



Capital Product Partners L.P.

Έκθεσης Αποτίμησης της Atrotos Gas Carrier Corp.

1 Ιουλίου 2022



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

atd/CRB/DCL (1112255)

1 Ιουλίου 2022

Αξιότιμα Μέλη,

Είμαστε στην ευχάριστη θέση να σας παραδώσουμε την έκθεση αποτίμησης (εφεξής η "Έκθεση") αναφορικά με την αποτίμηση της Atrotos Gas Carrier Corp. (εφεξής η «Εταιρεία Στόχος» ή «Atrotos»), λαμβάνοντας υπόψη τους όρους που αναφέρονται στο προσχέδιο σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών (εφεξής «SPA» ή «Share Purchase Agreement») της Εταιρείας Στόχου με ημερομηνία αναφοράς την 22^η Ιουνίου 2022, στο πλαίσιο της εξεταζόμενης 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 20^η Ιουνίου 2022, όπως αυτή παρατίθεται στο Παράρτημα 4.

Στο πλαίσιο της έκδοσης εταιρικού ομολόγου (εφεξής το «Ομόλογο»), το οποίο θα διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η παρούσα Έκθεση θα περιληφθεί ολόκληρη ή μέρος αυτής, αποκλειστικά και μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς, στο ενημερωτικό δελτίο, για την παρουσίαση της εύλογης αξίας της Εταιρείας Στόχου με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Μαρτίου 2022.

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 20^η Ιουνίου 2022. Οι ανάδοχοι του Ομολόγου δύνανται 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.

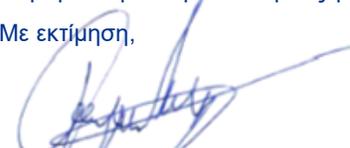
Επισημαίνεται ότι ο σκοπός της εργασίας μας καθώς και οι σχετικοί περιορισμοί αυτής, όπως παρουσιάζονται αναλυτικά στην ενότητα «Σκοπός Εργασίας & Περιορισμοί» της παρούσας Έκθεσης, πρέπει να διαβαστούν με προσοχή.

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,



Δημήτριος Λαμπρόπουλος
Γενικός Διευθυντής, Deal Advisory

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 της Εταιρείας Στόχου
Δεκ-	31 Δεκεμβρίου
ΕΕ	Ευρωπαϊκή Ένωση
Εταιρεία Στόχος	Atrotos Gas Carriers Corp.
Ημερομηνίες Αποτίμησης	31 ^η Μαρτίου 2022
Μαρ-	31 Μαρτίου
Πελάτης	Capital Product Partners L.P.
Πωλητής	CPLP Gas Operating Corp.
BP GAS	BP GAS Marketing Limited
DWT	Χωρητικότητα Εκτοπίσματος, Μεταφορική ικανότητα σκάφους ('Deadweight Tonnage')
EUR	Ευρώ
GAAP	Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές των Η.Π.Α.
ING	ING Bank N.V.
KPMG	KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.
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

	<h1>1</h1> <p>Εισαγωγή</p> <p>Σελίδα 5</p>	<h1>2</h1> <p>Σύνοψη</p> <p>Σελίδα 9</p>	<h1>3</h1> <p>Παρουσίαση της Εταιρείας Στόχου</p> <p>Σελίδα 12</p>	<h1>4</h1> <p>Συνοπτική παρουσίαση της συναλλαγής</p> <p>Σελίδα 14</p>	<h1>5</h1> <p>Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας Στόχου</p> <p>Σελίδα 17</p>
	<h1>6</h1> <p>Μεθοδολογία Αποτίμησης</p> <p>Σελίδα 21</p>	<h1>7</h1> <p>Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση της Εταιρείας Στόχου</p> <p>Σελίδα 24</p>	<h1>8</h1> <p>Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA</p> <p>Σελίδα 29</p>	<h1>9</h1> <p>Παραρτήματα</p> <p>Σελίδα 32</p>	



Εισαγωγή

Σκοπός του Έργου-Πηγές Πληροφόρησης-Περιορισμοί (1/3)

<p>Σκοπός του έργου</p>	<ul style="list-style-type: none"> — 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 αποτίμηση της Atrotos. — Συγκεκριμένα, στο πλαίσιο εξαγοράς της Εταιρείας Στόχου από την CPLP Shipping Holdings PLC» (εφεξής ο «Αγοραστής»), που αποτελεί 100% θυγατρική του Πελάτη (εφεξής η «Συναλλαγή») έχει καταρτιστεί προσχέδιο του SPA, στο οποίο 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 της Εταιρείας Στόχου (εφεξής η «Αποτίμηση») κατά την 31^η Μαρτίου 2022 (εφεξής η «Ημερομηνία Αποτίμησης»), καθώς τα έσοδα που θα προκύψουν από την έκδοση του Ομολόγου, θα χρησιμοποιηθούν από τον Πελάτη για την εξαγορά της Atrotos. — 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 20^η Ιουνίου 2022.
<p>Πηγές πληροφόρησης</p>	<p>Η εργασία Αποτίμησης βασίστηκε κυρίως στις παρακάτω πληροφορίες (συλλογικά, οι «Πληροφορίες»), που μας παρασχέθηκαν από τον Πελάτη:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. Μη ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας Στόχου για το οικονομικό έτος 2021 καθώς και για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2022 έως την 31^η Μαρτίου 2022, ii. Ισοζύγιο της Εταιρείας Στόχου, με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Μαρτίου 2022, iii. Προσχέδιο του SPA μεταξύ του Αγοραστή και της CPLP Gas Operating Corp. (εφεξής ο «Πωλητής»), iv. Έκθεση αποτίμησης του πλοίου που ανήκει στην Εταιρεία Στόχου, όπως έχουν καταρτιστεί από τον ανεξάρτητο εκτιμητή Howe Robinson Partners Marine Ltd (εφεξής «Howe Robinson») και παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2, v. Την επιστολή γνωμοδότησης του νομικού συμβούλου του Πελάτη, με ημερομηνία αναφοράς την 21^η Ιουνίου 2022, αναφορικά με τις εκκρεμείς νομικές αξιώσεις/υποθέσεις της Εταιρείας Στόχου και παρουσιάζεται στο Παράρτημα 3, vi. Επιπρόσθετες πληροφορίες και υποστηρικτικό υλικό αναφορικά με τα παρεχόμενα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας Στόχου.
<p>Περιορισμοί</p>	<ul style="list-style-type: none"> — 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, όπως καταγράφονται στην παραπάνω ενότητα. — 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.

