

ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.



ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006 'ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25/ΕΚ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ'

**ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ
'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ'
(δ.τ. 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI')**



**VUV
'VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.'
(δ.τ. 'VELL GROUP Α.Ε.')**

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ 'ASBAVEL TRADING LIMITED'
ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ, ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ,
ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ, ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ',
ΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ Η 'ASBAVEL TRADING LIMITED' ΔΕΝ ΚΑΤΕΧΕΙ ΑΜΕΣΑ Ή ΕΜΜΕΣΑ,
ΜΕ ΤΙΜΗ ΑΓΟΡΑΣ € 0,54 ΕΥΡΩ, ΤΟΙΣ ΜΕΤΡΗΤΟΙΣ, ΑΝΑ ΚΟΙΝΗ,
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ, ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ, ΜΕΤΟΧΗ

Απρίλιος 2007

ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
 ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ
 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ'
 ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ 'ASBAVEL TRADING LIMITED', ΓΙΑ ΤΗΝ
 ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ'

Περιεχόμενα

1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ, ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ Ν. 3461/30.5.2006	
1.1	Σύνοψη Δημόσιας Πρότασης	3
1.2	Σημαντικές Σημειώσεις	5
2.	Η ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ	
2.1	Ο Προτείνων	8
2.2	Η Δημόσια Πρόταση	11
2.3	Προσφερόμενο Αντάλλαγμα	12
2.4	Χρηματοδότηση Δημόσιας Πρότασης	13
2.5	Δεσμευτικότητα Δημόσιας Πρότασης	13
2.6	Μέγιστος – Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών	13
2.7	Αιρέσεις	14
2.8	Διαγραφή από το Χρηματιστήριο Αθηνών	14
2.9	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος	14
2.10	Επιχειρηματική Στρατηγική του Προτείνοντος για την Εταιρία	14
3.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	
3.1	Σύσταση Εταιρίας	16
3.2	Έδρα Εταιρίας	16
3.3	Αντικείμενο Δραστηριότητας	16
3.4	Μετοχικό Κεφάλαιο	17
3.5	Μετοχική Σύθεση	17
3.6	Διοίκηση Εταιρίας	18
3.7	Συμμετοχές σε Άλλες Εταιρίες	19
4.	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
4.1	Βασικά Χρηματοοικονομικά Μεγέθη	21
4.2	Στοιχεία Ισολογισμού	21
4.3	Οικονομικά Αποτελέσματα	23
5.	ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟΥ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ	
5.1	Μεθοδολογία Αξιολόγησης	24
5.2	Πλαίσιο Ανάλυσης	24
5.3	Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματοροών	25
5.3.1	Χρηματοοικονομικό Πλαίσιο	25
5.3.2	Εφαρμογή Μεθόδου στην Εταιρία	26
5.3.3	Εκτίμηση Εύρους Τιμής Μετοχής	26
5.4	Σύγκριση Πολλαπλασιαστών Κεφαλαιαγοράς	27
5.4.1	Χρηματοοικονομικό Πλαίσιο	27
5.4.2	Εφαρμογή Μεθόδου στην Εταιρία	27
5.4.3	Εκτίμηση Εύρους Τιμής Μετοχής	29
6.	ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΨΕΩΝ ΕΚΘΕΣΗΣ	30

ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ
'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ'
ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ 'ASBAVEL TRADING LIMITED', ΓΙΑ ΤΗΝ
ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ'

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ, ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ Ν. 3461/30.5.2006****1.1. Σύνοψη Δημόσιας Πρότασης**

Στα πλαίσια σχετικής συμφωνίας, η 'ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ' (εφεξής ο 'Σύμβουλος') εκπόνησε λεπτομερή Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (εφεξής 'Έκθεση'), σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 2 του Ν. 3461/30.5.2006 'Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις' (εφεξής ο 'Νόμος'), σε σχέση με την υποβληθείσα Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση Αγοράς Κινητών Αξιών από την εταιρία 'ASBAVEL TRADING LIMITED' (εφεξής ο 'Προτείνων') για την αγορά (εφεξής 'Δημόσια Πρόταση') του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου Μετοχών, οι οποίες δεν κατέχονταν, κατά την 21^η Φεβρουαρίου 2007, άμεσα ή έμμεσα από τον Προτείνοντα (εφεξής 'Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης') της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ', με διακριτικό τίτλο 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI' και Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής 15353/06/Β/87/07, που εδρεύει στο Δήμο Μεταμόρφωσης Αττικής, οδός Τατοΐου 112, Τ.Κ. 144 52, τηλ. 210.28.84.000 (εφεξής η 'Εταιρία').

Ο Προτείνων είναι η εταιρία περιορισμένης ευθύνης (limited company) με την επωνυμία 'ASBAVEL TRADING LIMITED', η οποία ιδρύθηκε και λειτουργεί σύμφωνα με το δίκαιο της Κυπριακής Δημοκρατίας. Ο Προτείνων ενημέρωσε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, στις 21 Φεβρουαρίου 2007, για την απόφασή του να απευθύνει την παρούσα υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση στους Μετόχους της Εταιρίας για την αγορά των Μετοχών τους, τις οποίες ο Προτείνων δεν κατέχει άμεσα ή έμμεσα, με τιμή αγοράς € **0,54 ευρώ τοις μετρητοίς**, ανά κοινή, ονομαστική μετά ψήφου Μετοχή.

Σημειώνεται ότι, στις 5 Φεβρουαρίου 2007, ο Προτείνων απέκτησε από τον κ. Σπύρο Τασόγλου 11.048.400 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, Μετοχές της Εταιρίας, που αντιστοιχούν σε 33,0% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας. Κατά την ίδια ημερομηνία, ο κ. Σοφοκλής Βελάνης του Βασιλείου, ο οποίος ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του άρθρου 2 του Νόμου, απέκτησε επίσης από τον κ. Σπύρο Τασόγλου 1.674.000 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, Μετοχές της Εταιρίας, που αντιστοιχούν σε 5,0% του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας. Οι ως άνω Μετοχές αποκτήθηκαν στη συμφωνηθείσα τιμή των € 0,246651575 ευρώ ανά Μετοχή, πλέον του ποσού που απαιτήθηκε για τη στρωγγυλοποίηση και μέσω χρηματιστηριακής προσυμφωνημένης συναλλαγής – πακέτο.

Συνεπώς, κατά την ημερομηνία δημοσιοποίησης της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων, αμέσως και εμμέσως (μαζί με τον κ. Σοφοκλή Βελάνη που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του άρθρου 2 του Νόμου), κατείχε 12.722.400 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, Μετοχές της Εταιρίας που αντιστοιχούν σε ποσοστό 38,0% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας. Λόγω της υπέρβασης του ενός τρίτου (1/3) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας, ο Προτείνων υποβάλλει Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρίας.

Με εξαίρεση τις ανωτέρω συναλλαγές, ουδεμία άλλη συναλλαγή έλαβε χώρα από τον Προτείνοντα και τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με αυτόν κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγήθηκαν της ανακοίνωσης της Δημόσιας Πρότασης.

Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε αιρέσεις και αφορά στο σύνολο των κινητών αξιών της Εταιρίας, χαρακτηρίζεται δε ως 'Υποχρεωτική', κατά την έννοια του άρθρου 7 του Ν. 3461/2006, το οποίο αναφέρεται στις περιπτώσεις όπου 'κάθε πρόσωπο, το οποίο αποκτά καθ' οιονδήποτε τρόπο άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες και, λόγω της απόκτησης αυτής, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει το πρόσωπο αυτό, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, υπερβαίνει το όριο του ενός τρίτου (1/3) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας, υποχρεούται, εντός είκοσι (20) ημερών από την απόκτηση αυτή να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρείας καταβάλλοντας δίκαιο και εύλογο αντάλλαγμα, όπως ορίζεται στο άρθρο 9 (του ιδίου Νόμου). Την ίδια υποχρέωση υπέχει και κάθε πρόσωπο που κατέχει περισσότερα από το ένα τρίτο (1/3) χωρίς να υπερβαίνει το (1/2) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας και το οποίο αποκτά μέσα σε δώδεκα (12) μήνες, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρείας οι οποίες αντιπροσωπεύουν Οποσοστό ανώτερο του τρία τοις εκατό (3%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας. Η υποχρέωση του προηγούμενου εδαφίου δεν ισχύει εάν ο προτείνων έχει ήδη προβεί σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση'.

Συνεπώς, με τη Δημόσια Πρόταση, ο Προτείνων απευθύνει πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρίας, τις οποίες ο Προτείνων, άμεσα ή έμμεσα δεν κατέχει, ούτε διαρκούσης της Δημόσιας Πρότασης θα αποκτήσει, ήτοι αφορά τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης.

Η Δημόσια Πρόταση ανακοινώθηκε με δημοσίευση στο διαδικτυακό τόπο και στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. της 21^{ης} Φεβρουαρίου 2007, σύμφωνα με το άρθρο 16, παρ. 1 του Ν. 3461/2006. Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο και τους όρους που περιλαμβάνονται στο σχετικό Πληροφοριακό Δελτίο.

Δεδομένου ότι το σύνολο των εισηγμένων στο Χ.Α. Μετοχών της Εταιρίας ανέρχεται σε 33.480.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές, το προς απόκτηση από τον Προτείνοντα υπόλοιπο Μετοχών ανέρχεται σε 20.757.600 κοινές ονομαστικές Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 62,00% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας, που ο Προτείνων δεν κατέχει κατά την 21^η Φεβρουαρίου 2007. Το σύνολο των Μετοχών αυτών της Εταιρίας, κατέχεται από Μετόχους που δεν συνδέονται με τον Προτείνοντα. Σημειώνεται ότι, ποσοστό 20,0% των δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας κατέχει η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λτδ., σύμφωνα με την από 22 Ιανουαρίου 2007 σύμβαση σύστασης ενεχύρου με εκχώρηση δικαιωμάτων ψήφου από τον κ. Σπύρο Τασόγλου.

Για την περίοδο με έναρξη την 22^η Φεβρουαρίου 2007 (την επόμενη της δημοσιοποίησης) και λήξη την τελευταία ημέρα της Περιόδου Αποδοχής, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα, ήτοι ο κ. Σοφοκλής Βελάνης, διατηρούν το δικαίωμα να αποκτήσουν μέσω του Χ.Α. ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, κοινές ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές εκδόσεως της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.- DELONGHI'.

Ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, εφόσον οι Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτων.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιδιώξει την διαγραφή των Μετοχών της Εταιρίας από το Χ.Α..

Η Ε.Κ. ενέκρινε το παρόν Πληροφοριακό Δελτίο στις 30 Μαρτίου 2007, σύμφωνα με το άρθρο 11, παρ. 4 του Ν. 3461/2006.

Επισημαίνεται ότι ο Προτείνων, δυνάμει του από 22.1.2007 Προσυμφώνου Μεταβίβασης Μετοχών, έχει συμφωνήσει να πωλήσει και μεταβιβάσει στην Εταιρία, μαζί με τους υπόλοιπους μετόχους, τις μετοχές που κατέχει στην 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.', έτσι ώστε, μετά τις μεταβιβάσεις αυτές, η Εταιρία να κατέχει το 100% των μετοχών της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.'.

