά ουδέποτε εξοφλήθηκαν από τον Πωλητή.
- Αναλυτική παρουσίαση των προσαρμογών βάσει της μεθοδολογίας της NAV αλλά και των απαλοιφών, όπως ορίζει το SPA παρουσιάζονται αναλυτικά στις ενότητες «Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση των Εταιρειών Στόχων» και «Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA».
- Στους κάτωθι πίνακες παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Εύλογης Αξίας των Ιδίων Κεφαλαίων των Εταιρειών Στόχων κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης, σύμφωνα με τη Μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης καθώς και τις μετέπειτα απαλοιφές που πραγματοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της αξία Συναλλαγής.

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA Poseidon	
Ποσά σε USD '000	31/08/2021
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	55.905
Προσαρμογές NAV	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	29.285
Βραχυπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(234)
Μακροπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(1.237)
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	83.719
Απαλοιφές βάσει SPA	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(2.167)
Εμπορικές απαιτήσεις	(3.360)
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	(9.286)
Προμηθευτές	2.778
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	526
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA	72.210

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, Εκθέσεις αποτιμήσεων των πλοίων από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», Ανάλυση KPMG

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA Kronos	
Ποσά σε USD '000	31/08/2021
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	57.122
Προσαρμογές NAV	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	33.496
Βραχυπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(89)
Μακροπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(909)
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	89.620
Απαλοιφές βάσει SPA	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(15.025)
Εμπορικές απαιτήσεις	(1.859)
Προμηθευτές	1.453
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	5.836
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	1.280
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA	81.305

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA Maximus	
Ποσά σε USD '000	30/09/2021
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	56.792
Προσαρμογές NAV	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	17.635
Βραχυπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(242)
Μακροπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(1.286)
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	72.899
Απαλοιφές βάσει SPA	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(18.312)
Εμπορικές απαιτήσεις	(1.156)
Προμηθευτές	846
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	4.314
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	2.199
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA	60.790

- Η εύλογη αξία των Ιδίων Κεφαλαίων των Εταιρειών Στόχων, Poseidon, Kronos και Maximus εφαρμόζοντας της μεθοδολογία NAV και τις προσαρμογές που καθορίζει το SPA για τον Αγοραστή, προσδιορίστηκε σε **USD 72.210 χιλιάδες**, **USD 81.305 χιλιάδες** και **USD 60.790 χιλιάδες** αντίστοιχα.



Παρουσίαση των Εταιρειών Στόχων

Απαγορεύεται ρητά η κοινοποίηση, ανήγραφή, αποστολή, μετάφραση, δημοσίευση, ή διανομή του παρόντος στο σύνολο του ή τμηματικά με οποιονδήποτε τρόπο, γραπτό, προφορικό ή ηλεκτρονικό, σε οποιονδήποτε τρίτο χωρίς την προηγούμενη γραπτή ρητή συναίνεση της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Απαγορεύεται η προβολή, παρουσίαση ή αναφορά του περιεχομένου του παρόντος, με ή χωρίς τη ρητή αναφορά και του λογιότυπου της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Περιγραφή των Πλοίων των Εταιρειών Στόχων (1/2)

Βασικά χαρακτηριστικά πλοίων

Τα βασικά χαρακτηριστικά των πλοίων ανά Εταιρεία Στόχο παρουσιάζονται στον κάτωθι πίνακα:

	Poseidon	Kronos	Maximus
Όνομα/Φωτογραφία	 Attalos	 Adamastos	 Asklipios
Τύπος πλοίου	Πλοίο μεταφοράς LNG	Πλοίο μεταφοράς LNG	Πλοίο μεταφοράς LNG
Σημαία			
Χωρητικότητα εκτοπίσματος (τόνοι)	92.789	92.789	92.789
Κόροι ολικής χωρητικότητας	114 χιλιάδες	114 χιλιάδες	114 χιλιάδες
Κατασκευαστής	Hyundai Heavy Industries	Hyundai Heavy Industries	Hyundai Heavy Industries
Ναυλωτής	BP GAS	ENGIE ENERGY	CHENIERE
Περίοδος ναύλωσης	Νοέμβριος 2025	Σεπτέμβριος 2026 ή 2028	Μάρτιος 2025
Έτος κατασκευής	2021	2021	2021
Κλάση πλοίου	LRS	LRS	LRS

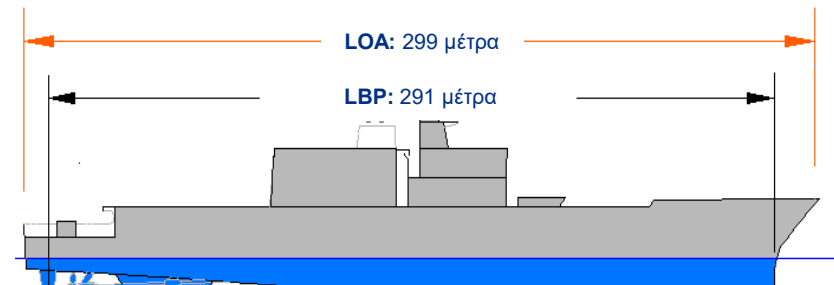
Πηγή: Διοίκηση του Πελάτη, Εκθέσεις αποτιμήσεων των πλοίων από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson»

Περιγραφή των Πλοίων των Εταιρειών Στόχων (2/2)

Βασικά χαρακτηριστικά πλοίων (συνέχεια)



Attalos, Adamastos & Asklipios	
Χωρητικότητα φορτίου (κυβικά μέτρα)	174.000
Συνολικό μήκος (μέτρα)	299,0
Μήκος μεταξύ καθέτων (μέτρα)	291,0
Πλάτος κατασκευής (μέτρα)	46,4
Βάθος (μέτρα)	26,5
Κλίμακα βυθίσματος (μέτρα)	11,5
Βύθισμα (μέτρα)	12,5
Μέση ταχύτητα	19,5 κόμβοι Θαλάσσιο περιθώριο: 20% ¹
Κατανάλωση καυσίμου	92 τόνοι ανά μέρα



Οι βασικές διαστάσεις του πλοίου
LOA: Ολικό ή μέγιστο μήκος πλοίου, απ' άκρη σ' άκρη.
LBP: Μήκος μεταξύ των καθέτων.

Σημείωση: (1) Πρόβλεψη για αυξημένη αντίσταση που προκαλείται από τον άνεμο, τη θαλάσσια κατάσταση, τη ρύπανση του κύτους και της έλικας, τα ρηχά νερά, τα ρεύματα κ.λπ.
 Πηγή: Διοίκηση του Πελάτη, Εκθέσεις αποτιμήσεων των πλοίων από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson»



Συνοπτική παρουσίαση της συναλλαγής

Απαγορεύεται ρητά η κοινοποίηση, ανήγραφή, αποστολή, μετάφραση, δημοσίευση, ή διανομή του παρόντος στο σύνολο του ή τμήματικά με οποιονδήποτε τρόπο, γραπτό, προφορικό ή ηλεκτρονικό, σε οποιονδήποτε τρίτο χωρίς την προηγούμενη γραπτή ρητή συναίνεση της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Απαγορεύεται η προβολή, παρουσίαση ή αναφορά του περιεχομένου του παρόντος, με ή χωρίς τη ρητή αναφορά και του λογιότυπου της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Περιγραφή της συναλλαγής



Συνοπτική περιγραφή

- Σύμφωνα με το προσχέδιο του SPA για κάθε Εταιρεία Στόχο (Ναυώτρια Γυμνού Πλοίου) με ημερομηνία αναφοράς την 6^η Οκτωβρίου 2021, ο Πωλητής πρόκειται να μεταβιβάσει τις μετοχές των Εταιρειών Στόχων στον Αγοραστή (ο οποίος αποτελεί 100% θυγατρική του Πελάτη) σε μεμονωμένες συναλλαγές, με τιμή σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που ορίζονται σε αυτό.
- Συγκεκριμένα, ο Πωλητής συμφωνεί να πουλήσει και να μεταβιβάσει στον Αγοραστή τις μετοχές των εταιρειών Poseidon, Kronos και Maximus ελεύθερες βαρών, με αποτέλεσμα ο Αγοραστής να κατέχει έμμεσα το πλοίο κάθε Εταιρείας-Στόχου.
- Όπως αναφέρεται στο SPA, υπάρχει υπογεγραμμένη ναύλωση των πλοίων κατά παραχώρηση («Bareboat charter») με ημερομηνία [...] μεταξύ κάθε Εταιρείας Στόχου και του εκάστοτε πάροχου χρηματοδότησης σύμφωνα με την οποία, οι πάροχοι χρηματοδότησης έχουν συμφωνήσει να ναυλώσουν κατά παραχώρηση τα πλοία «Attalos», «Adamastos» και «Asklipios» αντίστοιχα στις Ναυλώτριες Γυμνού Πλοίου. Παράλληλα, το κάθε πλοίο παραχωρείται από τις Ναυλώτριες Γυμνού Πλοίου υπό χρονοναύλωση («time charter») στους ναυλωτές, BP Gas, Engie Energy και Cheniere.
- Η δομή της συναλλαγής και των εμπλεκόμενων μερών παρατίθεται στην επόμενη σελίδα.