Σκοπός του Έργου-Πηγές Πληροφόρησης-Περιορισμοί (2/3)

Περιορισμοί (συνέχεια)

- 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 δύνανται 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 της Εταιρείας Στόχου ή κάποιας άλλης μορφής επιβεβαίωσης των οικονομικών στοιχείων που μας χορηγήθηκαν.
- 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 της Εταιρείας Στόχου, ή/και των περιουσιακών της στοιχείων, υποχρεώσεων (ενδεχόμενων ή μη), επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, λειτουργιών ή προοπτικών της.
- Η Αποτίμηση βασίστηκε σε πληροφορίες που είναι διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. Κάποιοι 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 την διάρκεια της εργασίας μας: α) δεν πραγματοποιήσαμε επισκέψεις στα γραφεία της Εταιρείας Στόχου β) δεν είχαμε πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία και αρχεία της Εταιρείας Στόχου, και συνεπώς η KPMG δεν μπορεί να επιβεβαιώσει ή να πραγματοποιήσει περαιτέρω ανάλυση των πληροφοριών που αποτυπώνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας Στόχου.
- Η Αποτίμησή μας προϋποθέτει ότι η Εταιρεία Στόχος δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία ή δικαιώματα σε αυτά ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις πλέον των όσων παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της, ή ουσιώδεις υποχρεώσεις, άλλες πέρα από αυτές που συνάδουν με τις συνήθεις δραστηριότητές τους, ούτε υπάρχει κάποια σημαντική δικαστική υπόθεση σε εκκρεμότητα, η οποία θα είχε ουσιώδη επίπτωση στα αποτελέσματα της εργασίας μας.
- Η παρούσα Έκθεση παραδίδεται με την αναφερόμενη ημερομηνία και η KPMG αποποιείται όποιας 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 την Ημερομηνία 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

Σκοπός του Έργου-Πηγές Πληροφόρησης-Περιορισμοί (3/3)

Περιορισμοί (συνέχεια)

- 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 20^η Ιουνίου 2022.
- Δεν έχουμε πραγματοποιήσει ανεξάρτητο έλεγχο ή επιβεβαίωση των πληροφοριών ή της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας του πλοίου της Εταιρείας Στόχου, από τον ανεξάρτητο εκτιμητή Howe Robinson.
- 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 μέρος 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 της Αποτίμησης

Βάση της Αποτίμησης και μεθοδολογία που εφαρμόστηκε

- Εν όψει της εν λόγω Συναλλαγής, η KPMG πραγματοποίησε εκτίμηση της εύλογης αξίας του 100% μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας Στόχου κατά την 31^η Μαρτίου 2022. 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.
- Προκειμένου να εφαρμόσουμε την εν λόγω μεθοδολογία και να καταλήξουμε στην Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση της Εταιρείας Στόχου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, λάβαμε υπόψη τη μη ελεγμένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας Στόχου, με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Μαρτίου 2022, που έχει συνταχθεί βάσει των Γενικά Αποδεκτών Λογιστικών Αρχών των ΗΠΑ («US GAAP»), και πραγματοποιήσαμε τις κατωτέρω αναπροσαρμογές:
 - Ο λογαριασμός «Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)» αναπροσαρμόστηκε για την Εταιρεία Στόχο, λαμβάνοντας υπόψη την εύλογη αξία του πλοίου της Εταιρείας Στόχου, όπως εκτιμήθηκε από τον ανεξάρτητο εκτιμητή, Howe Robinson και παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2 της Έκθεσης Αποτίμησης.
 - Ο λογαριασμός «Έξοδα επομένων χρήσεων» που αφορά το αναπόσβεστο υπόλοιπο υπηρεσίας ναύλωσης της Εταιρείας Στόχου, που προέκυψε ως η διαφορά μεταξύ της συμβασιοποιημένης αξίας ναύλωσης και της αντίστοιχης υψηλότερης αγοραίας αξίας, κατά την ημερομηνία εξαγοράς του πλοίου της Εταιρείας Στόχου. Το συγκεκριμένο κονδύλι αναπροσαρμόστηκε καθώς το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο αποτελεί ένα λογιστικό περιουσιακό στοιχείο που δεν συνοδεύεται από μελλοντική ταμειακή εισροή. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, κρίνεται ότι το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο δεν θα επιφέρει κάποια οικονομική ωφέλεια για την Εταιρεία Στόχο σύμφωνα με τη μεθοδολογία κόστους.
- Κατόπιν εξέτασης των λοιπών λογαριασμών της Εταιρείας Στόχου, το υποστηρικτικό υλικό που μας παρασχέθηκε από τον Πελάτη και τη διενέργεια συμφωνίας των υπολοίπων των λογαριασμών με το ισοζύγιο κατά την 31^η Μαρτίου 2022, 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 της Εταιρείας Στόχου, πέρα από τα κονδύλια που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Αποτελέσματα Αποτίμησης