Στο ανωτέρω Προσύμφωνο Μεταβίβασης Μετοχών προβλέπονταν η μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' στην Εταιρία (σύμφωνα με τους όρους αυτού), η μεταβίβαση από τον κ. Σ. Τασόγλου ποσοστού 33,0% και 5,0% των Μετοχών της Εταιρίας στον Προτείνοντα και στον κ. Σοφοκλή Βελλάνη, αντίστοιχα, η αλλαγή της επωνυμίας της Εταιρίας, η αναδιάρθρωση του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς επίσης και η σύναψη σύμβασης εργασίας του κ. Σπυρίδωνος Τασόγλου με την Εταιρία.

Αναφορικά με τα ανωτέρω, η μεταβίβαση από τον κ. Σ. Τασόγλου ποσοστού 33,0% και 5,0% των Μετοχών της Εταιρίας στον Προτείνοντα και στον κ. Σοφοκλή Βελλάνη, αντίστοιχα πραγματοποιήθηκε στις 5.2.2007. Επίσης, η διαδικασία εξαγοράς του συνόλου των μετοχών της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' από την Εταιρία ολοκληρώθηκε στις 8.3.2007.

1.2 Σημαντικές Σημειώσεις

Σχετικά με την εκπόνηση της Έκθεσης, ο Σύμβουλος επισημαίνει τα ακόλουθα:

1. Προκειμένου να τεκμηριωθούν οι απόψεις που κατατίθενται στην παρούσα Έκθεση, μελετήθηκαν δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρία και αξιολογήθηκαν πληροφορίες σχετικά με το Επιχειρηματικό Σχέδιο της Εταιρίας. Πραγματοποιήθηκαν ενδελεχείς συναντήσεις με τη Διοίκηση της Εταιρίας για την εμπειριστατωμένη ανάλυση της παρούσας κατάστασης, των ιδιαιτεροτήτων του κλάδου που δραστηριοποιείται η Εταιρία καθώς και των προοπτικών της Εταιρίας. Επιπροσθέτως, συζητήθηκαν και οι εκτιμήσεις- προβλέψεις της Διοίκησης της Εταιρίας σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών, τα μελλοντικά αποτελέσματα και χρηματοροές, καθώς και οι παραδοχές που συνδέονται με τις συγκεκριμένες προβλέψεις. Είναι σκόπιμο να αναφερθεί ότι οι ανωτέρω εκτιμήσεις πραγματοποιήθηκαν υπό ομαλές συνθήκες, χωρίς δηλαδή να πιθανολογούνται εξελίξεις που να έχουν άμεση και σημαντική επίδραση στη ζήτηση των προϊόντων και υπηρεσιών που παρέχει η Εταιρία και στη διαμόρφωση των τιμών. Παραμένει δυνητικό ενδεχόμενο όμως οι παραδοχές αυτές να μην καταστεί δυνατό να εκπληρωθούν στο μέλλον.
2. Η Εταιρία συγκρίθηκε με άλλες κατά το δυνατόν πλησιέστερα ομοειδείς εταιρίες και ελήφθησαν υπόψη οι αντίστοιχοι οικονομικοί όροι και θεμελιώδη μεγέθη, χρηματοοικονομικοί δείκτες και προοπτικές ανάπτυξης. Επίσης, ελήφθησαν υπόψη χρηματοοικονομικές μελέτες και άλλες πληροφορίες που κρίθηκαν σχετικές με το θέμα.
3. Για τους σκοπούς της Έκθεσης, θεωρήθηκε δεδομένο, ότι όλες οι πληροφορίες που παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη τουλάχιστον στοιχεία τους και, συνεπώς, δεν έχει πραγματοποιηθεί ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Αναφορικά με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, θεωρήθηκε δεδομένο ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρίας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Επιπλέον, δεν έχουν διενεργηθεί μελέτες αγοράς ή ανταγωνισμού και δεν εξετάστηκαν τεχνικά, εργατικά και άλλα παρεμφερή θέματα. Σχετικά με τις πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, έγινε δεκτή η υπόθεση ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο στη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας Διοίκησης/Οικονομικής Διεύθυνσης της Εταιρίας κατά τη σημερινή

- ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρίας. Ο Σύμβουλος δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες σε κανένα από τα στοιχεία που του παρασχέθηκαν. Μία τέτοια προσέγγιση, αφενός δεν θα ήταν εφικτή, λόγω του περιορισμένου χρόνου, και αφετέρου θα ήταν εκτός του αντικειμένου εργασιών του. Κατά συνέπεια, η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για την πληρότητα των στοιχείων που παρασχέθηκαν στο Σύμβουλο. Ως εκ τούτου, ο Σύμβουλος δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια ή/και την πληρότητα των στοιχείων αυτών επί των οποίων βασίσθηκε η ως άνω Έκθεση.
4. Ο Σύμβουλος δεν έχει προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Ο Σύμβουλος δεν πραγματοποίησε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρίας ή των συνδεδεμένων εταιριών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας Έκθεσης. Ο Σύμβουλος δεν πραγματοποίησε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρίας. Ο Σύμβουλος δεν έχει ερευνήσει ούτε αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας. Αν και έχουν κατά περίπτωση χρησιμοποιηθεί διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις προκειμένου ο Σύμβουλος να διατυπώσει την αξιολόγησή του αναφορικά με το προσφερόμενο τίμημα στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, οι οποίες θεωρούνται εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Η παρούσα Έκθεση δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρίας πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης και έχουν συμφωνηθεί μαζί της.
 5. Η παρούσα Έκθεση βασίζεται στις οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζεται γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και στην ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Εταιρία.
 6. Στις βασικές πηγές πληροφόρησης για τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης Συμβούλου, εκτός των προαναφερθέντων, περιλαμβάνονται επίσης συγκεκριμένα και οι ακόλουθες: (i) το δημοσιευμένο Ετήσιο Δελτίο της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006, (ii) οι δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006, (iii) οι δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) για τις χρήσεις 2004 και 2005 και (iv) άλλες πηγές δημοσίως διαθέσιμες και προσβάσιμες από το επενδυτικό κοινό. Ο Σύμβουλος δεν έχει ελέγξει ανεξάρτητα την ακρίβεια των παραπάνω πληροφοριών και δεν φέρει καμία ευθύνη αναφορικά με αυτές.
 7. Δεδομένου ότι τις αποτιμήσεις εταιριών διέπει το στοιχείο της υποκειμενικότητας, τα αποτελέσματα μίας αποτίμησης δύναται να διαφέρουν μεταξύ διαφορετικών αναλυτών. Για το λόγο αυτό, δεν υπάρχει μία, μοναδική και αδιαμφισβήτητη αξία. Λαμβανομένων υπόψη των ανωτέρω, ο Σύμβουλος εκτιμά ότι το εύρος αξιών στο οποίο έχει καταλήξει είναι λογικό και τεκμηριώνεται από τα στοιχεία που ετέθησαν στη διάθεσή του. Είναι ενδεχόμενο άλλοι αναλυτές, ακόμα και στη βάση των ίδιων ανωτέρω στοιχείων, να κατέληγαν ενδεχομένως σε διαφορετικά συμπεράσματα.

8. Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Ν. 3461/30.5.2006 'Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις' και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Ο Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητα ως Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με όσα ορίζει ο ως άνω Νόμος. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση για το περιεχόμενο της οποίας δεν ευθύνεται ο Σύμβουλος.
9. Ο Σύμβουλος ενδεχομένως να έχει παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχει επί του παρόντος στην Εταιρία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρίες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχει λάβει ή να λάβει στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές, ρητά νοούμενου ότι οι εν λόγω υπηρεσίες, στο βαθμός που παρέχονται στον Προτείνοντα ή τις συνδεδεμένες με αυτόν εταιρίες δεν θα σχετίζονται καθ' οιονδήποτε τρόπο με την παρούσα Δημόσια Πρόταση και ότι ο Σύμβουλος θα προβεί σε όλες τις αναγκαίες ενέργειες για την αποτροπή τυχόν συγκρούσεως συμφερόντων.
10. Η παρούσα Έκθεση φέρει συγκεκριμένη ημερομηνία. Δεν υπάρχει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση της Έκθεσης χωρίς προηγουμένως να δοθεί στον Σύμβουλο σχετική εντολή για επικαιροποίηση από την Εταιρία.

2. Η ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ

2.1 Ο Προτείνων

Ο Προτείνων είναι εταιρία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές, με αόριστη διάρκεια, η οποία έχει συσταθεί από το 1985, σύμφωνα με το δίκαιο της Κυπριακής Δημοκρατίας, με αριθμό καταχώρησης ΗΕ 24318, εδρεύει στη Λευκωσία και τα γραφεία βρίσκονται στη διεύθυνση: Θεοφάνους Θεοδότου 34, Λευκωσία, Κύπρος.

Κατά την ημερομηνία δημοσιοποίησης της Δημόσιας Πρότασης, το εγκεκριμένο ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος ανέρχεται σε 60.000 Λίρες Κύπρου και διαιρείται σε 60.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας μίας (1) Λίρας Κύπρου εκάστη.

Κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο κ. Κωνσταντίνος Βελλάνης ελέγχει την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών του Προτείνοντος. Σημειώνεται σχετικά ότι ο έλεγχος του συνόλου των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών του Προτείνοντος από τον κ. Κωνσταντίνο Βελλάνη γίνεται μέσω σχετικής σύμβασης καταπιστεύματος, σύμφωνα με την Κυπριακή νομοθεσία.

Σύμφωνα με το Καταστατικό του, σκοπός του Προτείνοντος είναι, μεταξύ άλλων, η απόκτηση μετοχών ή άλλου συμφέροντος σε οιαδήποτε εταιρία.

Σημειώνεται ότι ο Προτείνων δεν έχει αναπτύξει καμία εμπορική ή άλλη δραστηριότητα έως την περίοδο υποβολής της παρούσας Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης.

Κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης, Διευθυντής του Προτείνοντος είναι η κα. Ντίνα Χαρίτου. Ο κ. Κωνσταντίνος Βελλάνης, ο οποίος ελέγχει το σύνολο των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών του Προτείνοντος έχει την εξουσία διορισμού και ανάκλησης των διευθυντών του Προτείνοντος. Αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση, ο Προτείνων έχει παράσχει πλήρη εξουσία εκπροσώπησης και δέσμευσης στον κ. Δημήτριο Καρβουντζή, ο οποίος είναι μέλος του Δ.Σ. της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.'.

Πέραν της συμμετοχής του Προτείνοντος στην Εταιρία, ο Προτείνων κατείχε 70.044 μετοχές, ήτοι ποσοστό 6,62% του μετοχικού κεφαλαίου της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία 'Αφοί Βασιλείου Βελλάνη Ραπτομηχαναί-Πλεκτομηχαναί-Ενδύματα Ανώνυμος Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρία' (εφεξής η 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.').