Επιμερισμός στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

- Κατά τον προσδιορισμό της αξίας της συναλλαγής, βάσει του όρου 2.06 του SPA, τα συμβαλλόμενα μέρη συμφωνούν ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Αγοραστή, του Πωλητή και της κάθε Ναυλώτριας Γυμνού Πλοίου που προκύπτουν από την ναύλωση, την ιδιοκτησία και τη λειτουργία του πλοίου πρέπει να επιμεριστούν μεταξύ του Αγοραστή και του Πωλητή κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Συναλλαγής, έτσι ώστε το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο βαθμό που σχετίζονται με την περίοδο πριν από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συναλλαγής να επιβαρύνουν τον Πωλητή και οι αντίστοιχοι λογαριασμοί που σχετίζονται με την περίοδο από και μετά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Συναλλαγής να επιβαρύνουν τον Αγοραστή.
- Συγκεκριμένα, ο Αγοραστής θα πληρώσει στον Πωλητή σε μετρητά το ποσό οποιουδήποτε στοιχείου του κυκλοφορούν ενεργητικού που είχε αποκτηθεί προηγουμένως από τον Πωλητή, λαμβάνοντας υπόψη ότι ο Αγοραστής θα λαμβάνει οικονομικό όφελος από και μετά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Συναλλαγής και ο Πωλητής θα πληρώσει στον Αγοραστή σε μετρητά το ποσό οποιασδήποτε βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης που προέκυψε πριν από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Συναλλαγής αλλά ουδέποτε εξοφλήθηκε από τον Πωλητή.
- Τα συμβαλλόμενα μέρη θα υπολογίζουν τα ποσά αυτών των πληρωμών χωρίς δόλο και σύμφωνα με τις Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές κα θα πραγματοποιήσουν τις σχετικές πληρωμές όσο το δυνατόν πιο σύντομα μετά την Ολοκλήρωση της Συναλλαγής.

Πηγή: SPA, Διοίκηση του Πελάτη



Οικονομικές καταστάσεις των Εταιρειών Στόχων

Απαγορεύεται ρητά η κοινοποίηση, ανήγραφή, αποστολή, μετάφραση, δημοσίευση, ή διανομή του παρόντος στο σύνολο του ή τμηματικά με οποιονδήποτε τρόπο, γραπτό, προφορικό ή ηλεκτρονικό, σε οποιονδήποτε τρίτο χωρίς την προηγούμενη γραπτή ρητή συναίνεση της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Απαγορεύεται η προβολή, παρουσίαση ή αναφορά του περιεχομένου του παρόντος, με ή χωρίς τη ρητή αναφορά και του λογιότυπου της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Poseidon | Οικονομικές καταστάσεις (1/2)

Poseidon | Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις

Στον κάτωθι πίνακα παρατίθεται η μη ελεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Poseidon για την περίοδο Ιανουάριος-Αύγουστος 2021, καθώς και συνοπτική περιγραφή των λογαριασμών της. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας για την αντίστοιχη περίοδο παρουσιάζεται στο Παράρτημα 1.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

- Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ανήλθαν στο ποσό των USD 2.167 χιλιάδες και περιλαμβάνουν καταθέσεις σε τράπεζες σε USD, κυρίως στην «HAMBURG COMMERCIAL BANK AG».

Εμπορικές απαιτήσεις

- Οι εμπορικές απαιτήσεις ανήλθαν σε USD 3.360 χιλιάδες και σχετίζονται με ανοικτό υπόλοιπο οφειλών από τον ναυλωτή «BP GAS MARKETING LIMITED».

Αποθέματα

- Αποθέματα ύψους USD 303 χιλιάδες περιλαμβάνουν λιπαντικά και χημικά.

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

- Οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη προέρχονται από την CGC Operating Corp, οι οποίες ανήλθαν συνολικά σε USD 9.286 χιλιάδες.

Προπληρωμές

- Οι προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε USD 280 χιλιάδες και περιλαμβάνουν κυρίως απαιτήσεις από ασφαλιστικές εταιρείες και διάφορα προπληρωμένα έξοδα, όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

Poseidon Προπληρωμές	
Ποσά σε USD '000	Αυγ-21
Προπληρωμένα ασφάλιστρα	142
Διοικητικά	5
Προπληρωμές προμηθευτών	133
Σύνολο προπληρωμών	280

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Poseidon

Κατάσταση οικονομικής θέσης Poseidon	
Ποσά σε USD '000	Αυγ-21
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.167
Εμπορικές απαιτήσεις	3.360
Αποθέματα	303
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	9.286
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	2
Προπληρωμές	280
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	15.398
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	190.715
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	190.715
Σύνολο Ενεργητικού	206.113
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	8.009
Προμηθευτές	2.778
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	526
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.313
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	138.895
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	138.895
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	-
Διαφορά υπέρ το άρτο	56.913
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	(1.008)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	55.905
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	206.113

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Poseidon

Poseidon | Οικονομικές καταστάσεις (2/2)

Poseidon | Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις (συνέχεια)

Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία

- Οι προπληρωμές και τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε USD 2 χιλιάδες και περιλαμβάνουν προκαταβολές φόρων.

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)

- Ο λογαριασμός περιλαμβάνει την αναπόσβεστη λογιστική αξία του πλοίου «Attalos», η οποία ανήλθε σε USD 190.715 χιλιάδες. Το πλοίο έχει αποκτηθεί με μερική χρηματοδότηση μέσω σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης (Sale and lease back) και ναύλωσης του πλοίου κατά παραχώρηση (bareboat charter) μέχρι το 2028. Λαμβάνοντας υπόψη ότι βάσει της συγκεκριμένης σύμβασης η χρήση, τα οφέλη αλλά και οι κίνδυνοι του πλοίου βαραίνουν την Poseidon και η εταιρεία έχει το δικαίωμα εξαγοράς του πλοίου μετά τον πρώτο (1^ο) χρόνο από την έναρξη της ναύλωσης του πλοίου, το πλοίο απεικονίζεται ως ενσώματο πάγιο της εταιρείας στην αξία κόστους κτήσης.

Προμηθευτές

- Οι προμηθευτές, οι οποίοι ανήλθαν σε USD 2.778 χιλιάδες, σχετίζονται κυρίως με ανοικτά υπόλοιπα οφειλών προς μεσίτες ασφαλίσεων, υπηρεσίες ναυτιλιακής πρακτόρευσης, προμηθευτές λιπαντικών και καυσίμων και λοιπούς προμηθευτές.

Δεδουλευμένες υποχρεώσεις

- Οι δεδουλευμένες υποχρεώσεις, οι οποίες ανήλθαν στο ποσό των USD 526 χιλιάδων, αποτελούνται από δεδουλευμένους τόκους δανείων, δεδουλευμένα έξοδα δανείων και λοιπά δεδουλευμένα λειτουργικά έξοδα.

Δανειακές υποχρεώσεις

- Το συνολικό ανεξόφλητο υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου και βραχυπρόθεσμου μέρους της χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει χορηγηθεί από την «CMB Financial Leasing Co, Ltd.», μετά την αφαίρεση των άμεσων αναλογούντων εξόδων της χρηματοδοτικής μίσθωσης, ανήλθε σε USD 146.904 χιλιάδες κατά την 31^η Αυγούστου 2021. Σημειώνεται ότι η χρηματοδότηση έχει χορηγηθεί με την παροχή εταιρικών εγγυήσεων από την CAPITAL GAS LLC.

Κατάσταση οικονομικής θέσης Poseidon	
Ποσά σε USD '000	Αυγ-21
Κυκλοφορούν ενεργηικό	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.167
Εμπορικές απαιτήσεις	3.360
Αποθέματα	303
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	9.286
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	2
Προπληρωμές	280
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργηικού	15.398
Μη κυκλοφορούν ενεργηικό	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	190.715
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργηικού	190.715
Σύνολο Ενεργητικού	206.113
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	8.009
Προμηθευτές	2.778
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	526
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.313
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	138.895
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	138.895
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	-
Διαφορά υπέρ το άρτο	56.913
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	(1.008)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	55.905
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	206.113

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Poseidon

Κρονος | Οικονομικές καταστάσεις (1/2)

Κρονος | Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις

Στον κάτωθι πίνακα παρατίθεται η μη ελεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Κρονος για την περίοδο Ιανουάριος-Αύγουστος 2021, καθώς και συνοπτική περιγραφή των λογαριασμών της. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας για την αντίστοιχη περίοδο παρουσιάζεται στο Παράρτημα 1.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

- Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ανήλθαν στο ποσό των USD 15.025 χιλιάδες και περιλαμβάνουν καταθέσεις σε τράπεζες σε USD, κυρίως στην «HAMBURG COMMERCIAL BANK AG».

Εμπορικές απαιτήσεις

- Οι εμπορικές απαιτήσεις ανήλθαν σε USD 1.859 χιλιάδες και σχετίζονται με ανοικτό υπόλοιπο οφειλών από τον ναυλωτή «ENGIE ENERGY MARKETING SINGAPORE PTE».

Αποθέματα

- Τα αποθέματα ύψους USD 322 χιλιάδες περιλαμβάνουν λιπαντικά και χημικά.

Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία

- Οι προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε USD 16 χιλιάδες και περιλαμβάνουν προκαταβολές στο πλήρωμα για διάφορα έξοδα ταξιδιού και φόρους.

Προπληρωμές

- Οι προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε USD 478 χιλιάδες και περιλαμβάνουν κυρίως απαιτήσεις από ασφαλιστικές εταιρείες και προπληρωμές τόκων δανείων, όπως παρουσιάζονται στο παρακάτω πίνακα.

Κρονος Προπληρωμές	
Ποσά σε USD '000	Αυγ-21
Προπληρωμένα ασφάλιστρα	137
Προπληρωμές προμηθειών	6
Τόκοι	335
Σύνολο προπληρωμών	478

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Κρονος

Κατάσταση οικονομικής θέσης Κρονος	
Ποσά σε USD '000	Αυγ-21
Κυκλοφορούν ενεργηικό	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.025
Εμπορικές απαιτήσεις	1.859
Αποθέματα	322
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	16
Προπληρωμές	478
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργηικού	17.700
Μη κυκλοφορούν ενεργηικό	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	191.504
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργηικού	191.504
Σύνολο Ενεργηικού	209.204
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	5.665
Προμηθευτές	1.453
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	5.836
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	1.280
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	14.234
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	137.848
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	137.848
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	-
Διαφορά υπέρ το άρπο	56.801
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	321
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	57.122
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	209.204

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Κρονος

Kronos | Οικονομικές καταστάσεις (2/2)

Κρονος | Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις (συνέχεια)

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)

- Ο λογαριασμός περιλαμβάνει την αναπόσβεστη λογιστική αξία του πλοίου «Adamastos», η οποία ανήλθε σε USD 191.504 χιλιάδες. Το πλοίο έχει αποκτηθεί με μερική χρηματοδότηση μέσω σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης (Sale and lease back) και ναύλωση του πλοίου κατά παραχώρηση (bareboat charter) μέχρι το 2036. Λαμβάνοντας υπόψη ότι βάσει της συγκεκριμένης σύμβασης η χρήση, τα οφέλη αλλά και οι κίνδυνοι του πλοίου βαραίνουν την Kronos και η εταιρεία έχει το δικαίωμα εξαγοράς του πλοίου μετά το τρίτο (3^ο) χρόνο από την έναρξη της ναύλωσης του πλοίου, το πλοίο απεικονίζεται ως ενσώματο πάγιο της εταιρείας στην αξία κόστους κτήσης.