Αποτελέσματα Αποτίμησης - Απαλοιφές SPA

- Σε συνέχεια επισκόπησης των γενικών όρων του SPA της Εταιρείας Στόχου από οικονομικής άποψης, πραγματοποιήσαμε τις παρακάτω απαλοιφές στην εκτιμώμενη αναπροσαρμοσμένη αξία των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας Στόχου, σύμφωνα με τους όρους της παράγραφου 2.06 του SPA που αναλύεται στη σελίδα 15 αναφορικά με τον καθορισμό της τιμής αγοράς των μετοχών της Εταιρείας Στόχου από τον Αγοραστή.
 - Τα υπόλοιπα των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας Στόχου «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» και «Δεδουλευμένες υποχρεώσεις», απαλείφθηκαν για την 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 της Εταιρείας Στόχου» και «Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA».
- Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Εύλογης Αξίας των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας Στόχου κατά την Ημερομηνία 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 Atrotos	
Ποσά σε USD '000	31/03/2022
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	86.023
Προσαρμογές NAV	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	23.317
Έξοδα επομένων χρήσεων	(2.236)
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	107.104
Απαλοιφές βάσει SPA	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(5)
Εμπορικές απαιτήσεις	(0)
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	(1.082)
Προμηθευτές	301
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	65
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA	106.383

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

- Η εύλογη αξία των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας Στόχου εφαρμόζοντας την μεθοδολογία NAV και τις προσαρμογές που καθορίζει το SPA για τον Αγοραστή, προσδιορίστηκε σε **USD 106.383 χιλιάδες**. Εφαρμόζοντας την ισοτιμία EUR/USD (USD 1,1101 για κάθε EUR)⁽¹⁾ κατά την 31^η Μαρτίου 2022, η εύλογη αξία της Εταιρείας Στόχου διαμορφώνεται σε **ΕΥΡΩ 95.832 χιλιάδες**.
Σημείωση (1): https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/euro_reference_exchange_rates

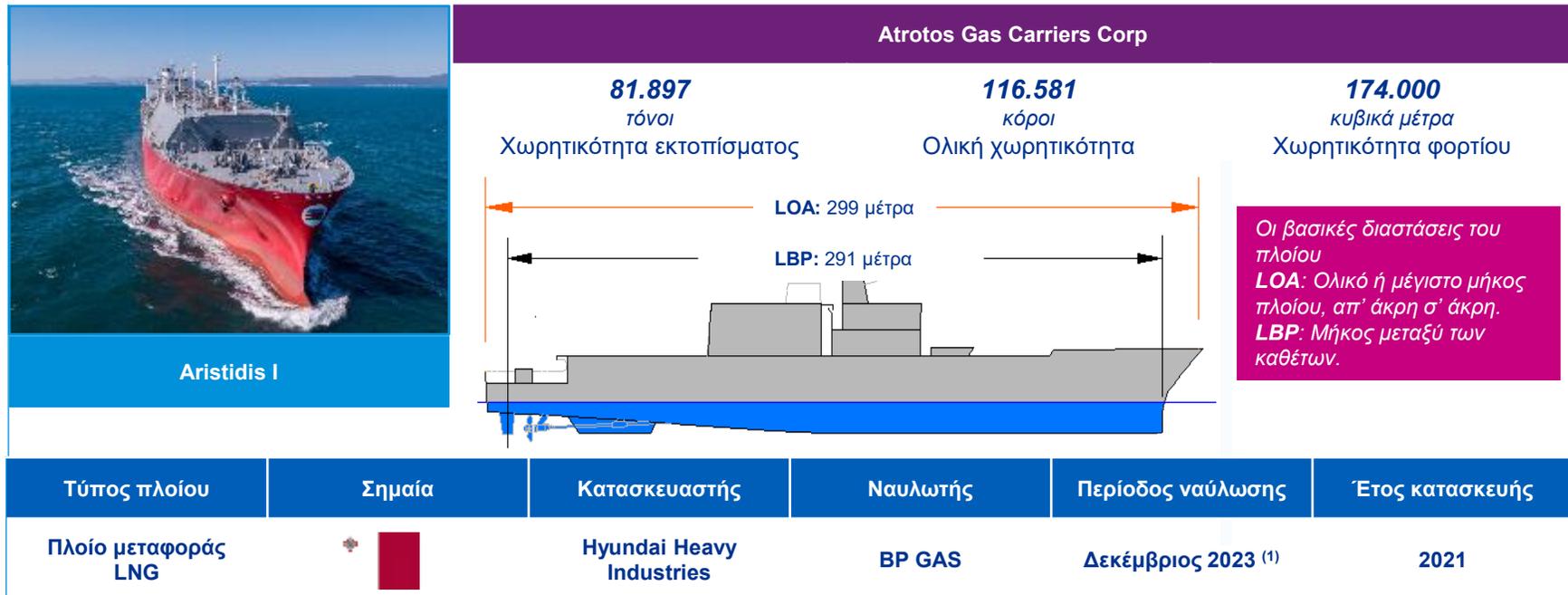


Παρουσίαση της Εταιρείας Στόχου

Περιγραφή του Πλοίου της Εταιρείας Στόχου

Βασικά χαρακτηριστικά πλοίου

Τα βασικά χαρακτηριστικά του πλοίου της Εταιρείας Στόχου παρουσιάζονται στον κάτωθι πίνακα:



(1) Με βάση τη συντομότερη πιθανή ημερομηνία επαναπαράδοσης από τον Ναυλωτή
Πηγή: Διοίκηση του Πελάτη, Έκθεση αποτίμησης του πλοίου από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson»



Συνοπτική παρουσίαση της Συναλλαγής

Περιγραφή της Συναλλαγής



Περιγραφή της συναλλαγής

- Σύμφωνα με το προσχέδιο του SPA για την Εταιρεία Στόχο με ημερομηνία αναφοράς την 22^η Ιουνίου 2022, ο Πωλητής πρόκειται να μεταβιβάσει τις μετοχές της Εταιρείας Στόχου στον Αγοραστή (και τα δύο συμβαλλόμενα μέρη αποτελούν 100% θυγατρικές του Πελάτη), 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 της εταιρείας Atrotos ελεύθερες βαρών, με αποτέλεσμα ο Αγοραστής να κατέχει έμμεσα το πλοίο της Εταιρείας Στόχου.
- Το πλοίο παραχωρείται από την Εταιρεία Στόχο υπό χρονοναύλωση («time charter») στον ναυλωτή BP Gas.
- Η αναλυτική δομή της συναλλαγής και των εμπλεκόμενων μερών παρατίθεται στην επόμενη σελίδα.