Επισημαίνεται ότι, ο Προτείνων, δυνάμει του από 22.1.2007 Προσυμφώνου Μεταβίβασης Μετοχών, έχει συμφωνήσει να πωλήσει και μεταβιβάσει στην Εταιρία, μαζί με τους υπόλοιπους μετόχους, τις μετοχές που κατέχει στην 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.', έτσι ώστε μετά τις μεταβιβάσεις αυτές η Εταιρία να κατέχει το 100% των μετοχών της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.'.

Στο ανωτέρω Προσύμφωνο Μεταβίβασης Μετοχών προβλέπονταν η μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' στην Εταιρία (σύμφωνα με τους όρους αυτού), η μεταβίβαση από τον κ. Σ. Τασόγλου ποσοστού 33,0% και 5,0% των Μετοχών της Εταιρίας στον Προτείνοντα και στον κ. Σοφοκλή Βελλάνη, αντίστοιχα, η αλλαγή της επωνυμίας της Εταιρίας, η αναδιάρθρωση του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς επίσης και η σύναψη σύμβασης εργασίας του κ. Σπυρίδωνος Τασόγλου με την Εταιρία.

Αναφορικά με τα ανωτέρω, η μεταβίβαση από τον κ. Σ. Τασόγλου ποσοστού 33,0% και 5,0% των Μετοχών της Εταιρίας στον Προτείνοντα και στον κ. Σοφοκλή Βελλάνη, αντίστοιχα πραγματοποιήθηκε στις 5.2.2007. Επίσης, η διαδικασία εξαγοράς του συνόλου των μετοχών της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' από την Εταιρία ολοκληρώθηκε στις 8.3.2007.

Πληροφορίες σχετικά με την 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.'

Ο κ. Κωνσταντίνος Βελλάνης, ο οποίος ελέγχει το σύνολο των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών του Προτείνοντος, δραστηριοποιείται στο χώρο της εμπορίας μηχανημάτων κατασκευής ενδυμάτων επί 35-ετίας, στην αρχή μέσω προσωπικών εταιριών της οικογένειας Βελλάνη και στη συνέχεια μέσω ανώνυμων εταιριών.

Η εταιρία 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' ιδρύθηκε το 1986, δραστηριοποιείται στην εμπορία ραπτομηχανών, ηλεκτρικών συσκευών και οικιακού εξοπλισμού και είναι αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων Singer καθώς επίσης και αποκλειστικός αδειούχος της χρήσης των σημάτων Singer για την Ελλάδα και τα Βαλκάνια (Σερβία, Μαυροβούνιο, Κροατία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Σλοβενία, ΠΓΔΜ, Αλβανία, Βουλγαρία και Ρουμανία). Οι σχετικές συμβάσεις Διανομής και Παραχώρησης Άδειας Χρήσης Σήματος ισχύουν έως την 31.12.2011 και στη συνέχεια ανανεώνονται αυτόματα για δύο διαδοχικές περιόδους δέκα ετών, ήτοι έως την 31.12.2031, σύμφωνα με τους όρους των ανωτέρω συμβάσεων.

Η εταιρία 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' διαθέτει δίκτυο εμπορικών συνεργατών στην Ελλάδα που αριθμεί πάνω από 65 σημεία πώλησης των προϊόντων Singer, μη συμπεριλαμβανομένων των σημείων πώλησης μέσω άλλων δικτύων διανομής, και πάνω από 150 σημεία τεχνικής εξυπηρέτησης των προϊόντων Singer. Επίσης, τα προϊόντα Singer πωλούνται και μέσω των λοιπών δικτύων διανομής της ελληνικής αγοράς, όπως υπεραγορές, αλυσίδες, κ.λπ. Στην παρούσα φάση, το μετοχικό κεφάλαιο της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' ανέρχεται σε € 3.173.361,00 ευρώ και διαιρείται σε 1.057.787 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,00 ευρώ η καθεμία.

Η μετοχική σύνθεση της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.', πριν και μετά την, κατά τα συμφωνηθέντα, εξαγορά της από την Εταιρία 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI' παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Μετοχική Σύνθεση Εταιρίας 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.'				
Μέτοχος	Προ εξαγοράς ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.		Μετά εξαγορά ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.	
	Αριθμός Μετοχών	% Μετοχών	Αριθμός Μετοχών	% Μετοχών
ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.	-	-	1.057.787	100,00%
Κωνσταντίνος Βελλάνης	285.711	27,01%	0	0,00%
Σοφοκλής Βελλάνης	98.507	9,31%	0	0,00%
Blake Enterprises Limited *	603.525	57,06%	0	0,00%
Asbavel Trading Limited	70.044	6,62%	0	0,00%
Σύνολο	1.057.787	100,00%	1.057.787	10,00%

* Εταιρία η οποία ελέγχεται από τον κ. Κωνσταντίνο Βελλάνη.

Το παρόν Δ.Σ., το οποίο είχε συγκροτηθεί σε σώμα στην από 28.2.2006 συνεδρίασή του, έχει ως ακολούθως:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου Εταιρίας 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.'	
Κωνσταντίνος Βελλάνης	Πρόεδρος Δ.Σ.
Σοφοκλής Βελλάνης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Καλλιόπη Τσιάγκα	Μέλος Δ.Σ.
Μιχαήλ Κωνσταντινίδης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Καρβουντζής	Μέλος Δ.Σ.

Το Δ.Σ. της εταιρίας, στην από 1.7.2002 συνεδρίασή του, αποφάσισε όπως οι κ. Κωνσταντίνος Βελλάνης, Πρόεδρος Δ.Σ. και Σοφοκλής Βελλάνης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, ανεξαρτήτως ενεργούντες έκαστος και υπογράφωντες υπό την εταιρική επωνυμία δεσμεύουν και εκπροσωπούν της εταιρία.

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζονται βασικά οικονομικά στοιχεία της εταιρίας για τις χρήσεις 2005 και 2006.

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη της Εταιρίας 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' ('000 €)		
	2005	2006
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.173,36	2.681,72
Ίδια Κεφάλαια	4.043,65	3.516,36
Σύνολο Ενεργητικού	10.394,68	10.479,04
Κύκλος Εργασιών	17.894,99	19.252,19
Κέρδη προ Φόρων	927,41	1.068,73
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	575,12	669,44

Ο αριθμός προσωπικού της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' ανέρχεται σε 60 άτομα.

Ο Προτείνων δεν συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο άλλης εταιρίας.

Ο κ. Κωνσταντίνος Βελλάνης συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10% στο μετοχικό κεφάλαιο και στη Διοίκηση των εταιριών που παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

ASBAVEL TRADING LIMITED	-	100,00%
BLAKE ENTERPRISE LIMITED	-	100,00%
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΕΛΛΑΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	91,98%
THE ATHENIAN CALLIRHOE Α.Ξ.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	40,00%
ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	82,00%
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.-DELONGHI	Πρόεδρος Δ.Σ.	-

Ο κ. Σοφοκλής Βελλάνης του Βασιλείου, ο οποίος είναι αδελφός του κ. Κωνσταντίνου Βελλάνη και ο οποίος δρα συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατέχει τη θέση του Αντιπροέδρου του Δ.Σ. και του Διευθύνοντος Συμβούλου στην 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.', ενώ κατέχει και τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου στην Εταιρία. Με εξαίρεση τα ανωτέρω, ο κ. Σοφοκλής Βελλάνης δεν συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο ή στην Διοίκηση άλλης εταιρίας.

Σημειώνεται σχετικά ότι οι κ. Κωνσταντίνος Βελλάνης και Σοφοκλής Βελλάνης κατείχαν ποσοστό 27,01% και 9,31% αντίστοιχα στην εταιρία 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.', ποσοστά όμως που έχουν ήδη μεταβιβασθεί στην Εταιρία στο πλαίσιο της απόκτησης του συνόλου των μετοχών της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.'

2.2 Η Δημόσια Πρόταση

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στο σύνολο των Μετοχών της Εταιρίας τις οποίες ο Προτείνων άμεσα ή έμμεσα (μαζί με τον κ. Σοφοκλή Βελάνη που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα) δεν κατέχει, - ούτε διαρκούσης της Δημόσιας Πρότασης θα αποκτήσει - που ισοδυναμούσαν στις 5 Φεβρουαρίου 2007 με 20.757.600 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 62,0% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας.

Κατά την ημερομηνία αυτή (5.2.2007), ο Προτείνων, αμέσως και εμμέσως (μαζί με τον κ. Σοφοκλή Βελάνη που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα), κατείχε 12.722.400 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, Μετοχές της Εταιρίας που αντιστοιχούν σε ποσοστό 38,0% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας. Συγκεκριμένα, στις 5 Φεβρουαρίου 2007, ο Προτείνων απέκτησε από τον κ. Σπύρο Τασόγλου 11.048.400 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές της Εταιρίας, που αντιστοιχούν σε 33,0% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας. Κατά την ίδια ημερομηνία, ο κ. Σοφοκλής Βελάνης του Βασιλείου, ο οποίος ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του άρθρου 2 του Νόμου, απέκτησε επίσης από τον κ. Σπύρο Τασόγλου 1.674.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές της Εταιρίας, που αντιστοιχούν σε 5,0% του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας. Οι ως άνω Μετοχές αποκτήθηκαν στη συμφωνηθείσα τιμή των € 0,246651575 ευρώ ανά Μετοχή, πλέον του ποσού που απαιτήθηκε για τη στρογγυλοποίηση και μέσω χρηματιστηριακής προσυμφωνημένης συναλλαγής – πακέτο.

Με τη Δημόσια Πρόταση (η οποία είναι υποχρεωτική λόγω της υπέρβασης του ενός τρίτου (1/3) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας, κατά την έννοια του άρθρου 7 του Ν. 3461/2006), ο Προτείνων απευθύνει πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρίας, τις οποίες ο Προτείνων, άμεσα ή έμμεσα (μαζί με τον κ. Σοφοκλή Βελάνη), δεν κατέχει, ούτε διαρκούσης της Δημόσιας Πρότασης θα αποκτήσει, ήτοι αφορά τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης. Το σύνολο των Μετοχών αυτών της Εταιρίας, κατέχεται από Μετόχους που δεν συνδέονται με τον Προτείνοντα. Σημειώνεται ότι, ποσοστό 20,0% των δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας κατέχει η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λτδ., σύμφωνα με την από 22.1.2007 σύμβαση σύστασης ενεχύρου με εκχώρηση δικαιωμάτων ψήφου από τον κ. Σπύρο Τασόγλου. Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Ν. 3461/2006, 'Ενσωμάτωση στο Ελληνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις' και υπό τους όρους που αναφέρονται στο σχετικό Πληροφοριακό Δελτίο.

Για την περίοδο με έναρξη την 22^η Φεβρουαρίου 2007 (επόμενη ημέρα της δημοσιοποίησης) και λήξη την τελευταία ημέρα της Περιόδου Αποδοχής, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα διατηρούν το δικαίωμα να αποκτούν Μετοχές της Εταιρίας χρηματιστηριακά ή εξωχρηματιστηριακά. Οι εν λόγω αγορές θα ανακοινωθούν σύμφωνα με την παράγραφο 2, του άρθρου 24, του Ν. 3461/2006.

Ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, εφόσον οι Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτων.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιδιώξει την διαγραφή των Μετοχών της Εταιρίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Δημόσια Πρόταση ανακοινώθηκε με δημοσίευση στο διαδικτυακό τόπο και στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. της 21^{ης} Φεβρουαρίου 2007, σύμφωνα με το άρθρο 16, παρ. 1 του Ν. 3461/2006. Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο και τους όρους που περιλαμβάνονται στο σχετικό Πληροφοριακό Δελτίο.

Η Ε.Κ. ενέκρινε το παρόν Πληροφοριακό Δελτίο στις 30 Μαρτίου 2007, σύμφωνα με το άρθρο 11, παρ. 4 του Ν. 3461/2006.

Ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης στις 21.2.2007 και ενημέρωσε εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, υποβάλλοντας σε αμφότερους σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου. Την ίδια ημερομηνία, η Δημόσια Πρόταση ανακοινώθηκε με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16, παρ. 1, εδάφιο (α) του Ν. 3461/2006.

Η περίοδος για την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, κατά την έννοια του άρθρου 18, παρ. 2 του Ν. 3461/2006, άρχεται την Τρίτη 3 Απριλίου 2007 ώρα 08.00 π.μ. (ώρα Ελλάδος) και λήγει την Δευτέρα 30 Απριλίου 2007 (τελευταία ημέρα της 'Περίοδου Αποδοχής'), με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά είκοσι οκτώ (28) ημέρες. Τα αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης θα δημοσιευτούν εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής σύμφωνα με το άρθρο 23 του Ν. 3461/2006.

Ο Προτείνων έχει ορίσει ως Σύμβουλό του για τη Δημόσια Πρόταση την 'ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.' (Λ. Κηφισίας 24B).

Ο Προτείνων έχει ορίσει και εξουσιοδοτήσει την 'Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.', με έδρα την Αθήνα (οδός Όθωνος 8), ως υπεύθυνο πιστωτικό ίδρυμα για την παραλαβή των Δηλώσεων Αποδοχής, σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν. 3461/2006.

Η μεταβίβαση των Μετοχών, οι οποίες θα έχουν γίνει αποδεκτές εγκύρως και σύμφωνα με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης, θα πραγματοποιηθεί με εξωχρηματιστηριακή συναλλαγή σύμφωνα με το άρθρο 15, παραγρ. 4 και 11, περίπτωση γ' του Ν. 3632/1928 και θα καταχωρηθεί από την 'EFG Eurobank Ergasias A.E.' στο Σ.Α.Τ. την τρίτη (3η) εργάσιμη ημέρα μετά την ημερομηνία κατάθεσης των απαραίτητων εγγράφων στο Κ.Α.Α..

Το αργότερο την έκτη (6η) εργάσιμη ημέρα μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, η 'EFG Eurobank Ergasias A.E.' θα καταβάλει το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα στους Αποδεχόμενους Μετόχους, ανάλογα με τον τρόπο που κάθε Αποδεχόμενος Μέτοχος θα έχει επιλέξει στη Δήλωση Αποδοχής, ήτοι: (i) με κατάθεση σε τραπεζικό λογαριασμό του Αποδεχόμενου Μετόχου στην 'EFG Eurobank Ergasias A.E.', ή (ii) με την καταβολή μετρητών στον Αποδεχόμενο Μέτοχο έναντι προσκομιδής νομίμου αντιγράφου της Δήλωσης Αποδοχής, της ταυτότητας ή του διαβατηρίου του, ή, αναλόγως, των σχετικών εταιρικών εγγράφων, σε οποιοδήποτε υποκατάστημα της 'EFG Eurobank Ergasias A.E.' στην Ελλάδα.

2.3 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Σύμφωνα με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων προτίθεται να καταβάλει για κάθε εγκύρως προσφερόμενη Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης για την οποία, εμπροθέσμως και προσηκόντως, θα λαμβάνει έγκυρη Δήλωση Αποδοχής, το ποσό των **€ 0,54 ευρώ τοις μετρητοίς** ανά κοινή ονομαστική μετά ψήφου Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παραγρ. 4 του Ν. 3461/2006, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σε Περίπτωση Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης δεν μπορεί να είναι κατώτερο από:

- α) τη Μέση Χρηματιστηριακή Τιμή των Μετοχών (ΜΣΧΤ) κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει Δημόσια Πρόταση (δηλ. την 5.2.2007)
- β) την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή πρόσωπο της παραγράφου 2, του άρθρου 7 του Ν. 3461/2006 απέκτησε, κατά τους δώδεκα (12) μήνες που

προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει Δημόσια Πρόταση (δηλ. την 5.2.07).

Για την παρούσα Δημόσια Πρόταση, η τιμή αυτή έχει προσδιορισθεί σε € 0,54 ευρώ ανά κοινή ονομαστική μετά ψήφου Μετοχή, όπως προαναφέρθηκε.

Σημειώνεται ότι η ΜΣΧΤ της κινητής αξίας, που αποτελεί αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης, κατά την περίοδο μεταξύ 2.8.2006 και 2.2.2007, ήτοι κατά το διάστημα των έξι (6) μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας που ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει Δημόσια Πρόταση, ανέρχεται σε € 0,52 ευρώ, ενώ η τιμή της Μετοχής, σύμφωνα με το σημείο (β) ανωτέρω, ανέρχεται σε € 0,246651575 ευρώ ανά Μετοχή.

Από το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα που θα λάβουν οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι, θα αφαιρεθούν τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Εκκαθάρισης δικαιώματα, υπέρ του Κ.Α.Α. που τους βαρύνουν, κατά το άρθρο 7, παρ. 3 της υπ' αριθμ. 1/συν153/18.12.2006 Απόφασης της εταιρίας 'Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης', σήμερα ανερχόμενα σε ποσοστό 0,08% επί της αξίας της συναλλαγής, η οποία υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος και της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χρηματιστήριο Αθηνών την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στο Κ.Α.Α.

2.4 Χρηματοδότηση Δημόσιας Πρότασης

Ο Προτείνων προτίθενται να χρηματοδοτήσει την καταβολή του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μέσω Ιδίων Κεφαλαίων και εφόσον η αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης από τους Μετόχους της Εταιρίας είναι μεγάλη, με χρήση κεφαλαίων τραπεζικού δανεισμού. Δεν προβλέπεται η εκχώρηση δικαιωμάτων ψήφου των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών από τον Προτείνοντα στις Δανείστριες Τράπεζες.

2.5 Δεσμευτικότητα Δημόσιας Πρότασης

Υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις του σχετικού Πληροφοριακού Δελτίου και τις διατάξεις του Νόμου, η Δημόσια Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής που θα έχει υποβληθεί εγκύρως είναι δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε, με εξαίρεση την περίπτωση υποβολής Ανταγωνιστικής Πρότασης, εγκεκριμένης από την Ε.Κ., σύμφωνα με το άρθρο 26 του Ν. 3461/2006, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις της ενότητας 4.2 του Πληροφοριακού Δελτίου.

2.6 Μέγιστος - Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών

Υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις του σχετικού Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει όλες τις Προσφερόμενες Μετοχές, δηλαδή κατ' ανώτατο αριθμό την 21^η Φεβρουαρίου 2007 (ημέρα δημοσιοποίησης), 20.757.600 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 62,0% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου των Μετοχών της Εταιρίας.

Επομένως, η Δημόσια Πρόταση θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης που θα έχουν προσφερθεί εγκύρως και νομίμως στον Προτείνοντα μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής.

Σύμφωνα με το Νόμο και δεδομένου ότι η Δημόσια Πρόταση είναι Υποχρεωτική, δεν υφίσταται εν προκειμένω ελάχιστος αριθμός Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, που ο Προτείνων θα πρέπει να αποκτήσει για να ισχύσει η Δημόσια Πρόταση.

2.7 Αιρέσεις

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και δεν υπόκειται σε καμία αίρεση.

2.8 Διαγραφή από το Χρηματιστήριο Αθηνών

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιδιώξει την διαγραφή των Μετοχών της Εταιρίας από το Χ.Α.

2.9 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος

Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση είναι η ΄ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.΄, η οποία δικαιούται να παρέχει στην Ελλάδα την επενδυτική υπηρεσία του άρθρου 2, στοιχείο 1(δ) του Ν. 2396/1996 (ως ισχύει) και ενεργεί σύμφωνα με το άρθρο 12, του Ν. 3461/2006. Η έδρα του Συμβούλου βρίσκεται στο Δήμο Αμαρουσίου, οδός Λεωφ. Κηφισίας 24B, Τ.Κ. 151 25. Ο Σύμβουλος δεν παρέχει καμία εγγύηση σχετικά με την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που αναλαμβάνει ο Προτείνων.

2.10 Επιχειρηματική Στρατηγική του Προτείνοντος για την Εταιρία

Η εξαγορά από τον Προτείνοντα της Εταιρίας, σε συνδυασμό με την συμφωνία εξαγοράς της ΄ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.΄ από την Εταιρία, αποσκοπεί στην ενίσχυση της θέσης της Εταιρίας στο χώρο της εμπορίας των οικιακών ηλεκτρικών συσκευών. Η υλοποίηση του αναπτυξιακού επιχειρηματικού σχεδιασμού στο χώρο των προϊόντων οικιακού εξοπλισμού στοχεύει στη διασφάλιση υψηλής ποιότητας και ολοκληρωμένης εξυπηρέτησης των πελατών καθώς και την αποτελεσματικότερη προσέγγιση του συνόλου της αγοράς στην οποία απευθύνεται.

Σημαντικός παράγοντας και ισχυρό συγκριτικό πλεονέκτημα για οικονομικές συνέργιες που οδηγεί στο ανωτέρω, είναι το γεγονός ότι οι δραστηριότητες, καθώς επίσης και οι στρατηγικοί στόχοι των δύο εταιριών είναι συναφείς και υπάρχει αλληλοσυμπλήρωση των προϊόντων τους.

Η Εταιρία έχει ως βασική επιχειρηματική επιδίωξη και στόχο:

- την ισχυροποίηση της θέσης της στην ελληνική αγορά και,
- τη δυνατότητα ανάπτυξης και σε αγορές εκτός της Ελλάδος με εξαγορές/ συγχωνεύσεις εταιριών που αναπτύσσουν ανάλογη δραστηριότητα.

Ο κ. Κωνσταντίνος Βελλάνης, ο οποίος ελέγχει το σύνολο των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών του Προτείνοντος, θα επιδιώξει τη μεγιστοποίηση των ωφελειών από τις συνέργιες που θα προκύψουν για την Εταιρία, η οποία αντιπροσωπεύει προϊόντα και σήματα ιδιαίτερης αναγνωρισιμότητας όχι μόνο στην Ελληνική αλλά και στην παγκόσμια αγορά.