Προμηθευτές

- Οι προμηθευτές, οι οποίοι ανήλθαν σε USD 1.453 χιλιάδες, σχετίζονται κυρίως με ανοικτά υπόλοιπα οφειλών προς μεσίτες ασφαλίσεων, μεσίτες ναυτιλιακών ναυλώσεων, προμηθευτές λιπαντικών και καυσίμων και λοιπούς προμηθευτές.

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

- Υποχρεώσεις προς την Capital Gas LLC και Capital Gas Ship Management Corp., οι οποίες ανήλθαν συνολικά σε USD 5.836 χιλιάδες και αφορούν σε συναλλαγές για την παροχή ναυτιλιακών και λοιπών υπηρεσιών.

Δεδουλευμένες υποχρεώσεις

- Οι δεδουλευμένες υποχρεώσεις, οι οποίες ανήλθαν στο ποσό των USD 1.280 χιλιάδων, αποτελούνται από δεδουλευμένους τόκους δανείων και των σχετικών εξόδων καθώς και λοιπών δεδουλευμένων λειτουργικών εξόδων.

Δανειακές υποχρεώσεις

- Το συνολικό ανεξόφλητο υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου και βραχυπρόθεσμου μέρους της χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει χορηγηθεί από την «Shin Doun Kisen Co Ltd.», μετά την αφαίρεση των άμεσων αναλογούντων εξόδων της χρηματοδοτικής μίσθωσης, ανήλθε σε USD 143.513 χιλιάδες κατά την 31^η Αυγούστου 2021. Σημειώνεται ότι η χρηματοδότηση έχει χορηγηθεί με την παροχή εταιρικών εγγυήσεων από την CAPITAL GAS LLC και λοιπές εμπράγματα εξασφαλίσεις.

Κατάσταση οικονομικής θέσης Kronos	
Ποσά σε USD '000	Αυγ-21
Κυκλοφορούν ενεργηκό	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.025
Εμπορικές απαιτήσεις	1.859
Αποθέματα	322
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	16
Προπληρωμές	478
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	17.700
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	191.504
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	191.504
Σύνολο Ενεργητικού	209.204
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	5.665
Προμηθευτές	1.453
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	5.836
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	1.280
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	14.234
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	137.848
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	137.848
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	-
Διαφορά υπέρ το άρτο	56.801
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	321
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	57.122
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	209.204

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Kronos

Maximus | Οικονομικές καταστάσεις (1/2)

Maximus | Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις

Στον κάτωθι πίνακα παρατίθεται η μη ελεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Maximus για την περίοδο Ιανουάριος-Σεπτέμβριος 2021, καθώς και συνοπτική περιγραφή των λογαριασμών της. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας για την αντίστοιχη περίοδο παρουσιάζεται στο Παράρτημα 1.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

- Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ανήλθαν στο ποσό των USD 18.312 χιλιάδες και περιλαμβάνουν καταθέσεις σε USD στην τράπεζα «HAMBURG COMMERCIAL BANK AG».

Εμπορικές απαιτήσεις

- Οι εμπορικές απαιτήσεις ανήλθαν σε USD 1.156 χιλιάδες και σχετίζονται με ανοικτό υπόλοιπο οφειλών από τον ναυλωτή «CHENIERE MARKETING INTERNATIONAL LLP».

Αποθέματα

- Αποθέματα ύψους USD 333 χιλιάδες περιλαμβάνουν λιπαντικά και χημικά.

Προπληρωμές

- Οι προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε USD 1 χιλιάδες και περιλαμβάνουν προπληρωμένες προμηθευτών.

Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία

- Οι προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε USD 25 χιλιάδες και περιλαμβάνουν προκαταβολές στο πλήρωμα για διάφορα έξοδα ταξιδιού και φόρους.

Κατάσταση οικονομικής θέσης Maximus	
Ποσά σε USD '000	Σεπ-21
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18.312
Εμπορικές απαιτήσεις	1.156
Αποθέματα	333
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	25
Προπληρωμές	1
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	19.827
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	192.365
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	192.365
Σύνολο Ενεργητικού	212.192
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	8.067
Προμηθευτές	846
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	4.314
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	2.199
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	15.426
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	139.974
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	139.974
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	-
Διαφορά υπέρ το άρπο	56.801
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	(9)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	56.792
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	212.192

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Maximus

Maximus | Οικονομικές καταστάσεις (2/2)

Maximus | Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις (συνέχεια)

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)

- Ο λογαριασμός περιλαμβάνει την αναπόσβεστη λογιστική αξία του πλοίου «Askirpios», η οποία ανήλθε σε USD 192.365 χιλιάδες. Το πλοίο έχει αποκτηθεί με μερική χρηματοδότηση μέσω σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης (Sale and lease back) και ναύλωσης του πλοίου κατά παραχώρηση (bareboat charter) μέχρι το 2028. Λαμβάνοντας υπόψη ότι βάσει της συγκεκριμένης σύμβασης η χρήση, τα οφέλη αλλά και οι κίνδυνοι του πλοίου βαραίνουν την Maximus και η εταιρεία έχει το δικαίωμα εξαγοράς του πλοίου μετά τον πρώτο (1^ο) χρόνο από την έναρξη της ναύλωσης του πλοίου, το πλοίο απεικονίζεται ως ενσώματο πάγιο της εταιρείας στην αξία κόστους κτήσης.

Προμηθευτές

- Οι προμηθευτές, οι οποίοι ανήλθαν σε USD 846 χιλιάδες, σχετίζονται κυρίως με ανοικτά υπόλοιπα οφειλών προς μεσίτες ασφαλίσεων, προμηθευτές λιπαντικών και καυσίμων και λοιπούς προμηθευτές.

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

- Υποχρεώσεις προς την Capital Gas LLC και Capital Gas Ship Management Corp., οι οποίες ανήλθαν συνολικά σε USD 4.314 χιλιάδες και αφορούν σε συναλλαγές για την παροχή ναυτιλιακών και λοιπών υπηρεσιών

Δεδουλευμένες υποχρεώσεις

- Οι δεδουλευμένες υποχρεώσεις, οι οποίες ανήλθαν στο ποσό των USD 2.199 χιλιάδων, αποτελούνται από δεδουλευμένους τόκους δανείων, δεδουλευμένα έξοδα διαχείρισης και λοιπά δεδουλευμένα λειτουργικά έξοδα.

Δανειακές υποχρεώσεις

- Το συνολικό ανεξόφλητο υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου και βραχυπρόθεσμου μέρους της χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει χορηγηθεί από την «CMB Financial Leasing Co, Ltd.», μετά την αφαίρεση των άμεσων αναλογούντων εξόδων της χρηματοδοτικής μίσθωσης, ανήλθε σε USD 148.041 χιλιάδες κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2021. Σημειώνεται ότι η χρηματοδότηση έχει χορηγηθεί με την παροχή εταιρικών εγγυήσεων από την CAPITAL GAS LLC.

Κατάσταση οικονομικής θέσης Maximus	
Ποσά σε USD '000	Σεπ-21
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18.312
Εμπορικές απαιτήσεις	1.156
Αποθέματα	333
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	25
Προπληρωμές	1
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	19.827
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	192.365
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	192.365
Σύνολο Ενεργητικού	212.192
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	8.067
Προμηθευτές	846
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	4.314
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	2.199
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	15.426
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	139.974
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	139.974
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	-
Διαφορά υπέρ το άρτο	56.801
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	(9)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	56.792
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	212.192

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Maximus



Μεθοδολογία αποτίμησης

Μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (1/2)

Παρουσίαση της μεθοδολογίας της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (“NAV”)

- Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των ιδίων κεφαλαίων μιας οντότητας με τη μεθοδολογία κόστους, η συνήθης προσέγγιση είναι η χρήση της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης της υποκείμενης οντότητας. Το σημείο εκκίνησης αυτής της προσέγγισης είναι ο ισολογισμός της οντότητας και η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων. Ως εκ τούτου, η προσέγγιση δεν προϋποθέτει μια συνεχιζόμενη επιχειρηματική δραστηριότητα («going concern principle»), αλλά θεωρεί πως η ρευστοποίηση (πώληση/διευθέτηση) των υπάρχοντων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ξεχωριστά αντιπροσωπεύει την υψηλότερη αξία.
- Σε αυτήν τη μέθοδο, ο αναλυτής χρησιμοποιεί επαγγελματική κρίση και εφαρμόζει μια σειρά από διαδικασίες αποτίμησης. Το αποτέλεσμα που προκύπτει από αυτές τις διαδικασίες αποτίμησης είναι η εκτίμηση της τρέχουσας αξίας των ιδίων κεφαλαίων καθώς τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της εταιρείας αναπροσαρμόζονται από τη λογιστική αξία τους στην εύλογη αγοραία αξία. Η λογιστική αξία της καθαρής θέσης σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο προσεγγίζει την ενδεχόμενη αξία πώλησης σε τιμές αγοράς, εφόσον δεν υφίστανται αντικρουόμενα στοιχεία που να υποδεικνύουν κάτι διαφορετικό.
- Η λογιστική αξία συνήθως διαφέρει από την εύλογη αξία επειδή:
 - i. Οι λογιστικές αρχές καθώς επίσης και η βάση παρουσίασης των κονδυλίων στις οικονομικές καταστάσεις επηρεάζουν το κατά πόσο ένα κονδύλι (είτε Ενεργητικού είτε Παθητικού) έχει απεικονιστεί σε όρους εύλογης αξίας,
 - ii. Η τρέχουσα αξία των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας διαφοροποιείται από το ιστορικό κόστος τους,
 - iii. Ορισμένα στοιχεία του ενεργητικού, όπως η υπεραξία, δεν εμφανίζονται στους υπολογισμούς της NAV,
 - iv. Στις οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν ενσωματωθεί ενδεχόμενες αλλαγές στις εύλογες αξίες των περιουσιακών στοιχείων ή / και υποχρεώσεων (όπως π.χ. επανεκτιμήσεις, απομειώσεις κλπ).
- Κάποια παραδείγματα πιθανών αναπροσαρμογών περιλαμβάνουν:
 - Την αναπροσαρμογή πάγιων στοιχείων του ενεργητικού στην αντίστοιχη εύλογη αγοραία αξία τους,
 - Την απομείωση των απαιτήσεων της εταιρείας για ενδεχόμενα μη εισπράξιμα υπόλοιπα, εφόσον δεν έχει ήδη ληφθεί πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις ή η πρόβλεψη που έχει ληφθεί δεν είναι επαρκής για να καλύψει το ενδεχόμενο μη εισπράξιμο ποσό,
 - Την ορθή αποτύπωση μη εγγεγραμμένων υποχρεώσεων, όπως νομικές διευθετήσεις ή δικαστικές αποφάσεις.

Μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (2/2)

Εφαρμογή της μεθοδολογίας της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (“NAV”)

Η μέθοδος NAV θεωρείται ως η πλέον κατάλληλη μεθοδολογία αποτίμησης για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των Εταιρειών Στόχων, λαμβάνοντας υπόψη τα κάτωθι:

- Οι ναυτιλιακές εταιρείες είναι οντότητες που κατέχουν σημαντικά ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καθώς έχουν στην ιδιοκτησία τους πλοία υψηλής αξίας με μακροπρόθεσμη οικονομική ζωή,
- Ο κλάδος της ναυτιλίας χαρακτηρίζεται από κυκλικότητα και σημαντική μεταβλητότητα, με αποτέλεσμα η χρήση της μεθόδου της προεξόφλησης ταμειακών ροών να ενέχει αβεβαιότητα που οφείλεται στην δυσκολία εκτίμησης διαφόρων κρίσιμων παραμέτρων (μελλοντικές τιμές ναύλων, συντελεστής προεξόφλησης κλπ),
- Το μεγαλύτερο μέρος της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των Εταιρειών Στόχων αποτελείται από πλοία ενώ η πλειοψηφία των υποχρεώσεων των Εταιρειών Στόχων αφορούν χρηματοδοτήσεις για την απόκτηση των ιδιόκτητων πλοίων,
- Οι Εταιρείες Στόχοι κατέχουν κυρίως ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και όχι άυλα περιουσιακά στοιχεία, πέρα από τις συμφωνίες ναύλωσης, οι οποίες έχουν ληφθεί υπόψη στην εκτίμηση της εύλογης αξίας των πλοίων.



Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση των Εταιρειών Στόχων

Απαγορεύεται ρητά η κοινοποίηση, ανήγραφή, αποστολή, μετάφραση, δημοσίευση, ή διανομή του παρόντος στο σύνολο του ή τμηματικά με οποιονδήποτε τρόπο, γραπτό, προφορικό ή ηλεκτρονικό, σε οποιονδήποτε τρίτο χωρίς την προηγούμενη γραπτή ρητή συναίνεση της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Απαγορεύεται η προβολή, παρουσίαση ή αναφορά του περιεχομένου του παρόντος, με ή χωρίς τη ρητή αναφορά και του λογιότυπου της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (1/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Προκειμένου να εφαρμόσουμε την μεθοδολογία NAV και να εκτιμήσουμε στην Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση των Εταιρειών Στόχων κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης, λάβαμε υπόψη τη μη ελεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης της κάθε Εταιρείας Στόχου, με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Αυγούστου 2021 για τις εταιρείες Poseidon και Kronos και την 30^η Σεπτεμβρίου 2021 για την εταιρεία Maximus, που έχουν συνταχθεί βάσει των Γενικά Αποδεκτών Λογιστικών Αρχών των ΗΠΑ («US GAAP»), και πραγματοποιήσαμε τις παρακάτω αναπροσαρμογές.

Ενεργητικό

- Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι τα υπόλοιπα των ταμειακών διαθεσίμων επιβεβαιώθηκαν με τις σχετικές τραπεζικές καταστάσεις των Εταιρειών Στόχων, δεν πραγματοποιήσαμε κάποια αναπροσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο τους.
- Εμπορικές απαιτήσεις:** Κατόπιν εξέτασης της χρονικής ωρίμανσης των απαιτήσεων των Εταιρειών Στόχων και δεδομένου ότι οι εταιρείες είναι λειτουργικές από την 1^η Ιανουαρίου 2021, δεν προέκυψε ένδειξη για ανάγκη δημιουργίας πρόβλεψης σε σχέση με την εισπραξιμότητα των υπολοίπων των λογαριασμών. Συνεπώς, δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική τους αξία.
- Αποθέματα:** Προκειμένου να συγκρίνουμε τη λογιστική αξία των αποθεμάτων της Εταιρείας-Στόχου με την εύλογη αξία τους, εξετάσαμε τις τρέχουσες τιμές αγοράς κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης, βάσει πρόσφατων εκδοθέντων τιμολογίων βασικών κατηγοριών λιπαντικών, που μας χορήγησε ο Πελάτης. Λαμβάνοντας υπόψη ότι τα αποθέματα αποκτήθηκαν σε μικρό χρονικό διάστημα από τις Ημερομηνίες Αποτίμησης και δεν υπήρχαν διαθέσιμα αντικρουόμενα στοιχεία καταλήξαμε ότι η λογιστική αξία προσεγγίζει την τιμή πώλησης τους, και δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή.
- Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:** Κατόπιν επισκόπησης των απαιτήσεων των Εταιρειών Στόχων, δεν προέκυψε ένδειξη για ανάγκη δημιουργίας πρόβλεψης σε σχέση με την εισπραξιμότητα των υπολοίπων των συγκεκριμένων λογαριασμών. Συνεπώς, δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική τους αξία.
- Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία:** Κατόπιν εξέτασης της ανάλυσης του λογαριασμού «Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία», δεν υπήρξε κάποια ένδειξη ότι τα σχετικά υπόλοιπα των λογαριασμών μπορεί να αποκλίνουν από την εύλογη αξία τους, και επομένως δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή.
- Προπληρωμές:** Κατόπιν εξέτασης της ανάλυσης του λογαριασμού «Προπληρωμές» (όπως παρουσιάζεται στην ενότητα «Οικονομικές Καταστάσεις των Εταιρειών Στόχων»), δεν υπήρξε κάποια ένδειξη ότι τα σχετικά υπόλοιπα των λογαριασμών μπορεί να αποκλίνουν από την εύλογη αξία τους, και επομένως δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή στη λογιστική τους αξία.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (2/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

Ενεργητικό (συνέχεια)

7. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία): Ο λογαριασμός «Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)» αναπροσαρμόστηκε για κάθε Εταιρεία Στόχο, λαμβάνοντας υπόψη την αγοραία αξία των πλοίων όπως εκτιμήθηκε από τον ανεξάρτητο εκτιμητή, Howe Robinson, και παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2. Να σημειωθεί ότι στις εκθέσεις αποτίμησης που μας χορηγήθηκαν, υπάρχει δήλωση ανεξαρτησίας της Howe Robinson. Με βάση τις εκτιμηθείσες αγοραίες αξίες των πλοίων όπως παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2, α) η αγοραία αξία του πλοίου «Attalos», το οποίο ανήκει στην Poseidon, ανέρχεται σε USD 220.000 χιλιάδες, β) η αγοραία αξία του πλοίου «Adamastos», το οποίο ανήκει στην Kronos, υπολογίζεται σε USD 225.000 χιλιάδες και γ) η αγοραία αξία του πλοίου «Asklipios», το οποίο ανήκει στην Maximus, εκτιμήθηκε σε USD 210.000 χιλιάδες.

Οι αποτιμήσεις που πραγματοποιήθηκαν από την Howe Robinson έχουν λάβει υπόψη τους ναύλωση μέχρι τον Νοέμβριο 2025 για το πλοίο «Attalos» της Poseidon, για χρονική διάρκεια πέντε (5) ετών ή επτά (7) ετών για το πλοίο «Adamastos» της Kronos και μέχρι τον Μάρτιο 2025 για το πλοίο «Asklipios» της Maximus.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι τα πλοία «Attalos» και «Adamastos» αποκτήθηκαν τον Αύγουστο του 2021 και το πλοίο «Asklipios» αποκτήθηκε τον Σεπτέμβριο του 2021, αλλά οι συμβάσεις ναυπήγησης τους υπογράφηκαν προγενέστερα. Συγκεκριμένα, η σύμβαση ναυπήγησης του «Attalos» υπογράφηκε στις 16 Ιουλίου 2018, του «Adamastos» στις 4 Φεβρουαρίου 2019 και τέλος του «Asklipios» στις 11 Απριλίου 2019.

Οι κάτωθι πίνακες παρουσιάζουν τις αναπροσαρμογές στις αναπόσβεστες λογιστικές αξίες των πλοίων, λαμβάνοντας υπόψη την εκτιμηθείσα αγοραία αξία κάθε πλοίου, όπως προκύπτει από τις παρασχεθείσες εκθέσεις αποτίμησης.