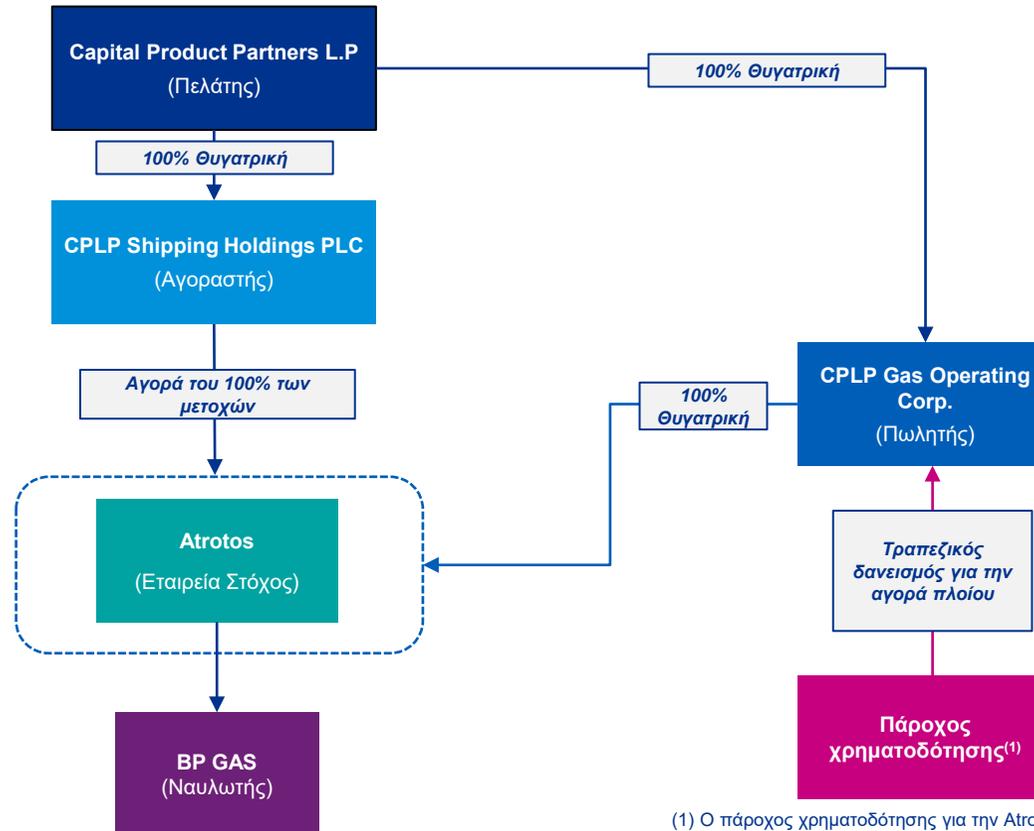
Επιμερισμός στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

- 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 Εταιρείας Στόχου, 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 και θα πραγματοποιήσουν τις σχετικές πληρωμές όσο το δυνατόν πιο σύντομα μετά την Ολοκλήρωση της Συναλλαγής.

Πηγή: SPA, Διοίκηση του Πελάτη

Δομή της Συναλλαγής

Δομή της Συναλλαγής



(1) Ο πάροχος χρηματοδότησης για την Atrotos (πλοίο Aristidis I) είναι η τράπεζα «ING».

Πηγή: Έγγραφα Χρηματοδότησης, SPA, Διοίκηση του Πελάτη, Ανάλυση KPMG



Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας Στόχου

Atrotos | Οικονομικές Καταστάσεις (1/3)

Atrotos | Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις

Στον κάτωθι πίνακα παρατίθεται η μη ελεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Atrotos για την χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2021 καθώς και την ενδιάμεση περίοδο που έληξε 31^η Μαρτίου 2022. Η περιγραφή των λογαριασμών της κατάστασης οικονομικής θέσης της Atrotos κατά την 31^η Μαρτίου 2022 συνοψίζεται παρακάτω. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της Εταιρείας Στόχου για την ενδιάμεση περίοδο 1^η Ιανουαρίου - 31^η Μαρτίου 2022 και την αντίστοιχη περίοδο του 2021 παρουσιάζεται στο Παράρτημα 1.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

- Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ανήλθαν στο ποσό των USD 5 χιλιάδες και περιλαμβάνουν καταθέσεις σε USD, στις τράπεζες «ING» και «HAMBURG COMMERCIAL BANK AG».

Εμπορικές απαιτήσεις

- Οι εμπορικές απαιτήσεις ανήλθαν σε USD 24 και σχετίζονται με ανοικτό υπόλοιπο οφειλών από τον ναυλωτή BP GAS.

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

- Οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη προέρχονται από τις Capital Product Partners και Dias Gas Carrier Corp, οι οποίες ανήλθαν συνολικά σε USD 1.082 χιλιάδες.

Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία

- Οι προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε USD 5 χιλιάδες και περιλαμβάνουν προκαταβολές φόρων.

Αποθέματα

- Αποθέματα ύψους USD 250 χιλιάδες περιλαμβάνουν λιπαντικά και χημικά.