Στο πλαίσιο αυτό, ο κ. Κωνσταντίνος Βελλάνης θα επιδιώξει:

- (α) την αύξηση της αποδοτικότητας των δικτύων πώλησης της Εταιρίας με την εισαγωγή νέων προϊόντων και υπηρεσιών,

η εισαγωγή νέων προϊόντων αφορά σε συμπληρωματικά προϊόντα με αυτά που έχει ήδη η Εταιρία, καθώς και σε νέα προϊόντα στο χώρο των ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσης, ενώ οι νέες υπηρεσίες θα συνίστανται σε υιοθέτηση νέων μεθόδων ενημέρωσης των καταναλωτών αναφορικά με τις ιδιότητες και τη χρήση των προϊόντων της Εταιρίας

- (β) την προώθηση των πλέον κατάλληλων κατά περίπτωση εμπορικών πολιτικών και προϊόντων και την αποτελεσματικότερη προβολή αυτών προς τους πελάτες της Εταιρίας
- (γ) τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης της πελατειακής βάσης της Εταιρίας, έτσι ώστε να διατηρηθεί το υφιστάμενο πελατολόγιο και να διευρυνθεί περαιτέρω με την προσέλκυση νέων πελατών.

Ο Προτείνων θα εξετάσει σε μεταγενέστερο χρόνο το ενδεχόμενο της συγχώνευσης της Εταιρίας με την 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.', λαμβάνοντας υπόψη αφενός τις συνέργιες που θα προκύψουν από μία τέτοια εταιρική πράξη, καθώς επίσης και τις πιθανές ευνοϊκές διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας που θα διέπουν την ενδεχόμενη συγχώνευση.

Στα σχέδια του Προτείνοντος περιλαμβάνονται επίσης:

- η αλλαγή της επωνυμίας της Εταιρίας, καθώς και
- η αναδιάρθρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, στη βάση της νέας μετοχικής σύνθεσης.

Στα πλαίσια υλοποίησης των ανωτέρω, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, η οποία πραγματοποιήθηκε την 2.3.2007, αποφάσισε την τροποποίηση της επωνυμίας της Εταιρίας και εξέλεξε νέο πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο. Συγκεκριμένα, αποφασίσθηκε η μεταβολή της επωνυμίας της Εταιρίας σε 'VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ', με διακριτικό τίτλο 'VELL GROUP Α.Ε.', καθώς και η αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 1 του Καταστατικού.

Η σύνθεση του νέου Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας απαρτίζεται από τα εξής μέλη:

- (1) Κωνσταντίνος Βελλάνης του Βασιλείου, Πρόεδρος, μη Εκτελεστικό Μέλος
- (2) Σοφοκλής Βελλάνης του Βασιλείου, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
- (3) Σπυρίδων Τασόγλου του Αναστασίου, Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
- (4) Νικόλαος Τσουτσάνης του Ταξιάρχου, Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- (5) Κωνσταντίνος Τζέλλος του Δημητρίου, Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος.

Η θητεία του νέου Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής και θα διαρκέσει μέχρι την 02.03.2012.

Ο Προτείνων, με βάση τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς δεν προτίθεται να επιφέρει ουσιώδεις αλλαγές στους όρους εργασίας και στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρία, καθώς και των διευθυντικών στελεχών αυτής, εφόσον οι συνθήκες αγοράς παραμείνουν ουσιωδώς αμετάβλητες.

Ο Προτείνων θα εξετάσει τον τρόπο και το χρονοδιάγραμμα για την καλύτερη δυνατή αξιοποίηση του υπάρχοντος δυναμικού στα πλαίσια της υλοποίησης του ευρύτερου στρατηγικού σχεδιασμού του Προτείνοντος.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιδιώξει την διαγραφή των Μετοχών της Εταιρίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η Δημόσια Πρόταση αφορά την απόκτηση κοινών ονομαστικών μετά ψήφου Μετοχών που έχουν εκδοθεί από την ημεδαπή ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ' και το διακριτικό τίτλο 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI'.

3.1 Σύσταση Εταιρίας

Η Εταιρία ιδρύθηκε στις 25 Μαΐου 1987 (Φ.Ε.Κ. 1924/3.7.1987), με την επωνυμία 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ' και με το διακριτικό τίτλο 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Α.Ε.'. Συγκεκριμένα, η Εταιρία προήλθε από τη μετατροπή και εισφορά της περιουσίας της ετερόρρυθμης εταιρίας 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε.', η οποία είχε ιδρυθεί στις 3 Μαΐου 1980 (Ιδιωτικό Συμφωνητικό - Πρωτοδικείο Πειραιά 1746/05.05.1980) από τον κ. Σπύρο Τασόγλου και τη μητέρα του Μαρία, σύζυγος Αναστασίου Τασόγλου και είχε ως αντικείμενο την εμπορία ηλεκτρικών συσκευών.

Στη συνέχεια, η επωνυμία της Εταιρίας, σύμφωνα με την τροποποίηση του Άρθρου 1 του αρχικού Καταστατικού που αποφασίσθηκε από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.06.1994 (Φ.Ε.Κ. 4449/25.07.1994), έγινε 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ' και ο διακριτικός τίτλος μετετράπη σε 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.'.

Η σημερινή επωνυμία της Εταιρίας, σύμφωνα με την τροποποίηση του Άρθρου 1 του αρχικού Καταστατικού που αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 10.03.1995 (Αριθ. Πρωτ. Νομαρχίας 3351/28.03.1995), είναι 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ' και ο διακριτικός τίτλος 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI'.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, την 2.3.2007, αποφάσισε την αλλαγή της επωνυμίας της Εταιρίας σε 'VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ', με διακριτικό τίτλο 'VELL GROUP Α.Ε.'. Η ανωτέρω αλλαγή της επωνυμίας εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-4035/19.3.2007 Απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε στις 19.3.2007 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών.

3.2 Έδρα Εταιρίας

Η αρχική έδρα της Εταιρίας ήταν ο Δήμος Κορυδαλλού Αττικής, ενώ η σημερινή της έδρα, σύμφωνα με την τροποποίηση του Άρθρου 3 του αρχικού Καταστατικού που αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.6.1992 (Φ.Ε.Κ. 4647/07.10.1992), είναι ο Δήμος Μεταμόρφωσης Αττικής, οδός Τατοΐου 112, Τ.Κ. 144 52, τηλ. (210) 28.84.000.

Η Εταιρία είναι σήμερα καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής με αριθμό 15353/06/Β/87/07 και η διάρκεια ζωής ορίσθηκε μέχρι 31.12.2080.

3.3 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εταιρία, σύμφωνα με την ανάλυση της Ε.Σ.Υ.Ε., υπάγεται στον κλάδο 'Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών' (Κλάδος 514.3, ΣΤΑΚΟΔ – 03).

Η 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI' ασχολείται με την αντιπροσώπευση ξένων οίκων, τις εισαγωγές και τη χονδρική, κυρίως, πώληση ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσης, αλλά και άλλων συσκευών. Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της Εταιρίας αφορά κυρίως πωλήσεις χονδρικής που διενεργούνται προς αλυσίδες καταστημάτων λιανικής πώλησης ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσης. Τα προϊόντα που εισάγει και εμπορεύεται η 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI' αφορούν σε ηλεκτρικές μικροσυσκευές, θερμαντικά, κλιματιστικά, λευκές ηλεκτρικές συσκευές, σκεύη κουζίνας και μαύρες ηλεκτρικές / ηλεκτρονικές συσκευές.

Η 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI' διαθέτει δίκτυο πωλήσεων και διανομής που εκτείνεται σε όλη την ελληνική επικράτεια. Η προώθηση των προϊόντων της Εταιρίας στη Βόρεια Ελλάδα (Μακεδονία-Θράκη) πραγματοποιείται μέσω υποκαταστήματος της Εταιρίας στη Θεσσαλονίκη. Η λοιπή επικράτεια εξυπηρετείται από τις κεντρικές εγκαταστάσεις της Εταιρίας.

Η Εταιρία για την αποθήκευση των εμπορευμάτων χρησιμοποιεί μισθωμένες αποθήκες στη Μεταμόρφωση Αττικής δίπλα στην Εθνική Οδό Αθηνών-Λαμίας. Η διακίνηση των εμπορευμάτων γίνεται με ιδιόκτητα και μισθωμένα αυτοκίνητα κατευθείαν προς τους πελάτες του Λεκανοπεδίου Αττικής και μέχρι τους σταθμούς διανομής εμπορευμάτων (πρακτορεία) για τους πελάτες της υπόλοιπης Ελλάδας (ηπειρωτικής & νησιών).

3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI', κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ανέρχεται σε € 11.383.200,00 ευρώ και διαιρείται σε 33.480.000 κοινές ονομαστικές Μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,34 ευρώ η κάθε Μετοχή.

Οι Μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χ.Α. από την 7.3.1996. Στην παρούσα φάση, οι Μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην ειδική κατηγορία μετοχών 'Υπό Επιτήρηση', σε συνέχεια της από 6.3.2003 Απόφασης του Δ.Σ. του Χ.Α., σύμφωνα με την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία.

3.5 Μετοχική Σύθεση

Η μετοχική σύθεση της Εταιρίας και τα ποσοστά δικαιωμάτων ψήφου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα και διαμορφώνονται σύμφωνα με τις σχετικές ανακοινώσεις προς ενημέρωση του Χ.Α. και του επενδυτικού κοινού, βάσει των διατάξεων του Π.Δ. 51/1992, μέχρι την 21.2.2007, ημερομηνία δημοσιοποίησης της Δημόσιας Πρότασης.

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	% Μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	% Δικαιωμάτων Ψήφου
ASBAVEL TRADING LIMITED *	11.048.400	33,00%	11.048.400	33,00%
Σοφοκλής Βελλάνης	1.674.000	5,00%	1.674.000	5,00%
Σπυριδων Τασόγλου	11.359.650	33,93%	4.663.650	13,93%
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λτδ.	0	0,00%	6.696.000	20,00%
Λοιποί Μέτοχοι	9.397.950	28,07%	9.397.950	28,07%
Σύνολο	33.480.000	100,00%	33.480.000	100,00%

* Εταιρία συμφερόντων του κ. Κωνσταντίνου Βελλάνη.

Σχετικά με τη μετοχική σύνθεση, αναφέρονται οι ακόλουθες πρόσφατες εξελίξεις:

Με την από 22.1.2007 σύμβαση σύστασης ενεχύρου με εκχώρηση δικαιωμάτων ψήφου από τον κ. Σπύρο Τασόγλου, η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λτδ., απέκτησε τα δικαιώματα ψήφου επί 6.696.000 Μετοχών της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI', που αντιστοιχούν σε ποσοστό 20,0% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρία.