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία) Poseidon		Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία) Kronos		Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία) Maximus	
Ποσά σε USD '000	Αυγ-2021	Ποσά σε USD '000	Αυγ-2021	Ποσά σε USD '000	Σεπ-2021
Λογιστική αξία	190.715	Λογιστική αξία	191.504	Λογιστική αξία	192.365
Αγοραία Αξία	220.000	Αγοραία Αξία	225.000	Αγοραία Αξία	210.000
Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	29.285	Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	33.496	Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	17.635

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, Εκθέσεις αποτίμησης των πλοίων από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», Ανάλυση KPMG

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (3/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

Υποχρεώσεις

8. **Προμηθευτές:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι ο λογαριασμός «Προμηθευτές» περιλαμβάνει κυρίως υπόλοιπα οφειλών σε προμηθευτές λιπαντικών και καυσίμων, σε παρόχους ασφαλιστικών και ναυτιλιακών υπηρεσιών καθώς και λοιπών υποστηρικτικών υπηρεσιών δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική αξία των υπολοίπων καθώς θεωρείται ότι αποτυπώνει την εύλογη αξία τους. Σημειώνεται ότι τα συγκεκριμένα λογιστικά υπόλοιπα επιβεβαιώθηκαν μέσω διενέργειας συμφωνίας με τα ισοζύγια των Εταιρειών Στόχων κατά την 31^η Αυγούστου 2021 για τις εταιρείες Poseidon και Kronos και κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2021 για την εταιρεία Maximus.
9. **Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:** Ο συγκεκριμένος λογαριασμός περιλαμβάνει υποχρεώσεις προς τις εταιρείες Capital Gas και Capital Gas Ship Management για την παροχή ναυτιλιακών υπηρεσιών. Καθώς δεν υφίστανται αντικρουόμενα στοιχεία, δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή στην λογιστική αξία τους εφόσον θεωρείται ότι αποτυπώνει την εύλογη αξία τους. Σημειώνεται ότι τα συγκεκριμένα λογιστικά υπόλοιπα επαληθεύτηκαν με τα ισοζύγια των Εταιρειών Στόχων, που τέθηκαν στη διάθεσή μας.
10. **Δεδουλευμένες υποχρεώσεις:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι ο λογαριασμός «Δεδουλευμένες υποχρεώσεις» αποτελείται από δεδουλευμένους τόκους και έξοδα δανείων καθώς και δεδουλευμένα λειτουργικά έξοδα και τα σχετικά λογιστικά υπόλοιπα επιβεβαιώθηκαν μέσω διενέργειας συμφωνίας με τα ισοζύγια των Εταιρειών Στόχων, δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή στη λογιστική αξία τους.
11. **Δανειακές Υποχρεώσεις:** Οι δανειακές υποχρεώσεις απορρέουν από τις χρηματοδοτικές μισθώσεις που έχουν συνάψει οι Εταιρείες Στόχοι για την απόκτηση των τριών πλοίων. Οι δανειακές υποχρεώσεις απορρέουν από χρηματοδότηση που έχουν λάβει οι Εταιρείες Στόχοι και συμπεριλαμβάνουν τα αναβαλλόμενα έξοδα δανείου (αμοιβές για την έκδοση δανείου). Τα άμεσα αναλογούντα έξοδα συναλλαγής αποσβένονται σταδιακά στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια του δανείου. Το υπόλοιπο του λογαριασμού των άμεσων αναλογούντων εξόδων συναλλαγής μειώνει τα υπόλοιπα των σχετικών δανείων, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Δανειακές Υποχρεώσεις	Poseidon	Kronos	Maximus
Ποσά σε USD '000	Αυγ-21	Αυγ-21	Σεπ-21
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	140.132	138.756	141.260
Μακροπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(1.237)	(909)	(1.286)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	8.243	5.755	8.309
Βραχυπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(234)	(89)	(242)
Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων	146.904	143.513	148.041

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, Ανάλυση KPMG

Ελέγξαμε και συμφωνήσαμε τα αναφερόμενα λογιστικά υπόλοιπα, κατά την 31^η Αυγούστου 2021 για τις εταιρείες Poseidon και Kronos και κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2021 για την εταιρεία Maximus, με το υποστηρικτικό υλικό που μας χορηγήθηκε από τον Πελάτη. Επίσης θεωρούμε ότι τα επιτόκια των χορηγούμενων χρηματοδοτικών μισθώσεων προς τις Εταιρείες Στόχους συνάδουν με τους όρους αγοράς, λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα των Εταιρειών Στόχων.

Οι λογαριασμοί «Βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα αναβαλλόμενα έξοδα δανείου» δεν συνυπολογίστηκαν στην εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης των Εταιρειών Στόχων καθώς αναφέρονται σε μη ταμειακά λογιστικά υπόλοιπα, αποσβένονται κατά την διάρκεια των επόμενων οικονομικών χρήσεων και πρέπει να μην ληφθούν υπόψη σύμφωνα με τη μεθοδολογία κόστους.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (4/4)

Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

- 12. Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις:** Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την επιστολή γνωμοδότησης του νομικού συμβούλου του Πελάτη, με ημερομηνία 24^η Σεπτεμβρίου 2021 και η οποία παρουσιάζεται στο Παράρτημα 3, δεν υπάρχουν νομικές αξιώσεις έναντι των Εταιρειών Στόχων οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη οικονομική επίδραση, κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης, και επομένως δεν τίθεται ζήτημα διενέργειας εγγραφής για προβλέψεις.

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

- Κατόπιν εξέτασης των λογαριασμών της κάθε Εταιρείας Στόχου κατά την 31^η Αυγούστου 2021 για τις εταιρείες Poseidon και Kronos και την 30^η Σεπτεμβρίου 2021 για την εταιρεία Maximus, καταλήξαμε στο ότι δεν υφίστανται βάσιμες ενδείξεις ή λοιπά αντικρουόμενα στοιχεία που να υποδεικνύουν τυχόν αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία των λοιπών λογαριασμών του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των Εταιρειών-Στόχων, πέρα από τους λογαριασμούς που αναφέρθηκαν παραπάνω.
- Στον κάτωθι πίνακα, παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης της κάθε Εταιρείας Στόχου, λαμβάνοντας υπόψη τις προαναφερθείσες αναπροσαρμογές. Η εύλογη αξία της Καθαρής Θέσης των Εταιρειών Στόχων κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης προσδιορίστηκε σε **USD 83.719 χιλιάδες** για την Poseidon, σε **USD 89.620 χιλιάδες** για την Kronos και σε **USD 72.899 χιλιάδες** για την Maximus.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση Poseidon	
Ποσά σε USD '000	31/08/2021
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	55.905
Προσαρμογές NAV	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	29.285
Βραχυπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(234)
Μακροπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(1.237)
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	83.719

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση Kronos	
Ποσά σε USD '000	31/08/2021
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	57.122
Προσαρμογές NAV	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	33.496
Βραχυπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(89)
Μακροπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(909)
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	89.620

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση Maximus	
Ποσά σε USD '000	30/09/2021
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	56.792
Προσαρμογές NAV	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	17.635
Βραχυπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(242)
Μακροπρόθεσμα άμεσα αναλογούντα έξοδα δανείου	(1.286)
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	72.899

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, Έκθεση αποτίμησης του πλοίου από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», Ανάλυση KPMG



Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA

Απαλοιφές λογαριασμών βάσει του SPA

Απαλοιφές λογαριασμών βάσει των όρων των συμβάσεων αγοραπωλησίας μετοχών (SPA)

- Σε συνέχεια ολοκλήρωσης του προσδιορισμού της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης των Εταιρειών Στόχων κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης, προχωρήσαμε στην επισκόπηση του SPA κάθε Εταιρείας Στόχου από οικονομικής άποψη βάσει των προσαρμογών που απαιτούνται βάσει του όρου 2.06 της εκάστοτε σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών.
- Συγκεκριμένα, πραγματοποιήσαμε απαλοιφές σε λογαριασμούς του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κάθε Εταιρείας Στόχου κατά τις Ημερομηνίες Αποτίμησης, καθώς αποτελούν ημερομηνίες αναφοράς των τελευταίων διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων που μας χορηγήθηκαν για τις Εταιρείες Στόχους.
- Λαμβάνοντας υπόψη τους όρους της σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών της κάθε Εταιρείας Στόχου, μεταξύ του Αγοραστή και του Πωλητή όπως περιγράφεται στη σελίδα 16, πραγματοποιήθηκαν απαλοιφές στους εξής λογαριασμούς του κυκλοφορούντος ενεργητικού των Εταιρειών Στόχων καθώς ο Αγοραστής δεν πρόκειται να λαμβάνει οποιοδήποτε οικονομικό όφελος από αυτά τα στοιχεία από και μετά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Συναλλαγής, όπως ορίζεται στο SPA της κάθε Εταιρείας -Στόχου:
 - Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
 - Εμπορικές απαιτήσεις
 - Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη
- και στους κάτωθι λογαριασμούς των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των Εταιρειών Στόχων, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις που προέκυψαν πριν από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Συναλλαγής ουδέποτε εξοφλήθηκαν από τον Πωλητή.
 - Προμηθευτές
 - Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη
 - Δεδουλευμένες υποχρεώσεις

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA | Poseidon

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA | Poseidon

- Στον κάτωθι πίνακα, παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Αξίας Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA της Εταιρείας Στόχου Poseidon, λαμβάνοντας υπόψη τις προαναφερθείσες αναπροσαρμογές της Καθαρής Θέσης της καθώς και τις προαναφερθείσες απαλοιφές βάσει του SPA.
- Η εύλογη αξία των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας Στόχου Poseidon, εφαρμόζοντας της μεθοδολογία NAV και τις προσαρμογές που καθορίζει το SPA για τον Αγοραστή, προσδιορίστηκε σε **USD 72.210 χιλιάδες**.