Κατάσταση οικονομικής θέσης Atrotos		
Ποσά σε USD '000	Δεκ-2021	Μαρ-2022
Κυκλοφορούν ενεργηικό		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7	5
Εμπορικές απαιτήσεις	0	0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	70	1.082
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	4	5
Αποθέματα	211	250
Προπληρωμές	115	259
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργηικού	406	1.601
Μη κυκλοφορούν ενεργηικό		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	202.122	200.683
Έξοδα επομένων χρήσεων	2.564	2.236
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργηικού	204.686	202.919
Σύνολο Ενεργηικού	205.092	204.520
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές	278	301
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100	65
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	1.586	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.964	366
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	120.566	118.131
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	120.566	118.131
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-
Διαφορά υπέρ το άρπο	81.999	81.999
Κέρδη εις νέον	562	4.024
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	82.562	86.023
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	205.092	204.520

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Atrotos

Atrotos | Οικονομικές Καταστάσεις (2/3)

Atrotos | Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις (συνέχεια)

Προπληρωμές

- Οι προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε USD 259 χιλιάδες και περιλαμβάνουν κυρίως απαιτήσεις από ασφαλιστικές εταιρείες, διάφορα προπληρωμένα λειτουργικά έξοδα και προπληρωμές προμηθευτών, όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

Προπληρωμές Atrotos	
Ποσά σε USD '000	Μαρ-2022
Προπληρωμένα ασφάλιστρα	139
Διοικητικά	14
Προπληρωμές λοιπών λειτουργικών εξόδων	8
Προπληρωμές προμηθευτών	97
Σύνολο προπληρωμών	259

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Atrotos, Ανάλυση KPMG

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)

- Τα ενσώματα πάγια περιλαμβάνουν την αναπόσβεστη λογιστική αξία του πλοίου Aristidis I που ανέρχεται στο ποσό των USD 200.683 χιλιάδες κατά την 31^η Μαρτίου 2022. Επίσης, σημειώνεται ότι το πλοίο Aristidis I είναι ενεχυριασμένο υπέρ τραπεζικού δανείου που έχει χορηγηθεί από την τράπεζα «ING» και πιο συγκεκριμένα βαρύνεται με υποθήκη πρώτης τάξης.

Έξοδα επομένων χρήσεων

- Τα έξοδα επομένων χρήσεων, τα οποία ανήλθαν σε USD 2.236 χιλιάδες, αφορούν το αναπόσβεστο υπόλοιπο από αναληφθείσα υπηρεσία ναύλωσης που σχετίζεται με την απόκτηση του πλοίου «Aristidis I», και προέκυψε ως η διαφορά μεταξύ της συμβασιοποιημένης αξίας ναύλωσης και της αντίστοιχης υψηλότερης αγοραίας αξίας, κατά την ημερομηνία εξαγοράς του πλοίου.

Κατάσταση οικονομικής θέσης | Atrotos

Ποσά σε USD '000	Δεκ-2021	Μαρ-2022
Κυκλοφορούν ενεργηκό		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7	5
Εμπορικές απαιτήσεις	0	0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	70	1.082
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	4	5
Αποθέματα	211	250
Προπληρωμές	115	259
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	406	1.601
Μη κυκλοφορούν ενεργηκό		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	202.122	200.683
Έξοδα επομένων χρήσεων	2.564	2.236
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	204.686	202.919
Σύνολο Ενεργητικού	205.092	204.520
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές	278	301
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100	65
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	1.586	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.964	366
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	120.566	118.131
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	120.566	118.131
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-
Διαφορά υπέρ το άρτο	81.999	81.999
Κέρδη εις νέον	562	4.024
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	82.562	86.023
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	205.092	204.520

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Atrotos

Atrotos | Οικονομικές Καταστάσεις (3/3)

Atrotos | Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις (συνέχεια)

Προμηθευτές

- Οι προμηθευτές, οι οποίοι ανήλθαν σε USD 301 χιλιάδες, σχετίζονται κυρίως με ανοικτά υπόλοιπα οφειλών προς μεσίτες ασφαλίσεων, υπηρεσίες ναυτιλιακής πρακτόρευσης και λοιπούς προμηθευτές.

Δεδουλευμένες υποχρεώσεις

- Οι δεδουλευμένες υποχρεώσεις, οι οποίες ανήλθαν στο ποσό των USD 65 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 τραπεζικού δανεισμού που έχει χορηγηθεί από την τράπεζα «ING» ανήλθε σε USD 118.131 χιλιάδες κατά την 31^η Μαρτίου 2022.
- Σημειώνεται ότι το δάνειο έχει χορηγηθεί με την παροχή εταιρικών εγγυήσεων από τον Πελάτη.

Κατάσταση οικονομικής θέσης | Atrotos

Ποσά σε USD '000	Δεκ-2021	Μαρ-2022
Κυκλοφορούν ενεργηικό		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7	5
Εμπορικές απαιτήσεις	0	0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	70	1.082
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	4	5
Αποθέματα	211	250
Προπληρωμές	115	259
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργηικού	406	1.601
Μη κυκλοφορούν ενεργηικό		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	202.122	200.683
Έξοδα επομένων χρήσεων	2.564	2.236
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργηικού	204.686	202.919
Σύνολο Ενεργηικού	205.092	204.520
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές	278	301
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100	65
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	1.586	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.964	366
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	120.566	118.131
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	120.566	118.131
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	-	-
Διαφορά υπέρ το άρτο	81.999	81.999
Κέρδη εις νέον	562	4.024
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	82.562	86.023
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	205.092	204.520

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Atrotos



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 μεθόδου της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (“NAV”)

Η μέθοδος NAV θεωρείται ως η πλέον κατάλληλη μεθοδολογία αποτίμησης για την εκτίμηση της εύλογης αξίας της Εταιρείας Στόχου, 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 της Εταιρείας Στόχου αποτελείται από ιδιόκτητο πλοίο ενώ η πλειοψηφία των υποχρεώσεων της αφορούν χρηματοδοτήσεις για την απόκτηση του πλοίου,
- Η Εταιρεία Στόχος κατέχει κυρίως ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και όχι άυλα περιουσιακά στοιχεία, πέρα από τις συμφωνίες ναύλωσης, οι οποίες έχουν ληφθεί υπόψη στην εκτίμηση της εύλογης αξίας του πλοίου.



Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση της Εταιρείας Στόχου

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (1/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Προκειμένου να εφαρμόσουμε την μεθοδολογία NAV και να εκτιμήσουμε στην Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση της Εταιρείας Στόχου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, λάβαμε υπόψη τη μη ελεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας Στόχου, με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Μαρτίου 2022, που έχει συνταχθεί βάσει των Γενικά Αποδεκτών Λογιστικών Αρχών των ΗΠΑ («US GAAP»), και πραγματοποιήσαμε τις παρακάτω αναπροσαρμογές.

Ενεργητικό

- 1. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι το υπόλοιπο των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρείας Στόχου επιβεβαιώθηκε με τις σχετικές τραπεζικές καταστάσεις της, δεν πραγματοποιήσαμε κάποια αναπροσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της.
- 2. Εμπορικές απαιτήσεις:** Λαμβάνοντας υπόψη το μη ουσιώδη υπόλοιπο του λογαριασμού (USD 24) και συνέχεια επιβεβαίωσης από τον Πελάτη, δεν προέκυψε ένδειξη για ανάγκη δημιουργίας πρόβλεψης σε σχέση με την εισπραξιμότητα των υπολοίπων του λογαριασμού. Συνεπώς, δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική τους αξία.
- 3. Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:** Κατόπιν επισκόπησης των απαιτήσεων της Εταιρείας Στόχου, δεν προέκυψε ένδειξη για ανάγκη δημιουργίας πρόβλεψης σε σχέση με την εισπραξιμότητα του υπόλοιπου του συγκεκριμένου λογαριασμού. Συνεπώς, δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική τους αξία.
- 4. Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία:** Κατόπιν εξέτασης της ανάλυσης του λογαριασμού «Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία», δεν υπήρξε κάποια ένδειξη ότι το σχετικό υπόλοιπο του λογαριασμού μπορεί να αποκλίνει από την εύλογη αξία του, και επομένως δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή.
- 5. Αποθέματα:** Προκειμένου να συγκρίνουμε τη λογιστική αξία των αποθεμάτων της Εταιρείας Στόχου με την εύλογη αξία τους, εξετάσαμε τις τρέχουσες τιμές αγοράς κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, βάσει πρόσφατων εκδοθέντων τιμολογίων βασικών κατηγοριών λιπαντικών, που μας χορήγησε ο Πελάτης. Λαμβάνοντας υπόψη ότι τα αποθέματα αποκτήθηκαν σε μικρό χρονικό διάστημα από την Ημερομηνία Αποτίμησης και δεν υπήρχαν διαθέσιμα αντικρουόμενα στοιχεία καταλήξαμε ότι η λογιστική αξία προσεγγίζει την τιμή πώλησης τους, και δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή.
- 6. Προπληρωμές:** Κατόπιν εξέτασης της ανάλυσης του λογαριασμού «Προπληρωμές» δεν υπήρξε κάποια ένδειξη ότι το σχετικό υπόλοιπο του λογαριασμού μπορεί να αποκλίνει από την εύλογη αξία του, και επομένως δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή στη λογιστική του 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 την Εταιρεία Στόχο, λαμβάνοντας υπόψη την αγοραία αξία του πλοίου όπως εκτιμήθηκε από τον ανεξάρτητο εκτιμητή, Howe Robinson, και παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2. Να σημειωθεί ότι στην έκθεση αποτίμησης που μας χορηγήθηκε, υπάρχει δήλωση ανεξαρτησίας της Howe Robinson. Με βάση την εκτιμηθείσα αγοραία αξία του πλοίου όπως παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2, η αγοραία αξία του πλοίου «Aristidis I», το οποίο ανήκει στην Atrotos, ανέρχεται σε USD 224.000 χιλιάδες.

Η αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε από την Howe Robinson έχει λάβει υπόψη της ναύλωση μέχρι τον Δεκέμβριο 2023 ⁽¹⁾ για το πλοίο «Aristidis I» της Εταιρείας Στόχου, με τιμή ημερήσιων ναύλων ύψους USD 82.000.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι το πλοίο «Aristidis I» αποκτήθηκε αρχικά τον Ιανουάριο του 2021 από την CGC Operating Corp. και τον Δεκέμβριο του 2021 αποκτήθηκε από τον Πωλητή.

Ο κάτωθι πίνακας παρουσιάζει τις αναπροσαρμογές στην αναπόσβεστη λογιστική αξία του πλοίου, λαμβάνοντας υπόψη την εκτιμηθείσα αγοραία αξία του πλοίου, όπως προκύπτει από την παρασχεθείσα έκθεση αποτίμησης.

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία) Atrotos	
Ποσά σε USD '000	Μαρ-2022
Λογιστική αξία	200.683
Αγοραία Αξία	224.000
Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	23.317

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

8. **Έξοδα επόμενων χρήσεων:** Ο συγκεκριμένος λογαριασμός αφορά το αναπόσβεστο υπόλοιπο αναληφθείσας υπηρεσίας ναύλωσης της Εταιρείας Στόχου, που προέκυψε ως η θετική διαφορά μεταξύ της συμβασιοποιημένης αξίας ναύλωσης και της αντίστοιχης υψηλότερης αγοραίας αξίας, κατά την ημερομηνία εξαγοράς του πλοίου της Εταιρείας Στόχου. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, κρίνεται ότι το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο αποτελεί ένα λογιστικό περιουσιακό στοιχείο που δεν συνοδεύεται από μελλοντική ταμειακή εισροή και δεν θα επιφέρει κάποια οικονομική ωφέλεια για την Εταιρεία Στόχο σύμφωνα με τη μεθοδολογία κόστους. Το συγκεκριμένο κονδύλι αναπροσαρμόστηκε, αφαιρώντας το υπόλοιπο ήτοι USD 2.236 χιλιάδες.