Με σχετική ανακοίνωση της Εταιρίας της 5.2.2007 προκύπτει ότι ο κ. Σπύρος Τασόγλου πώλησε με χρηματιστηριακή προσυμφωνημένη συναλλαγή - πακέτο:

- στην Κυπριακή εταιρία με την επωνυμία 'ASBAVEL TRADING LIMITED', συμφερόντων του κ. Κωνσταντίνου Βελλάνη, 11.048.400 κοινές ονομαστικές Μετοχές εκδόσεως της Εταιρίας, που αντιπροσωπεύουν το 33,0% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρίας, με τίμημα το ποσό των € 2.762.100 ευρώ, ήτοι στη συμφωνηθείσα τιμή των € 0,246651575 ανά Μετοχή, πλέον του ποσού που απαιτήθηκε για τη στρογγυλοποίηση σε € 0,25 ανά Μετοχή και
- στον κ. Σοφοκλή Βελλάνη 1.674.000 κοινές ονομαστικές Μετοχές εκδόσεως της Εταιρίας, που αντιπροσωπεύουν το 5,0% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρίας με τίμημα το ποσό των € 418.500, ήτοι στη συμφωνηθείσα τιμή των € 0,246651575 ανά Μετοχή, πλέον του ποσού που απαιτήθηκε για τη στρογγυλοποίηση σε € 0,25 ανά Μετοχή.

3.6 Διοίκηση Εταιρίας

Το προηγούμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας είχε εκλεγεί για πενταετή θητεία, σύμφωνα με την από 18.6.2004 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Η σύνθεση του προηγούμενου Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, όπως είχε τροποποιηθεί με τις σχετικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τις συνεδριάσεις του, της 22.1.2007 και της 23.1.2007, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα.

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	
Σπυρίδων Τασόγλου	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Μονέος	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Εκτελεστικό Μέλος
Μιχαήλ Κωνσταντινίδης	Σύμβουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Καρβουντζής	Σύμβουλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Καλλιόπη Τσιάγκα	Σύμβουλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας είναι πενταμελές και εξελέγη σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας της 2.3.2007. Το υφιστάμενο πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα σε συνεδρίαση στις 2.3.2007, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα.

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	
Κωνσταντίνος Βελλάνης	Πρόεδρος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρίδων Τασόγλου	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	Εκτελεστικό Μέλος
Σοφοκλής Βελλάνης	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Τσουτσάνης	Δικηγόρος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Τζέλλος	Σύμβουλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου θα διαρκέσει έως την 2.3.2012.

Την Εταιρία εκπροσωπούν και δεσμεύουν με μόνη την υπογραφή ενός από αυτούς κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας είτε ο κ. Σοφοκλής Βελλάνης απεριόριστα και αδιάφορα ποσού, είτε ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου μέχρι ποσού € 50.000,00 ευρώ.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 2.3.2007, παρείχε ειδική άδεια σύμφωνα με το άρθρο 23α Κ.Ν. 2190/20 για την υπογραφή από το Δ.Σ. της Εταιρίας σύμβασης εξαρτημένης εργασίας πενταετούς διάρκειας του κ. Σπυρίδωνος Τασόγλου, ως συμβούλου διοίκησης της Εταιρίας.

3.7 Συμμετοχές σε Άλλες Εταιρίες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συμμετοχές της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.-DELONGHI' σε άλλες εταιρίες καθώς επίσης και το ποσοστό συμμετοχής της σε κάθε μία από αυτές.

Επωνυμία Εταιρίας	% Συμμετοχής
ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	95,00%
GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	33,40%
Ν.Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Α.Ε.	10,97%

Η εταιρία 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.' συστάθηκε στις 6.11.1989, η διάρκεια της είναι αορίστου χρόνου και η έδρα της είναι στο Δήμο Μεταμόρφωσης Αττικής, στην διεύθυνση Τατοΐου 112. Το αντικείμενο της εταιρίας συνίσταται στην εμπορία ανταλλακτικών ηλεκτρικών συσκευών και ειδών οικιακής χρήσης, στις επισκευές ηλεκτρικών συσκευών και στη διενέργεια κάθε εργασίας που είναι συναφής με τα παραπάνω. Η εταιρία απασχολεί έξι (6) υπαλλήλους.

Αναφορικά με τις εταιρίες 'GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.' και 'Ν.Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Α.Ε.', η Εταιρία τις κατατάσσει στην κατηγορία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων καθώς δεν ασκείται ουσιώδης επιρροή.

Η Εταιρία δεν παρουσιάζει ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. με τη μοναδική θυγατρική της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.', καθώς από τα τηρούμενα βιβλία της εταιρίας αυτής (Β' Κατηγορίας) δεν προκύπτουν Οικονομικές Καταστάσεις. Σύμφωνα με την Εταιρία, το κόστος σύνταξης τέτοιων Οικονομικών Καταστάσεων είναι δυσανάλογο της ωφέλειας που θα προέκυπτε, δεδομένου ότι το ποσοστό συμμετοχής του Ενεργητικού και του Κύκλου Εργασιών της ομορρύθμου εταιρίας είναι μικρότερο του 5% των αντιστοίχων μεγεθών της Εταιρίας.

Ο αριθμός προσωπικού της Εταιρίας 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI', σύμφωνα με τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2006, ανερχόταν σε 76 και 80 άτομα στο τέλος της χρήσης 2006 και 2005 αντίστοιχα.

4. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

4.1 Βασικά Χρηματοοικονομικά Μεγέθη

Στην παρούσα ενότητα, συνοψίζονται βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη και στοιχεία της εισηγμένης Εταιρίας 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI' με βάση τις ελεγμένες δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας οικονομικών χρήσεων 2004, 2005 και 2006. Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Λώλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13821) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.

'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI' Σύνοψη Βασικών Οικονομικών Μεγεθών Χρήσεων 2004, 2005 και 2006			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.383,20	11.383,20	11.383,20
Ίδια Κεφάλαια	9.874,93	9.931,35	13.387,43
Σύνολο Ενεργητικού	24.388,09	26.790,06	33.641,94
Κύκλος Εργασιών	16.042,08	12.947,70	17.243,72
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	(61,72)	(2.695,35)	1.063,24
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους	(37,45)	(3.105,20)	836,41

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών – Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρίας.

Κατά την οικονομική χρήση του 2006, η Εταιρία 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI' εμφάνισε βελτιωμένα οικονομικά αποτελέσματα σε σχέση με το προηγούμενο οικονομικό έτος, καλύπτοντας σε μεγάλο βαθμό τις απώλειες που είχαν σημειωθεί κατά την οικονομική χρήση του 2005.

4.2 Στοιχεία Ισολογισμού

Συνοψίζοντας τις πρόσφατες εξελίξεις σε βασικά μεγέθη του Ισολογισμού της Εταιρίας, το σύνολο του Ενεργητικού διαμορφώθηκε σε € 24,388 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση 2006 έναντι € 26,703 εκατ. ευρώ το 2005. Η εξέλιξη αυτή (μείωση κατά 8,7%) συνδέεται κυρίως με μεταβολή στα ενσώματα πάγια και στα αποθέματα της Εταιρίας. Το ύψος των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρίας βελτιώθηκε σημαντικά και ανήλθε σε € 2,074 εκατ. ευρώ έναντι € 335 χιλ. ευρώ το 2005.

Η καθαρή θέση της Εταιρίας διαμορφώθηκε στα € 9,875 εκατ. ευρώ το 2006 έναντι € 9,931 εκατ. ευρώ το 2005 (οριακή διαφοροποίηση κατά -0,5%).

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας διαμορφώθηκαν στα € 9,117 εκατ. ευρώ το 2006 έναντι € 9,950 εκατ. ευρώ το 2005 (μείωση κατά 8,3%).

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας περιορίστηκαν σημαντικά και διαμορφώθηκαν στα € 5,396 εκατ. ευρώ το 2006 έναντι € 6,222 εκατ. ευρώ το 2005 (μείωση κατά 13,3%).

Η Εταιρία δεν εμφανίζει ληξιπρόθεσμες οφειλές προς το Δημόσιο, ασφαλιστικά ταμεία ή άλλους οργανισμούς, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και προμηθευτές.

Σύμφωνα με τις σχετικές παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2006, σημειώνεται ότι:

- δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας
- δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

Η Εταιρία 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI' ανακοίνωσε δημόσια στις 9.3.2007 την ολοκλήρωση της διαδικασίας εξαγοράς του συνόλου των μετοχών της ανώνυμης εταιρίας 'Αφοί Βασιλείου Βελλάνη Ραπτομηχαναί – Πλεκτομηχαναί - Ενδύματα Ανώνυμος Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία', η οποία εδρεύει στην Αθήνα (οδός Δυρραχίου, 62). Ως αποτέλεσμα, η εν λόγω εταιρία κατέστη κατά 100% θυγατρική της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI'.

'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. –DELONGHI'			
Σύνοψη Ισολογισμών:			
Χρήσεις 2004, 2005 και 2006			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγια & μη κυκλοφορούντα στοιχεία	6.652,86	6.804,20	7.472,52
Αποθέματα	3.726,35	7.301,55	8,463,79
Απαιτήσεις από πελάτες	11.613,74	11.943,10	14.158,75
Ταμειακά διαθέσιμα	2.073,84	335,45	2.514,79
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.388,10	26.703,35	33.641,94
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.383,20	11.383,20	11.383,20
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	-1.508,27	-1.451,85	2.004,23
Σύνολο Καθαρής Θέσης	9.874,93	9.931,35	13.387,43
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0	600,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.396,20	6.222,12	8.783,48
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.116,97	9.949,87	11,471,03
Σύνολο Υποχρεώσεων	14.513,17	16.771,99	20.254,51
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.388,10	26.703,35	33.641,94

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών – Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρίας.

4.3 Οικονομικά Αποτελέσματα

Κατά την οικονομική χρήση 2006, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας διαμορφώθηκε στα € 16,042 εκατ. ευρώ έναντι € 12,948 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη χρήση του 2005. Η διαφοροποίηση αυτή στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας αντανακλά ρυθμό αύξησης ύψους 23,9%. Με βάση την εξέλιξη αυτή, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας επαναπροσεγγίζει το επίπεδο του κύκλου εργασιών της οικονομικής χρήσης 2004 που είχε διαμορφωθεί στα € 17,243 εκατ. ευρώ. Τα μικτά κέρδη της Εταιρίας ανήλθαν σε € 5,148 εκατ. ευρώ το 2006 έναντι € 3,408 εκατ. ευρώ το 2005 και € 6.303 εκατ. ευρώ το 2004. Ο ρυθμός μεταβολής στα μικτά κέρδη της Εταιρίας κατά το 2006 έναντι του 2005 σημείωσε αύξηση της τάξης 51%. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στα € 557,9 χιλ. ευρώ το 2006 έναντι ζημιών € 2,106 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση του 2005.

Τα οικονομικά αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας παρουσίασαν σημαντική βελτίωση κατά την οικονομική χρήση 2006. Συγκεκριμένα, η Εταιρία εμφάνισε ζημίες (προ φόρων) € ύψους 61,7 χιλ. ευρώ το 2006, εξέλιξη που είχε ως αποτέλεσμα τον περιορισμό των προηγούμενων αρνητικών αποτελεσμάτων (ζημίες προ φόρων) ύψους € 2,695 εκατ. ευρώ της χρήσης 2005. Ως προς τα μετά από φόρους αποτελέσματα, η Εταιρία ανακοίνωσε περιορισμένες ζημίες ύψους € 37,5 χιλ. ευρώ για τη χρήση 2006 έναντι ζημιών ύψους € 3,105 εκατ. ευρώ το 2005. Κατά την οικονομική χρήση 2004, η Εταιρία είχε καταγράψει κέρδη ύψους € 1,063 εκατ. ευρώ προ φόρων και € 836,4 χιλ. ευρώ μετά από φόρους. Τα οικονομικά αποτελέσματα για τη χρήση 2006 έχουν επιβαρυνθεί με επιπλέον προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και με πρόσθετη απομείωση της αξίας των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων της Εταιρίας.