Εκτίμηση Αξίας Ιδίων Κεφαλαίων, 31 Αυγούστου 2021 | Poseidon

Ποσά σε USD '000	Λογιστική Αξία	Προσαρμογές Αγοραίας Αξίας	Απαλοιφές (βάσει του SPA)	Προσαρμοσμένος Ισολογισμός Συναλλαγής
Κυκλοφορούν ενεργηικό				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.167	-	(2.167)	-
Εμπορικές απαιτήσεις	3.360	-	(3.360)	-
Αποθέματα	303	-	-	303
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	9.286	-	(9.286)	-
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	2	-	-	2
Προπληρωμές	280	-	-	280
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργηικού	15.398	-	(14.813)	585
Μη κυκλοφορούν ενεργηικό				
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	190.715	29.285	-	220.000
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργηικού	190.715	29.285	-	220.000
Σύνολο Ενεργηικού	206.113	29.285	(14.813)	220.585
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	8.009	234	-	8.243
Προμηθευτές	2.778	-	(2.778)	-
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	526	-	(526)	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.313	234	(3.304)	8.243
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	138.895	1.237	-	140.132
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	138.895	1.237	-	140.132
Καθαρή Θέση	55.905	27.814	(11.509)	72.210

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, Εκθέσεις αποτιμήσεων των πλοίων από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», SPA, Ανάλυση KPMG

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA | Κρονος

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA | Κρονος

- Στον κάτωθι πίνακα, παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Αξίας Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA της Εταιρείας Στόχου Κρονος, λαμβάνοντας υπόψη τις προαναφερθείσες αναπροσαρμογές της Καθαρής Θέσης της καθώς και τις προαναφερθείσες απαλοιφές βάσει του SPA.
- Η εύλογη αξία των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας Στόχου Κρονος, εφαρμόζοντας της μεθοδολογία NAV και τις προσαρμογές που καθορίζει το SPA για τον Αγοραστή, προσδιορίστηκε σε **USD 81.305 χιλιάδες**.

Εκτίμηση Αξίας Ιδίων Κεφαλαίων, 31 Αυγούστου 2021 | Κρονος

Ποσά σε USD '000	Λογιστική Αξία	Προσαρμογές Αγοραίας Αξίας	Απαλοιφές (βάσει του SPA)	Προσαρμοσμένος Ισολογισμός Συναλλαγής
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.025	-	(15.025)	-
Εμπορικές απαιτήσεις	1.859	-	(1.859)	-
Αποθέματα	322	-	-	322
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	16	-	-	16
Προπληρωμές	478	-	-	478
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	17.700	-	(16.884)	816
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	191.504	33.496	-	225.000
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	191.504	33.496	-	225.000
Σύνολο Ενεργητικού	209.204	33.496	(16.884)	225.816
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	5.665	89	-	5.754
Προμηθευτές	1.453	-	(1.453)	-
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	5.836	-	(5.836)	-
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	1.280	-	(1.280)	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	14.234	89	(8.569)	5.754
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	137.848	909	-	138.757
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	137.848	909	-	138.757
Καθαρή Θέση	57.122	32.498	(8.315)	81.305

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, Εκθέσεις αποτιμήσεων των πλοίων από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», SPA, Ανάλυση KPMG

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA | Maximus

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA | Maximus

- Στον κάτωθι πίνακα, παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Αξίας Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA της Εταιρείας Στόχου Maximus, λαμβάνοντας υπόψη τις προαναφερθείσες αναπροσαρμογές της Καθαρής Θέσης καθώς και τις προαναφερθείσες απαλοιφές βάσει του SPA.
- Η εύλογη αξία των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας Στόχου Maximus, εφαρμόζοντας της μεθοδολογία NAV και τις προσαρμογές που καθορίζει το SPA για τον Αγοραστή, προσδιορίστηκε σε **USD 60.790 χιλιάδες**.

Εκτίμηση Αξίας Ιδίων Κεφαλαίων, 30 Σεπτεμβρίου 2021 | Maximus

Ποσά σε USD '000	Λογιστική Αξία	Προσαρμογές Αγοραίας Αξίας	Απαλοιφές (βάσει του SPA)	Προσαρμοσμένος Ισολογισμός Συναλλαγής
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18.312	-	(18.312)	-
Εμπορικές απαιτήσεις	1.156	-	(1.156)	-
Αποθέματα	333	-	-	333
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	25	-	-	25
Προπληρωμές	1	-	-	1
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	19.827	-	(19.468)	359
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	192.365	17.635	-	210.000
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	192.365	17.635	-	210.000
Σύνολο Ενεργητικού	212.192	17.635	(19.468)	210.359
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	8.067	242	-	8.309
Προμηθευτές	846	-	(846)	-
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	4.314	-	(4.314)	-
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	2.199	-	(2.199)	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	15.426	242	(7.359)	8.309
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	139.974	1.286	-	141.260
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	139.974	1.286	-	141.260
Καθαρή Θέση	56.792	16.107	(12.109)	60.790

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, Εκθέσεις αποτιμήσεων των πλοίων από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», SPA, Ανάλυση KPMG



Παραρτήματα

Απαγορεύεται ρητά η κοινοποίηση, αντιγραφή, αποστολή, μετάφραση, δήλωση, δημοσίευση, ή διανομή του παρόντος στο σύνολο του ή τμηματικά με οποιονδήποτε τρόπο, γραπτό, προφορικό ή ηλεκτρονικό, σε οποιονδήποτε τρίτο χωρίς την προηγούμενη γραπτή ρητή συναίνεση της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Απαγορεύεται η προβολή, παρουσίαση ή αναφορά του περιεχομένου του παρόντος, με ή χωρίς τη ρητή αναφορά και του λογιότυπου της KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.



Παράρτημα 1 | Κατάσταση αποτελεσμάτων των Εταιρειών Στόχων

Κατάσταση αποτελεσμάτων των Εταιρειών Στόχων

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Poseidon	
Ποσά σε USD '000	01/01-31/08/2021
Έσοδα	
Έσοδα από ναυλώσεις	1.134
Έξοδα	
Έξοδα ναυλώσεων	(25)
Λειτουργικά έξοδα πλοίων	(264)
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	845
Αποσβέσεις	(267)
Έσοδα από τόκους	1
Έξοδα τόκων	(269)
Απόσβεση εξόδων δανείου	(1.315)
(Ζημιές)/Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές, καθαρά	(2)
Καθαρά Κέρδη	(1.007)

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Poseidon

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Kronos	
Ποσά σε USD '000	01/01-31/08/2021
Έσοδα	
Έσοδα από ναυλώσεις	711
Έξοδα	
Έξοδα ναυλώσεων	(47)
Λειτουργικά έξοδα πλοίων	(51)
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	613
Αποσβέσεις	(127)
Έσοδα από τόκους	1
Έξοδα τόκων	(164)
Απόσβεση εξόδων δανείου	(2)
Καθαρά Κέρδη	321

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Kronos

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Maximus	
Ποσά σε USD '000	01/01-30/09/2021
Έσοδα	
Έσοδα από ναυλώσεις	46
Έξοδα	
Έξοδα ναυλώσεων	(14)
Λειτουργικά έξοδα πλοίων	(21)
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	11
Αποσβέσεις	(14)
Έξοδα τόκων	(11)
Απόσβεση εξόδων δανείου	(3)
(Ζημιές)/Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές, καθαρά	9
Καθαρά Κέρδη	(8)

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Maximus



Παράρτημα 2 | Εκθέσεις αποτιμήσεων των πλοίων



Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd

3rd Floor
40 Gracechurch Street
London
EC3V 0BT
Tel: +44 (0) 207 488 3444
Fax: +44 (0)207 457 8470
Email: valuations@howerobinson.com

KPMG Advisors Single Member S.A.

400b, Mesogeion Avenue,
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece

04th October 2021

CERTIFICATE OF VALUATION

We are of the opinion that the charter attached market value of the below described vessel as of 31st August 2021 on the basis of a prompt delivery between willing buyer and willing seller is to be:

USD 225,000,000 (Two Hundred Twenty Five Million United States Dollars)

The evaluation is based on the description found below:

" M.T. Adamastos "

DWT 92,789 on 12.50m Built 21 HYUNDAI HEAVY INDS - ULSAN
L.O.A. 299.00m / Beam 46.40m / L.B.P. 291.00m / Depth 26.50m
G.T. 114,000
Wartsila 5X72DF 32,944 BHP 77 RPM
19.5kn/77.1t MDO
Hull: Double Hull
Capacity: 170,800 / Pumps: 8x1850 cbm/h

The above valuation relates solely to the date of this certificate and should not be taken to apply to any other date. No assurance can be given that the value can be sustained or is realisable in an actual transaction. This caution is particularly relevant when there is limited activity and frequently wide bid: offer spreads. A "forced sale" valuation would not be given at the same price. We emphasise that this is a statement of our opinion only and we have not made a physical inspection of the vessel. It is assumed that the vessel is in sea going condition and free from all class conditions. The charter attached valuation is further given with a charter at USD 78,000 per day for 5 years or USD 75,250 for 7 years. For purposes of this charter attached valuation we have assumed that the terms of the time charter agreement are valid and will remain in full force and effect and that all charterer's obligations will be performed. The vessel's details have been provided to us and have not been verified by us. They are reproduced without guarantee as to their accuracy or completeness. Any discrepancy between the figures used in this valuation certificate and the vessel's actual specification can materially affect the valuation given. Any person contemplating to enter a transaction should satisfy themselves by inspection of the vessel or otherwise as to the correctness of the statement which this valuation certificate contains. KPMG Advisors Single Member S.A. agrees that unless with the express written approval of Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. will not release the identity of Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. as the valuer of any vessel to any relevant or connected parties or clients of KPMG Advisors Single Member S.A. No responsibility can be accepted to any other person whatsoever. It should be noted that this valuation has been given during the Covid 19 pandemic. At the time of providing this valuation we do not know how this pandemic will affect the S&P markets and the global economy generally going forward. Therefore, it must be borne in if you choose to rely on this valuation that the pandemic may drastically alter the markets very quickly and may have already done so. This certificate is issued in accordance with your express written instructions that the valuation method set out in this certificate is applied. Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. does not express any opinion on the appropriateness of the method or for any purpose to which it may be put. The valuation certificate is subject to Howe Robinson Partners' standard terms and conditions which can be found on Howe Robinson's website www.howerobinson.com. In case of any conflict between the standard terms and conditions and this document, the wording of the valuation certificate will apply.



Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd

3rd Floor
40 Gracechurch Street
London
EC3V 0BT
Tel: +44 (0) 207 488 3444
Fax: +44 (0)207 457 8470
Email: valuations@howerobinson.com

Considering the agreement between KPMG Advisors Single Member S.A and Capital Product Partners L.P (hereinafter "Capital Product") about the valuation of the Target Companies which Capital Products is intended to acquire out of the issuance of a corporate Bond (hereinafter "Bond") traded in the Athens Stock Exchange, KPMG may use the valuation reports (hereinafter the "Reports") prepared by Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd presenting the Target Companies' vessels market value as of 31st August 2021.

In this context, Howe Robinson Partners Marine Ltd hereby declares that:

- 1) KPMG is entitled to use and/or include in whole of the Reports in KPMG report.
- 2) KPMG is entitled to make the Reports as Appendix to KPMG report publicly available to the Hellenic Capital Market Commission, to the Athens Stock Exchange and to potential investors for the purposes of the bond issuance.
- 3) Throughout the term of the Valuation engagement, Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd and the members of the project team are acting independently and do not create a conflict of interest in fact or appearance with the interests of Capital Product.

Yours sincerely

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name.

Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd.



Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd

3rd Floor
40 Gracechurch Street
London
EC3V 0BT
Tel: +44 (0) 207 488 3444
Fax: +44 (0)207 457 8470
Email: valuations@howerobinson.com

KPMG Advisors Single Member S.A.

400b, Mesogeion Avenue,
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece

04th October 2021

CERTIFICATE OF VALUATION

We are of the opinion that the charter attached market value of the below described vessel as of 31st August 2021 on the basis of a prompt delivery between willing buyer and willing seller is to be:

USD 220,000,000 (Two Hundred Twenty Million United States Dollars)

The evaluation is based on the description found below:

" M.T. Attalos "

DWT 92,789 on 12.50m Built 21 HYUNDAI HEAVY INDS - ULSAN
L.O.A. 299.00m / Beam 46.40m / L.B.P. 291.00m / Depth 26.50m
G.T. 114,000
Wartsila 5X72DF 32,944 BHP 77 RPM
19.5kn/77.1t MDO
Hull: Double Hull
Capacity: 174,000 / Pumps: 8x1850 cbm/h

The above valuation relates solely to the date of this certificate and should not be taken to apply to any other date. No assurance can be given that the value can be sustained or is realisable in an actual transaction. This caution is particularly relevant when there is limited activity and frequently wide bid: offer spreads. A "forced sale" valuation would not be given at the same price. We emphasise that this is a statement of our opinion only and we have not made a physical inspection of the vessel. It is assumed that the vessel is in sea going condition and free from all class conditions. The charter attached valuation is further given with a charter at USD 64,000 per day until November 2022, then USD 82,000 per day until November 2025. For purposes of this charter attached valuation we have assumed that the terms of the time charter agreement are valid and will remain in full force and effect and that all charterer's obligations will be performed. The vessel's details have been provided to us and have not been verified by us. They are reproduced without guarantee as to their accuracy or completeness. Any discrepancy between the figures used in this valuation certificate and the vessel's actual specification can materially affect the valuation given. Any person contemplating to enter a transaction should satisfy themselves by inspection of the vessel or otherwise as to the correctness of the statement which this valuation certificate contains. KPMG Advisors Single Member S.A. agrees that unless with the express written approval of Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. will not release the identity of Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. as the valuer of any vessel to any relevant or connected parties or clients of KPMG Advisors Single Member S.A.. No responsibility can be accepted to any other person whatsoever. It should be noted that this valuation has been given during the Covid 19 pandemic. At the time of providing this valuation we do not know how this pandemic will affect the S&P markets and the global economy generally going forward. Therefore, it must be borne in if you choose to rely on this valuation that the pandemic may drastically alter the markets very quickly and may have already done so. This certificate is issued in accordance with your express written instructions that the valuation method set out in this certificate is applied. Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. does not express any opinion on the appropriateness of the method or for any purpose to which it may be put. The valuation certificate is subject to Howe Robinson Partners' standard terms and conditions which can be found on Howe Robinson's website www.howerobinson.com. In case of any conflict between the standard terms and conditions and this document, the wording of the valuation certificate will apply.



Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd

3rd Floor
40 Gracechurch Street
London
EC3V 0BT
Tel: +44 (0) 207 488 3444
Fax: +44 (0)207 457 8470
Email: valuations@howerobinson.com

Considering the agreement between KPMG Advisors Single Member S.A and Capital Product Partners L.P (hereinafter "Capital Product") about the valuation of the Target Companies which Capital Products is intended to acquire out of the issuance of a corporate Bond (hereinafter "Bond") traded in the Athens Stock Exchange, KPMG may use the valuation reports (hereinafter the "Reports") prepared by Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd presenting the Target Companies' vessels market value as of 31st August 2021.

In this context, Howe Robinson Partners Marine Ltd hereby declares that:

- 1) KPMG is entitled to use and/or include in whole of the Reports in KPMG report.
- 2) KPMG is entitled to make the Reports as Appendix to KPMG report publicly available to the Hellenic Capital Market Commission, to the Athens Stock Exchange and to potential investors for the purposes of the bond issuance.
- 3) Throughout the term of the Valuation engagement, Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd and the members of the project team are acting independently and do not create a conflict of interest in fact or appearance with the interests of Capital Product.

Yours sincerely

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name.

Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd.



Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd

3rd Floor
40 Gracechurch Street
London
EC3V 0BT
Tel: +44 (0) 207 488 3444
Fax: +44 (0)207 457 8470
Email: valuations@howerobinson.com

KPMG Advisors Single Member S.A.

400b, Mesogeion Avenue,
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece

04th October 2021

CERTIFICATE OF VALUATION

We are of the opinion that the charter attached market value of the below described vessel as of 30th September 2021 on the basis of a prompt delivery between willing buyer and willing seller is to be:

USD 210,000,000 (Two Hundred Ten Million United States Dollars)

The evaluation is based on the description found below:

" M.T. Asklipios "

DWT 92,789 on 12.50m Built 21 HYUNDAI HEAVY INDS - ULSAN
L.O.A. 299.00m / Beam 46.40m / L.B.P. 291.00m / Depth 26.50m
G.T. 114,000
Wartsila 5X72DF 32,944 BHP 77 RPM
19.5kn/77.1t MDO
Hull: Double Hull
Capacity: 174,000 / Pumps: 8x1850 cbm/h

The above valuation relates solely to the date of this certificate and should not be taken to apply to any other date. No assurance can be given that the value can be sustained or is realisable in an actual transaction. This caution is particularly relevant when there is limited activity and frequently wide bid: offer spreads. A "forced sale" valuation would not be given at the same price. We emphasise that this is a statement of our opinion only and we have not made a physical inspection of the vessel. It is assumed that the vessel is in sea going condition and free from all class conditions. The charter attached valuation is further given with a charter at USD 66,000 per day until March 2025. For purposes of this charter attached valuation we have assumed that the terms of the time charter agreement are valid and will remain in full force and effect and that all charterer's obligations will be performed. The vessel's details have been provided to us and have not been verified by us. They are reproduced without guarantee as to their accuracy or completeness. Any discrepancy between the figures used in this valuation certificate and the vessel's actual specification can materially affect the valuation given. Any person contemplating to enter a transaction should satisfy themselves by inspection of the vessel or otherwise as to the correctness of the statement which this valuation certificate contains. KPMG Advisors Single Member S.A. agrees that unless with the express written approval of Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. will not release the identity of Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. as the valuer of any vessel to any relevant or connected parties or clients of KPMG Advisors Single Member S.A.. No responsibility can be accepted to any other person whatsoever. It should be noted that this valuation has been given during the Covid 19 pandemic. At the time of providing this valuation we do not know how this pandemic will affect the S&P markets and the global economy generally going forward. Therefore, it must be borne in if you choose to rely on this valuation that the pandemic may drastically alter the markets very quickly and may have already done so. This certificate is issued in accordance with your express written instructions that the valuation method set out in this certificate is applied. Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. does not express any opinion on the appropriateness of the method or for any purpose to which it may be put. The valuation certificate is subject to Howe Robinson Partners' standard terms and conditions which can be found on Howe Robinson's website www.howerobinson.com. In case of any conflict between the standard terms and conditions and this document, the wording of the valuation certificate will apply.



Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd

3rd Floor
40 Gracechurch Street
London
EC3V 0BT
Tel: +44 (0) 207 488 3444
Fax: +44 (0)207 457 8470
Email: valuations@howerobinson.com

Considering the agreement between KPMG Advisors Single Member S.A and Capital Product Partners L.P (hereinafter "Capital Product") about the valuation of the Target Companies which Capital Products is intended to acquire out of the issuance of a corporate Bond (hereinafter "Bond") traded in the Athens Stock Exchange, KPMG may use the valuation reports (hereinafter the "Reports") prepared by Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd presenting the Target Companies' vessels market value as of 30th September 2021.

In this context, Howe Robinson Partners Marine Ltd hereby declares that:

- 1) KPMG is entitled to use and/or include in whole of the Reports in KPMG report.
- 2) KPMG is entitled to make the Reports as Appendix to KPMG report publicly available to the Hellenic Capital Market Commission, to the Athens Stock Exchange and to potential investors for the purposes of the bond issuance.
- 3) Throughout the term of the Valuation engagement, Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd and the members of the project team are acting independently and do not create a conflict of interest in fact or appearance with the interests of Capital Product.

Yours sincerely

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name.

Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd.



Παράρτημα 3 | Επιστολές γνωμοδότησης νομικού συμβούλου

KRONOS GAS CARRIER CORP.