(1) Με βάση τη συντομότερη πιθανή ημερομηνία επαναπαράδοσης από τον Ναυλωτή

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (3/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

Υποχρεώσεις

9. **Προμηθευτές:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι ο λογαριασμός «Προμηθευτές» περιλαμβάνει κυρίως υπόλοιπα οφειλών σε μεσίτες ασφαλίσεων, υπηρεσίες ναυτιλιακής πρακτόρευσης και λοιπούς προμηθευτές δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική αξία του υπολοίπου καθώς θεωρείται ότι αποτυπώνει την εύλογη αξία του. Σημειώνεται ότι το λογιστικό υπόλοιπο του συγκεκριμένου λογαριασμού επιβεβαιώθηκε μέσω διενέργειας συμφωνίας με το ισοζύγιο της Εταιρείας Στόχου κατά την 31^η Μαρτίου 2022.
10. **Δεδουλευμένες υποχρεώσεις:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι ο λογαριασμός «Δεδουλευμένες υποχρεώσεις» αποτελείται από δεδουλευμένους τόκους και έξοδα δανείων καθώς και δεδουλευμένα λειτουργικά έξοδα και το σχετικό λογιστικό υπόλοιπο επιβεβαιώθηκε μέσω διενέργειας συμφωνίας με το ισοζύγιο της Εταιρείας Στόχου κατά την 31^η Μαρτίου 2022, δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή στη λογιστική αξία του.
11. **Δανειακές Υποχρεώσεις:** Οι δανειακές υποχρεώσεις απορρέουν από δανειακή σύμβαση που έχει συνάψει η Εταιρεία Στόχος για την απόκτηση του πλοίου «Aristidis I». Ελέγξαμε και συμφωνήσαμε το αναφερόμενο λογιστικό υπόλοιπο, κατά την 31^η Μαρτίου 2022, με το ισοζύγιο της Εταιρείας Στόχου που μας χορηγήθηκε από τον Πελάτη. Επίσης θεωρούμε ότι το επιτόκιο της χορηγούμενης χρηματοδότησης προς την Εταιρεία Στόχο συνάδει με τους όρους αγοράς, λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα την Εταιρεία Στόχο. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική αξία του υπολοίπου του λογαριασμού καθώς θεωρείται ότι αποτυπώνει την εύλογη αξία του.

Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

12. **Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις:** Σύμφωνα με επιστολή του νόμιμου εκπρόσωπου του Πελάτη με ημερομηνία 21^η Ιουνίου 2022, και η οποία παρουσιάζεται στο Παράρτημα 3, δεν υπάρχουν νομικές εκκρεμότητες εναντίον της Εταιρείας Στόχου και συνεπώς δεν έχουν καταγραφεί προβλέψεις.

Επιπροσθέτως, η KPMG ζήτησε από την διοίκηση του Πελάτη επιπρόσθετες πληροφορίες για πραγματοποιηθέντα ή αναμενόμενα γεγονότα που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε άλλες αναπροσαρμογές ή υποχρεώσεις και προέκυψαν μετά την 31^η Μαρτίου 2022 και έως την ημερομηνία έκδοσης της Έκθεσης. Η διοίκηση του Πελάτη επιβεβαίωσε ότι δεν έχουν συμβεί τέτοιου τύπου γεγονότα και δεν αναμένεται να προκύψουν επιπρόσθετες υποχρεώσεις.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (4/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

- Κατόπιν εξέτασης των λογαριασμών της Εταιρείας Στόχου κατά την 31^η Μαρτίου 2022, 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 της Εταιρείας Στόχου, πέρα από τους λογαριασμούς που αναφέρθηκαν προηγουμένως.
- Στον κάτωθι πίνακα, παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης της Εταιρείας Στόχου, λαμβάνοντας υπόψη τις προαναφερθείσες αναπροσαρμογές. Η εύλογη αξία της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας Στόχου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης προσδιορίστηκε σε **USD 107.104 χιλιάδες**.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση Atrotos	
Ποσά σε USD '000	31/03/2022
Λογιστική Αξία Ίδιων Κεφαλαίων	86.023
Προσαρμογές NAV	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	23.317
Έξοδα επομένων χρήσεων	(2.236)
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	107.104

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



Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά ΝΑΥ και ΣΡΑ

Απαλοιφές λογαριασμών βάσει του SPA

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

- Σε συνέχεια ολοκλήρωσης του προσδιορισμού της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης της Εταιρείας Στόχου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, προχωρήσαμε στην επισκόπηση του SPA της Εταιρείας Στόχου από οικονομικής άποψης, βάσει των προσαρμογών που απαιτούνται βάσει του όρου 2.06 της σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών.
- Συγκεκριμένα, πραγματοποιήσαμε απαλοιφές σε λογαριασμούς του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρείας Στόχου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, καθώς αποτελεί ημερομηνία αναφοράς των τελευταίων διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων που μας χορηγήθηκαν για την Εταιρεία Στόχο.
- Λαμβάνοντας υπόψη τους όρους της σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών της Εταιρείας Στόχου, μεταξύ του Αγοραστή και του Πωλητή όπως περιγράφεται στη σελίδα 15, πραγματοποιήθηκαν απαλοιφές στους εξής λογαριασμούς του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας Στόχου 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 Εταιρείας Στόχου:
 - Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
 - Εμπορικές απαιτήσεις
 - Απαιτήσεις από συνδεμένα μέρη
- και στους κάτωθι λογαριασμούς των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρείας Στόχου, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις που προέκυψαν πριν από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Συναλλαγής, ουδέποτε εξοφλήθηκαν από τον Πωλητή.
 - Προμηθευτές
 - Δεδουλευμένες υποχρεώσεις

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA | Atrotos

Αξία Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA | Atrotos

- Στον κάτωθι πίνακα, παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Αξίας Ιδίων Κεφαλαίων κατά NAV και SPA της Εταιρείας Στόχου, 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, εφαρμόζοντας της μεθοδολογία NAV και τις προσαρμογές που καθορίζει το SPA για τον Αγοραστή, προσδιορίστηκε σε **USD 106.383 χιλιάδες**.