Η Διοίκηση της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.- DELONGHI' προχώρησε στην υιοθέτηση προγράμματος αναδιάρθρωσης της Εταιρίας, το οποίο είχε ως αποτέλεσμα την επιστροφή της εταιρίας σε κερδοφορία στις χρήσεις 2003 και 2004. Η επιδείνωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τη χρήση του 2005 συνδέεται, αφενός, με εξωγενείς παράγοντες, όπως η οικονομική κατάρρευση σημαντικών πελατών της Εταιρίας (αρχικά της 'Ράδιο-Κορασίδης' και στη συνέχεια της 'Elephant' και της 'N. Δ. Βασιλάκης'), καθώς και, αφετέρου, με απότομη μείωση του κύκλου εργασιών και πτώση του ποσοστού μικτού κέρδους.

'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI' Σύνοψη Οικονομικών Αποτελεσμάτων: Χρήσεις 2004, 2005 και 2006			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Κύκλος Εργασιών	16.042,08	12.947,70	17.243,72
Μικτά Κέρδη / Ζημίες	5.147,61	3.407,65	6.303,34
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	557,85	-2.106,17	1.606,39
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων	387,96	-2.303,53	1.366,79
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	-61,72	-2.695,35	1.063,24
μείον φόροι	24,27	-409,85	-226,83
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους	-37,45	-3.105,20	836,41

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών – Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρίας.

5. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟΥ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

5.1 Μεθοδολογία Αξιολόγησης

Για τον υπολογισμό του εύρους της εύλογης τιμής (fair value) των Μετοχών της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI' και την αξιολόγηση του προσφερόμενου τιμήματος στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης εξετάστηκαν οι ακόλουθες μέθοδοι, οι οποίες έχουν ευρεία πρακτική εφαρμογή διεθνώς σε χρηματιστηριακές αποτιμήσεις:

- Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματοροών (Discounted Cash Flows - DCF)
- Συγκριτική Ανάλυση Δεικτών (Πολλαπλασιαστών) Κεφαλαιαγοράς ομοειδών εταιριών εισηγμένων στη χρηματιστηριακή αγορά (Comparable Companies Trading Multiples Method).

5.2 Πλαίσιο Ανάλυσης

Κεντρικός άξονας στη συνολική προσέγγιση για την εκτίμηση της αποτίμησης της Εταιρίας είναι η αξιολόγηση των προοπτικών ανάπτυξης της Εταιρίας, στη βάση της στρατηγικής συνεργιών που είναι ήδη σε εξέλιξη και των διαφαινόμενων θετικών χρηματοροών για την Εταιρία.

Για την καλύτερη κατανόηση του πλαισίου προσέγγισης και εφαρμογής της χρηματοοικονομικής μεθοδολογίας παρατίθενται αρχικά η σύνοψη βασικών αξόνων της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρίας και που ήδη υλοποιούνται και αναμένεται να ενισχυθούν περαιτέρω. Στη βάση του πλαισίου αυτού, εφαρμόζονται στη συνέχεια τα σύγχρονα χρηματοοικονομικά εργαλεία αποτίμησης που αναλύονται ακολούθως.

Κατά την εφαρμογή των προαναφερθέντων μεθόδων αποτίμησης, τόσο της προεξόφλησης των μελλοντικών χρηματοροών όσο και της συγκριτικής ανάλυσης δεικτών κεφαλαιαγοράς, για τον προσδιορισμό του εύλογου εύρους τιμών της Μετοχής της Εταιρίας έχουν ληφθεί υπόψη οι ακόλουθες σημαντικές εξελίξεις.

- Η εξαγορά από τον Προτείνοντα της Εταιρίας, σε συνδυασμό με την συμφωνία εξαγοράς της 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.' από την Εταιρία, αποσκοπεί στην ενίσχυση της θέσης της Εταιρίας στο χώρο της εμπορίας των οικιακών ηλεκτρικών συσκευών.
- Σημαντικός παράγοντας και ισχυρό συγκριτικό πλεονέκτημα για οικονομικές συνέργιες που οδηγεί στο ανωτέρω, είναι το γεγονός ότι οι δραστηριότητες, καθώς επίσης και οι στρατηγικοί στόχοι των δύο εταιριών είναι συναφείς και υπάρχει αλληλοσυμπλήρωση των προϊόντων τους.

Η Εταιρία έχει ως βασική επιχειρηματική επιδίωξη και στόχο:

- την ισχυροποίηση της θέσης της στην ελληνική αγορά
- τη δυνατότητα ανάπτυξης και σε αγορές εκτός της Ελλάδος με εξαγορές/ συγχωνεύσεις εταιριών που αναπτύσσουν ανάλογη δραστηριότητα
- τη μεγιστοποίηση των ωφελειών από τις συνέργιες που θα προκύψουν για την Εταιρία, η οποία αντιπροσωπεύει προϊόντα και σήματα ιδιαίτερης αναγνωρισιμότητας όχι μόνο στην Ελληνική αλλά και στην παγκόσμια αγορά

- την αύξηση της αποδοτικότητας των δικτύων πώλησης της Εταιρίας με την εισαγωγή νέων προϊόντων και υπηρεσιών
- την προώθηση των πλέον κατάλληλων κατά περίπτωση εμπορικών πολιτικών και προϊόντων και την αποτελεσματικότερη προβολή αυτών προς τους πελάτες της Εταιρίας
- τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης της πελατειακής βάσης της Εταιρίας, έτσι ώστε να διατηρηθεί το υφιστάμενο πελατολόγιο και να διευρυνθεί περαιτέρω με την προσέλκυση νέων πελατών.

Με βάση τα προαναφερθέντα, και λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες επιχειρηματικές εξελίξεις (όπως εκτέθηκαν στις ενότητες 1.1., 2.1 και 2.10), κατά την εφαρμογή των ανωτέρω μεθόδων αποτίμησης έχουν ληφθεί υπόψη οι εκτιμώμενες χρηματοροές που προβλέπονται για την 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI' καθώς και για την 'ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.'.

5.3 Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματοροών

5.3.1 Χρηματοοικονομικό Πλαίσιο

Η αποτίμηση μίας επιχείρησης σύμφωνα με τη μέθοδο 'Προεξόφλησης των Μελλοντικών Χρηματοροών' βασίζεται στη θεωρία ότι η αξία μίας επένδυσης ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών, δηλαδή της διαφοράς των χρηματικών κεφαλαίων που θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση της λειτουργίας της εταιρίας και των επενδύσεων της έναντι των εισροών που θα αποφέρει, προεξοφλούμενων με κατάλληλο συντελεστή προεξόφλησης.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται:

- εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών της εταιρίας για συγκεκριμένη περίοδο προβλέψεων, συνήθως πέντε (5) με δέκα (10) έτη
- εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας της εταιρίας, η οποία αφορά στην αξία της εταιρίας στο διηνεκές μετά το πέρας της περιόδου προβλέψεων
- εκτίμηση του επιτοκίου προεξόφλησης των ταμειακών ροών της εταιρίας, το οποίο συνδέεται με το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου της Εταιρίας (weighted average cost of capital, WACC) και αντικατοπτρίζει τη μέση αναμενόμενη απόδοση των κεφαλαίων των χρηματοδοτών της εταιρίας (σε συνάρτηση με το σχετικό κόστος ευκαιρίας).

Στην εφαρμογή της ανωτέρω μεθοδολογίας αποτίμησης είναι σκόπιμο να συνεκτιμηθούν και οι ακόλουθοι περιορισμοί:

- η αβεβαιότητα για την επίτευξη των χρηματοοικονομικών προβλέψεων
- η αβεβαιότητα για την εξέλιξη της μεταβολής του κύκλου εργασιών της Εταιρίας
- η αβεβαιότητα ως προς το βαθμό και το ρυθμό υλοποίησης νέων επενδύσεων
- η αβεβαιότητα ως προς τις εξελίξεις στην αγορά και τον κλάδο όπου δραστηριοποιείται η Εταιρία.

5.3.2 Εφαρμογή Μεθόδου στην Εταιρία

Για την εφαρμογή της μεθόδου 'προεξόφλησης μελλοντικών χρηματοροών' στην Εταιρία, μελετήθηκαν οι επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες για την Εταιρία, διαθέσιμες στο ευρύ επενδυτικό κοινό, καθώς και πληροφορίες που διατέθηκαν στο Σύμβουλο από την Εταιρία. Για την εκτίμηση της παρούσας κατάστασης και των προοπτικών της Εταιρίας πραγματοποιήθηκαν συναντήσεις με αρμόδια ανώτατα στελέχη της Εταιρίας και αξιολογήθηκε η εξέλιξη βασικών χρηματοοικονομικών μεγεθών της Εταιρίας.

Για τους σκοπούς της παρούσας Έκθεσης, θεωρήθηκε δεδομένο ότι όλες οι πληροφορίες που παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους, ενώ ο Σύμβουλος δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, έχει υποτεθεί ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρίας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, θεωρήθηκε δεδομένο ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο στη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας Διοίκησης – Οικονομικής Διεύθυνσης της Εταιρίας κατά την παρούσα ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρίας.

Κατά την ανάλυση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρίας, στη βάση του οποίου ο Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη του, εξετάστηκαν και αξιολογήθηκαν υποθέσεις και παραδοχές αναφορικά με βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη της Εταιρίας, όπως:

- ρυθμός μεταβολής Εσόδων της Εταιρίας
- ρυθμός μεταβολής Εξόδων της Εταιρίας
- υπολειμματική αξία Εταιρίας στο διηνεκές
- ρυθμός μεταβολής Ενεργητικού της Εταιρίας
- ρυθμός μεταβολής Κεφαλαίου Κίνησης της Εταιρίας
- ρυθμός μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας
- ρυθμός μεταβολής Βραχυ/Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου της Εταιρίας
- συντελεστής προεξόφλησης μελλοντικών χρηματοροών
- λοιποί κρίσιμοι παράγοντες (όπως ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς κα.).

5.3.3 Εκτίμηση Εύρους Τιμής Μετοχής

Εφαρμόζοντας την ανωτέρω μεθοδολογία της προεξόφλησης μελλοντικών χρηματοροών στα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας προκύπτει η ενδεικτική αξία της Εταιρίας και το αντίστοιχο εκτιμώμενο εύρος τιμής της Μετοχής της, για διαφορετικά σενάρια εκτιμώμενου ρυθμού ανάπτυξης (growth rate) και ασφάλιστρου κινδύνου (risk premium), όπως συνοψίζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Ενδεικτική Αξία Εταιρίας σύμφωνα με την Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματοροών ('000 €)			
Ασφάλιστρο Κινδύνου	7,00%	8,00%	9,00%
Ρυθμός Ανάπτυξης			
2,0%	19,775	18,680	17,733
3,0%	20,797	19,537	18,465
4,0%	22,102	20,614	19,375

Ενδεικτικό Εύρος Τιμής Μετοχής Εταιρίας σύμφωνα με την Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματοροών (€)				
	Ασφάλιστρο Κινδύνου	7,00%	8,00%	9,00%
Ρυθμός Ανάπτυξης				
2,0%		0,59	0,56	0,53
3,0%		0,62	0,58	0,55
4,0%		0,66	0,62	0,58

Αριθμός Μετοχών Εταιρίας: 33.480.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές.