Trust Company Complex,
Ajeltake Road, Ajeltake Island
Majuro, Marshall Islands MH96960

Dated: 24th September 2021

Messrs.
KPMG Advisors Single Member S.A.
400b, Mesogeion Avenue
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece

Attn: Mrs. Christina Beka

RE: MV ADAMASTOS

I hereby confirm that in my capacity as the legal counsel of the company Kronos Gas Carrier Corp. of Marshall Islands, owner of the vessel Adamastos with IMO No. 9879698 (the "Vessel"), there are no pending or threatened claims and litigation up to the date of this letter.

Should you require any additional information or explanation please do not hesitate to contact us.

Yours sincerely


DIMITRIOS C. KONTOFOTIS
ATTORNEY-AT-LAW, LL.M.
13, SALAFINOS STR.
AG. PARASKEVI - ATHENS
GREECE
TEL: +30 6973 809480

POEIDON GAS CARRIER CORP.

Trust Company Complex,
Ajeltake Road, Ajeltake Island
Majuro, Marshall Islands MH96960

Dated: 24th September 2021

Messrs.
KPMG Advisors Single Member S.A.
400b, Mesogeion Avenue
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece


Attn: Mrs. Christina Beka

RE: MV ATTALOS

I hereby confirm that in my capacity as the legal counsel of the company Poseidon Gas Carrier Corp. of Marshall Islands, owner of the vessel Attalos with IMO No.9862920 (the "Vessel"), there are no pending or threatened claims and litigation up to the date of this letter.

Should you require any additional information or explanation please do not hesitate to contact us.

Yours sincerely


ELENI ELENI G. KOKORETSI
ATTORNEY - AT - LAW, LM
14, SALAMINOS STR.
AG. PARASKEVI - ATHENS
GREECE
TEL: +30 6973 809480

MAXIMUS GAS CARRIER CORP.

Trust Company Complex,
Ajeltake Road, Ajeltake Island
Majuro, Marshall Islands MH96960

Dated: 1st October 2021

Messrs.
KPMG Advisors Single Member S.A.
400b, Mesogeion Avenue
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece

Attn: Mrs. Christina Beka

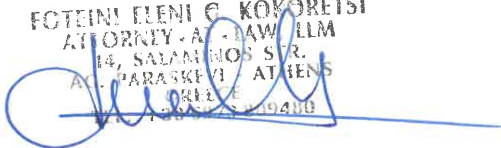
RE: MV ASKLIPIOS

I hereby confirm that in my capacity as the legal counsel of the company Maximus Gas Carrier Corp. of Marshall Islands, owner of the vessel Asklipios with IMO No. 9884021 (the "Vessel"), there are no pending or threatened claims and litigation up to the date of this letter.

Should you require any additional information or explanation please do not hesitate to contact us.

Yours sincerely

FOTEINI ELENI C. KOKORETSI
ATTORNEY-AT-LAW, LL.M.
14, SALAMINOS STR.
AG. PARASKEVI, ATHENS
TEL: +30 210 7419400





Παράρτημα 4 | Σκοπός του Έργου και Περιορισμοί

Σκοπός του έργου και περιορισμοί (1/2)



KPMG Advisors Single Member S.A.
3 Stratigou Tombra Street
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece
Telephone +30 210 6062100
Fax +30 210 6062111

Mr. Gerasimos Kalogiratos
Chief Executive Officer
Mr. Nikolaos Kalapotharakos
Chief Financial Officer
Capital Product Partners L.P.
Capital Building
3 Iassonos Street
185 37 Piraeus

3 August 2021

Dear Sirs

Provision of valuation services in the context of an issuance of a corporate bond to be listed in Athens Stock Exchange

We are pleased to submit this proposal which sets forth the terms and conditions under which KPMG Advisors Single Member S.A (hereinafter "KPMG") agrees to serve as financial advisor to Capital Product Partners L.P (hereinafter the "Client") for the provision of valuation services.

This letter confirms the services we are to deliver, the engagement team we plan to assign, the fees for the provision of our services and other terms and conditions governing our relationship.

Our understanding for the work

The Client is in the process for the issuance of a corporate bond (hereinafter the "Bond") which will be traded in the Athens Stock Exchange. The Bond proceeds will be used by the Client to acquire three target companies (hereinafter the "Target Companies").

In the context of the issuance of the Bond, a valuation of the Target Companies (hereinafter "Valuation") should be carried out and included in the offering memorandum, presenting the Target Companies' fair value as of a date to be agreed with the Client (hereinafter "Valuation Date").

The Fair Value of a company is defined to be the price at which a company's shares would change hands between a willing buyer and a willing seller neither of whom being under compulsion to buy or sell, and both having reasonable knowledge of relevant facts and market conditions at the time of the transaction.

It should be noted that our Valuation exercise will be based on the following:

- The management accounts/financial statements of the Target Companies as of the Valuation Date to be provided by the Client.
- The Adjusted Net Asset Value valuation approach, based on which the book value of each Target Company's vessels will be adjusted by the market value of such vessel.

Our ref nt/CRB/DCL(1104950)



Capital Product Partners L.P.

Provision of valuation services in the context of an issuance of a corporate bond to be listed in Athens Stock Exchange
3 August 2021

- The estimation of the Target Companies' vessels market value will be provided by an independent shipbroker which will be selected by the Client and will comply with the European Securities and Markets Authority (ESMA) guidelines for the preparation of an Information Memorandum for shipping companies.
- Additional information/documentation required by KPMG with respect to the management accounts of the Target Companies to be provided by the Client.

Attention is drawn to the limitations in the scope of our work. Any requests for changes in the scope of our work as the engagement progresses are to be made and agreed solely between the Client and KPMG, will be recorded in writing and will be subject to the terms set out in this letter.

2 Adjusted Net Asset Value

This balance sheet-focused method is used to value a company based on the difference between the fair market value of its assets and liabilities. The Adjusted Net Asset Value method may start with the Net Book Value of the company assets and liabilities. Under this method, the analyst applies professional judgment and employs a series of valuation procedures. The result of these valuation procedures is a current value estimation of the company's owners' equity since the assets and liabilities of the company are adjusted from book value to reflect their fair market value.

The book value usually differs from the fair value because:

- The accounting principles as well as the basis of presentation of amounts in financial statements distort the fair value representation.
- The current value of a company's assets differs from the historical cost.
- Certain assets, such as goodwill, will not appear in a NAV calculation.
- Financial statements have not incorporated reasonable indications of a change in the fair values of assets and liabilities (revaluation or impairment).

Examples of potential normalizing adjustments include:

- Adjusting fixed assets to their respective fair market values.
- Reducing accounts receivable for potential uncollectible balances if an allowance for doubtful accounts has not been established or if it is not sufficient to cover the potentially uncollectible amount.
- Reflecting any unrecorded liabilities such as potential legal settlements or judgments.

It should be noted that KPMG will not perform anything in the nature of an audit or assurance related work during this engagement and will not perform due diligence procedures on the Target Companies' management accounts/ financial statements to be provided by the Client for the purposes of our engagement.



Σκοπός του έργου και περιορισμοί (2/2)

6 Caveats

Given the nature of the engagement to be undertaken, the following general restrictions apply:

- The Valuation of the Target Companies will be based on specific information available to market participants as at the Valuation Date. Some parameters which affect the Valuation assumptions may change in the future. KPMG is not responsible for the accuracy and completeness of information provided to us and the consequences that may incur in case this information changes.
- We will be relying on the accuracy and completeness of information provided to us by the Client. We will not be performing anything in the nature of an audit or a statutory audit or assurance related work. KPMG is not responsible for the consequences that may incur in case this information changes in the future.
- We will be performing the Valuation of the Target Companies for the purposes of the Bond Issuance and as such the Valuation Report will be included in the Information Memorandum, in whole or part for information purposes only and will not constitute or form a part of any offer or invitation to invest in the Bond. In addition, the Valuation Report may also be distributed to the Hellenic Capital Market Commission and the Athens Stock Exchange for the purposes of the Bond Issuance.
- We will not independently verify any of the information provided to us by the Client but will rely on Client presenting us with complete and accurate information which is not misleading in the manner of its portrayal, is without material omissions and therefore forms a reliable basis for our work.
- We will not independently assess or verify any of the information or methodology applied in the estimation of Target Companies' vessels market value to be performed by independent shipbrokers.
- We will ensure that control over all confidential information that may be supplied to us is strictly monitored with access to such information being restricted to members of the engagement team.
- The update of the Valuation Report, after the delivery of their final version, based on new information, does not constitute part of this engagement, given that this has not been taken into account in our fee estimation.

7 Terms of Engagement

7.1 General Terms of Business

The terms set out in Appendix 1 "General Terms of Business", will apply to this engagement as if they were set out in this letter, except as specifically provided in this engagement letter.



kpmg.com/socialmedia

© 2021 KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε., Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του διεθνούς οργανισμού ανεξάρτητων εταιρειών-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Limited, ιδιωτική Αγγλική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με εγγυητικές εισφορές. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος.

Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι γενικής φύσης και δεν προορίζονται να αντιμετωπίσουν τις περιστάσεις οποιουδήποτε συγκεκριμένου ατόμου ή οντότητας. Παρόλο που καταβάλλουμε κάθε δυνατή προσπάθεια να παρέχουμε ακριβείς και έγκαιρες πληροφορίες, δεν μπορούμε να εγγυηθούμε ότι αυτές οι πληροφορίες είναι ακριβείς την ημερομηνία παραλαβής τους ή ότι θα συνεχίσουν να είναι ακριβείς στο μέλλον. Κανένας δεν πρέπει να ενεργεί βάσει αυτών των πληροφοριών χωρίς κατάλληλη επαγγελματική συμβουλή και χωρίς ενδελεχή εξέταση της συγκεκριμένης κατάστασης.

Το όνομα και το λογότυπο της KPMG είναι εμπορικά σήματα που χρησιμοποιούνται με άδεια του διεθνούς οργανισμού της KPMG από τις ανεξάρτητες εταιρείες-μέλη.