Εκτίμηση Αξίας Ιδίων Κεφαλαίων, 31 Μαρτίου 2022 | Atrotos

Ποσά σε USD '000	Λογιστική Αξία	Προσαρμογές Αγοραίας Αξίας	Απαλοιφές (βάσει του SPA)	Προσαρμοσμένος Ισολογισμός Συναλλαγής
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5	-	(5)	-
Εμπορικές απαιτήσεις	0	-	(0)	-
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	1.082	-	(1.082)	-
Προκαταβολές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	5	-	-	5
Αποθέματα	250	-	-	250
Προπληρωμές	259	-	-	259
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.601	-	(1.088)	514
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	200.683	23.317	-	224.000
Έξοδα επομένων χρήσεων	2.236	(2.236)	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	202.919	21.081	-	224.000
Σύνολο Ενεργητικού	204.520	21.081	(1.088)	224.514
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	301	-	(301)	-
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	65	-	(65)	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	366	-	(366)	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	118.131	-	-	118.131
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	118.131	-	-	118.131
Καθαρή Θέση	86.023	21.081	(722)	106.383

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



Παραρτήματα



Παράρτημα 1 | Κατάσταση αποτελεσμάτων της Εταιρείας Στόχου

Κατάσταση αποτελεσμάτων της Εταιρείας Στόχου

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Atrotos		
Ποσά σε USD '000	01/01-31/03/2021	01/01-31/03/2022
Έσοδα		
Έσοδα από ναυλώσεις	7.029	7.052
Έξοδα		
Έξοδα ναυλώσεων	(123)	(92)
Λειτουργικά έξοδα πλοίων	(1.325)	(1.202)
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	5.581	5.758
Αποσβέσεις	(1.215)	(1.439)
Έξοδα τόκων	(1.119)	(858)
Έσοδα από τόκους	1	-
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές, καθαρά	21	0
Απόσβεση εξόδων δανείου	(60)	-
Καθαρά Κέρδη	3.209	3.462

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Atrotos



Παράρτημα 2 | Έκθεση αποτίμησης του πλοίου

Έκθεση αποτίμησης του πλοίου



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

30th June 2022

CERTIFICATE OF VALUATION

We are of the opinion that the charter attached market value of the below described vessel as of 31st March 2022 on the basis of a prompt delivery between willing buyer and willing seller is to be:

USD 224,000,000 (Two Hundred Twenty Four Million United States Dollars)

The evaluation is based on the description found below:

" **M.T. Aristidis I** "
 DWT 81,897 on 12.50m Built 21 HYUNDAI HEAVY INDS - ULSAN
 L.O.A. 299.01m / Beam 46.40m / L.B.P. 291.00m / Depth 26.50m
 G.T. 116,581 / N.T. 34,974
 Wartsila 5X72DF 32,944 BHP 77 RPM
 19.5kn/77.1t MDO
 Hull: Double Hull
 Capacity: 174,000 / Pumps: 8x1850 cbm/h
 L.D.T. 34,352

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 82,000 per day until December 2023. 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 March 2022.

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

Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd.



Παράρτημα 3 | Επιστολές γνωμοδότησης νομικού συμβούλου

Επιστολή γνωμοδότησης νομικού συμβούλου

ATROTOS GAS CARRIER CORP.
Trust Company Complex, Ajeltake Road,
Ajeltake Island, Majuro, Marshall Islands, MH96960

Dated: 21st June 2022

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

RE: MV ARISTIDIS I

I hereby confirm that in my capacity as the legal counsel of the company Atrotos Gas Carrier Corp. of Marshall Islands, owner of the vessel Aristidis I with IMO No.9862906 (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 EJENI G. KOKOJETS!
ATTORNEY-AT-LAW, LLM
14, MESSESSIAS STR.
A.G. PARASKEVI, ATHENS
GREECE
TEL: +30 210 9773 805480



Παράρτημα 4 | Σκοπός του Έργου και Περιορισμοί

Σκοπός του Έργου και περιορισμοί (1/2)



KPMG Advisors Single Member S.A.
3 Stratigou Tombras Street
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece
Telephone +30 210 8082100
Fax +30 210 8082111
Email info@kpmg.gr

Mr. Gerassimos Kalogiratos
Chief Executive Officer /
Mr. Nikolaos Kaliothanas
Chief Financial Officer
Capital Product Partners L.P.
Capital Building
3, Iessouros Street
185 37 Piraeus

Our ref: atdICRB/OCL (1112215)

20 June 2022

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 term we plan to assign, the fees for the provision of our services and other terms and conditions governing our relationship.

1

Our understanding for the work

The Client is in the process for the issuance of a corporate bond (hereinafter the "Bond") which will be listed in the Athens Stock Exchange. The Bond proceeds will be used by the Client to acquire a target company, named Atalos Gas Camer Corp. (hereinafter the "Target Company").

In the context of the issuance of the Bond, a valuation of the Target Company (hereinafter "Valuation") should be carried out and included in the offering memorandum, presenting the Target Company' 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 services will be based on the following:

- The management accounts/financial statements of the Target Company as of the Valuation Date to be provided by the Client;

KPMG Advisors Single Member S.A. is a member of the KPMG network and, through this network, all the member firms of the network are bound by the same standards and quality requirements. KPMG is a member of the KPMG network and, through this network, all the member firms of the network are bound by the same standards and quality requirements. KPMG is a member of the KPMG network and, through this network, all the member firms of the network are bound by the same standards and quality requirements.



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
20 June 2022

- The Adjusted Net Asset Value valuation approach, based on which the book value of the Target Company's vessel will be adjusted by the market value of such vessel;
- The estimation of the Target Company's vessel 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 Company 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 orally 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 value of assets and liabilities (revolution 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 Company's management accounts/ financial statements to be provided by the Client for the purposes of our engagement.

3

Deliverable - Timetable

We will provide and present to the Client the results of our work in the form of a valuation report (hereinafter the "Valuation Report") and the respective executive summary to be included in the Bond's Information Memorandum.

Document identifier: KPMG Confidential

2



kpmg.com/socialmedia

© 2022 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.