5.4 Σύγκριση Πολλαπλασιαστών Κεφαλαιαγοράς

5.4.1 Χρηματοοικονομικό Πλαίσιο

Η μέθοδος της συγκριτικής ανάλυσης της Εταιρίας με πολλαπλασιαστές (δείκτες) κεφαλαιαγοράς ομοειδών εταιριών εισηγμένων στη χρηματιστηριακή αγορά (comparable companies trading multiples) στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μίας εταιρίας δύναται να προσεγγιστεί μέσω της χρήσης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών αποτίμησης που προκύπτουν από την αξία που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιριών που διαπραγματεύονται στη χρηματιστηριακή αγορά. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης Εταιρίας δύναται να εκτιμηθεί η αξία της Εταιρίας.

Σημαντική παράμετρος για την αξιοπιστία της μεθόδου αυτής είναι η εξεύρεση δείγματος ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιριών. Για τις εταιρίες του δείγματος υπολογίζονται οι δείκτες οι οποίοι στη συνέχεια εφαρμόζονται στα οικονομικά μεγέθη της υπό ανάλυση Εταιρίας, προκειμένου να προκύψει εκτίμηση της αποτίμησης της Εταιρίας.

5.4.2 Εφαρμογή Μεθόδου στην Εταιρία

Για την αποτίμηση της Εταιρίας μέσω συγκρισιμότητας πολλαπλασιαστών (δεικτών) κεφαλαιαγοράς καταβλήθηκε προσπάθεια να διαμορφωθεί αξιόπιστο δείγμα ομοειδών, κατά το δυνατόν, εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Εντούτοις, δεδομένων των χαρακτηριστικών και ιδιαιτεροτήτων της υπό ανάλυση Εταιρίας, το υφιστάμενο πλήθος εισηγμένων Ελληνικών εταιριών είναι περιορισμένο και η σύνθεση του δείγματος βασίσθηκε κυρίως στη συνάφεια του ευρύτερου αντικείμενου οικονομικής τους δραστηριότητας.

Κατά συνέπεια, τα συγκεκριμένα εμπειρικά συμπεράσματα τονίζεται ότι χρήζουν προσεκτικής αξιολόγησης, καθώς κρίνονται περισσότερο ως ενδεικτικά. Για λόγους συγκρισιμότητας και πληροφόρησης, στο σχετικό δείγμα περιλαμβάνονται οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον Κλάδο ΄Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά – Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά΄, όπως και η υπό αξιολόγηση Εταιρία.

Ο πίνακας που ακολουθεί συνοψίζει το αντικείμενο δραστηριότητας του εταιριών που συμμετέχουν στο επιλεγμένο δείγμα.

Περιγραφή Αντικειμένου Εισηγμένων Εταιριών Δείγματος	
Επωνυμία Εταιρίας	Δραστηριότητα
F.G EUROPE A.E.	Η εταιρία δραστηριοποιείται στην εισαγωγή και εμπορία ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, μικροσυσκευών, ηλεκτρονικών υπολογιστών, περιφερειακών Η/Υ και άλλων προϊόντων πληροφορικής.
ZAMPA A.E.	Η εταιρία δραστηριοποιείται στην εισαγωγή και εμπορία ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, μηχανημάτων κλιματισμού και μηχανών, δεκτών τηλεοράσεων και λοιπών συναφών ειδών.
X. ΜΠΕΝΠΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.	Η εταιρία δραστηριοποιείται στην εισαγωγή και εμπορία ειδών οικιακής χρήσεως, ηλεκτρικών συσκευών και ειδών επαγγελματικού εξοπλισμού.
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	Η εταιρία δραστηριοποιείται στην εισαγωγή και χονδρεμπόριο καλλυντικών, παιχνιδιών, ειδών γραφικής ύλης, οικιακών συσκευών, αθλητικών ειδών, ανταλλακτικών αυτοκινήτων, πλαστικών και ειδών εσωτερικού και εξωτερικού.
ΥALCO – ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε.	Η εταιρία δραστηριοποιείται στην εισαγωγή και εμπορία υαλικών, ειδών οικιακής χρήσης και μικρών ηλεκτρικών συσκευών.
ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	Η εταιρία είναι Συμμετοχών και δραστηριοποιείται σε ένα ευρύ φάσμα επιλογών, όπως οι συμμετοχές, το εμπόριο, τα προϊόντα ψηφιακής τεχνολογίας, η αξιοποίηση ακίνητης περιουσίας, οι τηλεπικοινωνίες και ο τουρισμός.
FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Η εταιρία είναι Συμμετοχών και δραστηριοποιείται κυρίως στο λιανικό αλλά και στο χονδρικό εμπόριο. Η λιανική επικεντρώνεται κυρίως σε οικιακό εξοπλισμό και περιλαμβάνονται εταιρίες, όπως IKEA και Intersport (αθλητικά είδη). Η χονδρική επικεντρώνεται σε ηλεκτρικά και ηλεκτρονικά είδη, όπως Samsung, General Electric, Ariston, Liebherr, Korting.

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών. Κλάδος: 'Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά – Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά'.

Για κάθε μία από τις ανωτέρω εταιρίες του δείγματος υπολογίζονται οι ακόλουθοι χρηματοοικονομικοί δείκτες αποτίμησης:

- Τιμή προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)
- Τιμή προς Καθαρή Θέση ανά μετοχή (P/BV).

Ο πίνακας που ακολουθεί συνοψίζει τους ως άνω δείκτες κεφαλαιαγοράς για την αποτίμηση των εταιριών που απαρτίζουν το υπό ανάλυση δείγμα.

Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασιαστών Κεφαλαιαγοράς		
Επωνυμία Εταιρίας	Τιμή / Κέρδη (P/E)	Τιμή / Καθαρή Θέση (P/BV)
F.G. EUROPE A.E.	41,58 x	5,53 x
ZAMPA A.E.	33,02 x	6,20 x
Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.	34,70 x	0,77 x
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	6,06 x	0,49 x
ΥΑΛCO – ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε.	13,12 x	0,73 x
ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	15,91 x	0,67 x
FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	32,69 x	7,81 x
Ελάχιστη Τιμή	6,06 x	0,49 x
Μέγιστη Τιμή	41,58 x	7,81 x
Στατιστικός Μέσος Όρος	25,30 x	3,17 x
Στατιστικός Μέσος Όρος, εξαιρουμένων των ακραίων τιμών	25,89 x	2,78 x

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών – Οικονομικές Καταστάσεις Εισηγμένων Εταιριών.

Η εκτίμηση των πολλαπλασιαστών (δεικτών) κεφαλαιαγοράς έχει βασισθεί στα οικονομικά μεγέθη χρήσης 2006. Ως κέρδη έχουν ληφθεί τα καθαρά μετά από φόρους κέρδη της εταιρίας και ως χρηματιστηριακή τιμή έχει ληφθεί η τιμή της μετοχής της εταιρίας στο Χ.Α. την 30.3.2007.

5.4.3 Εκτίμηση Εύρους Τιμής Μετοχής

Εφαρμόζοντας τους ανωτέρω δείκτες κεφαλαιαγοράς στα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας προκύπτει η ενδεικτική αξία της Εταιρίας και το αντίστοιχο εκτιμώμενο εύρος τιμής της Μετοχής της, όπως συνοψίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Ενδεικτική Αξία και Εύρος Τιμής Μετοχής Εταιρίας σύμφωνα με τη Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασιαστών Κεφαλαιαγοράς		
Πολλαπλασιαστής Κεφαλαιαγοράς	Ενδεικτική Αξία Εταιρίας ('000 €)	Ενδεικτική Τιμή Μετοχής (€)
Τιμή / Κέρδη (P/E)		
24	45,492	1,36
25	47,387	1,42
26	49,283	1,47
Τιμή / Καθαρή Θέση (P/BV)		
2,5	40,260	1,20
3,0	48,312	1,44
3,5	56,364	1,68
Ενδεικτικό Εύρος Αξίας Εταιρίας και Τιμής Μετοχής:	Μεσοσταθμική Αξία Εταιρίας ('000 €)	Μεσοσταθμική Ενδεικτική Τιμή Μετοχής (€)
	42,876	1,28
	47,850	1,43
	52,823	1,58

Συντελεστές στάθμισης πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς: P/E: 50%, P/BV: 50%.

Αριθμός Μετοχών Εταιρίας: 33.480.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές.

6. ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΨΕΩΝ ΕΚΘΕΣΗΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται το εκτιμώμενο εύλογο εύρος τιμής της Μετοχής της Εταιρίας, σύμφωνα με τις μεθόδους προεξόφλησης μελλοντικών χρηματοροών και συγκριτικής ανάλυσης πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς, όπως αναλύθηκαν και εφαρμόστηκαν στις προηγούμενες ενότητες.

Το τελικό ενδεικτικό εύρος τιμών της Μετοχής της Εταιρίας προσδιορίζεται μεσοσταθμικά, αφενός:

- (1) από το ενδεικτικό εύρος τιμών της Μετοχής της Εταιρίας, όπως εκτιμήθηκε με τη μέθοδο προεξόφλησης μελλοντικών χρηματοροών, με συντελεστή βαρύτητας (στάθμισης) 60%, και, αφετέρου,
- (2) από το ενδεικτικό εύρος τιμών της Μετοχής της Εταιρίας, όπως εκτιμήθηκε με τη μέθοδο σύγκρισης πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς, με συντελεστή βαρύτητας (στάθμισης) 40%.

Σύνοψη Εκτιμήσεων Εύλογου Εύρους Τιμών Μετοχής Εταιρίας			
	Εύρος Τιμής Μετοχής (€)		
	Ελάχιστη	Μέση	Μέγιστη
Προεξόφληση Ταμειακών Χρηματοροών	0,53	0,58	0,66
Πολλαπλασιαστές Κεφαλαιαγοράς	1,28	1,43	1,58
Μεσοσταθμικό Εύρος Τιμής Μετοχής (€)	0,83	0,92	1,03

Συντελεστές στάθμισης μεθόδων: προεξόφληση μελλοντικών χρηματοροών: 60%, πολλαπλασιαστές κεφαλαιαγοράς: 40%.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι το εύλογο εύρος τιμών για την Μετοχή της 'ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI' εκτιμάται ενδεικτικά ότι κυμαίνεται μεταξύ:

€ 0,83 ευρώ και € 1,03 ευρώ

Αθήνα, 11 Απριλίου 2007

**Για την
ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

Αναστάσιος Σταματόπουλος

Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος