

**ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.**



**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006
«ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25ΕΚ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΣ
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ»**

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ

EST. KORRES 1996

ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ

NISSOS HOLDINGS (CY) LTD

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ
ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ**

ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

29 Μαρτίου 2018

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ:

1.	Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006.....	2
2.	Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των όρων της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών	5
2.1	Ο προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του	5
2.2	Η Δημόσια Πρόταση	6
2.3	Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία	8
2.4	Το Προσφερόμενο Τίμημα.....	10
2.5	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής	10
2.6	Περίοδος Αποδοχής.....	11
3.	Μεθοδολογία Αποτίμησης.....	12
4.	Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας	13
4.1	Γενικές Πληροφορίες	13
4.2	Αντικείμενο Δραστηριότητας και Συμμετοχές.....	13
4.3	Προσωπικό	14
4.4	Μετοχικό κεφάλαιο.....	14
4.5	Διοικητικό Συμβούλιο	16
5.	Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα.....	17
5.1	Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 2016 και 2015	17
5.2	Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30.6.2017.....	18
5.3	Ισολογισμός την 31.12.2016	19
5.4	Ισολογισμός την 30.06.2017	20
6.	Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης.....	21
6.1	Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών Μέσω Χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	21
6.2	Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (Precedent Transactions Method)	23
6.3	Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model)	24
6.4	Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας.....	26
6.5	Προσφερόμενα Premiums σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά	27
7.	Συμπέρασμα	27
8.	Ρήτρα Μη Ευθύνης	29

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006¹

Η «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.» (εφεξής «**Σύμβουλος**») εκπόνησε λεπτομερή Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (εφεξής «**Έκθεση**»), σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 (εφεξής «**Νόμος**»), σε σχέση με την υποβληθείσα υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση Αγοράς Κινητών Αξιών από την εταιρεία «NISSOS HOLDINGS (CY) LTD» (εφεξής «**Nissos**» ή ο «**Προτείνων**») για την αγορά (εφεξής η «**Συναλλαγή**» ή «**Δημόσια Πρόταση**») του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή/και οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την 31.01.2018, ημέρα που κατέστη υπόχρεος για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 1.748.436 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 12,87% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου (εφεξής οι «**Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης**») της ελληνικής ανώνυμης εταιρείας με επωνυμία «ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» και διακριτικό τίτλο «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.», η οποία είναι εγγεγραμμένη στο Αυτοτελές Τμήμα Γ.Ε.ΜΗ. της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης με αριθμό 85349902000 (πρώην Μ.Α.Ε 47880/06/Β/00/2) και εδρεύει στο δήμο Μεταμόρφωσης Αττικής, επί των οδών Δροσίνης 3 και Τατοΐου, Τ.Κ. 144 52. (εφεξής «**ΚΟΡΡΕΣ**» ή η «**Εταιρεία**»).

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 4 του Νόμου και τους όρους και τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο το οποίο εγκρίθηκε στις 21.3.2018 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς («εφεξής **ΕΚ**»), ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το ποσό των € 5,08 («εφεξής **Προσφερόμενο Τίμημα**»), για κάθε εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, το Προσφερόμενο Τίμημα:

- υπερβαίνει κατά 13,40% τη ΜΣΧΤ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει τη Δημόσια Πρόταση, η οποία ανερχόταν σε €4,4798
- ισούται με την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία κατέστη υπόχρεος να υποβάλει Δημόσια Πρόταση. Συγκεκριμένα, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 11.836.064 Μετοχές εκ των οποίων 8.597.982 Μετοχές αποκτήθηκαν στην ανώτατη τιμή ύψους €5,08, αντιπροσωπεύοντας ποσοστό 72,63% του συνόλου των αποκτηθέντων Μετοχών
- υπερβαίνει κατά 13,90% την τιμή που προσδιορίστηκε από τον αποτιμητή «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ύψους €4,46.

Με δεδομένο ότι ο Προτείνων ήδη στις 21.3.2018, κατέχει μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων:

¹Πηγή: Το Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης (όπως αυτό εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 21.3.2018). Οι όροι με κεφαλαία, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

α) θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και θα εξαγοράσει, σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής («**Δικαίωμα Εξαγοράς**»)

β) θα αναλάβει, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα («**Δικαίωμα Εξόδου**»).

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής «**ΧΑ**»), σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, και ο ίδιος θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της από το Χ.Α.

Υπεύθυνος για πληροφορίες επί της Έκθεσης είναι ο κάτωθι:

Δήμος Καπουνιαρίδης, τηλ: 210 37 20 064

Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E., Φιλελλήνων 10, Αθήνα 105 57

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

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας που περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση, μελετήσαμε δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας (εφεξής το «**Business Plan**») που μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας και πραγματοποιήσαμε συναντήσεις με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.
2. Συγκρίναμε την Εταιρεία με άλλες εταιρείες με παρόμοιες δραστηριότητες και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους ορισμένων παρόμοιων συναλλαγών που έλαβαν προσφάτως χώρα. Λάβαμε επίσης υπόψη μας χρηματοοικονομικές μελέτες και άλλες πληροφορίες, που κρίναμε σχετικές.
3. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας διοίκησης της

Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

4. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προχωρήσαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή των συνδεδεμένων εταιρειών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Αν και έχουμε κατά περίπτωση χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις μας τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Η Έκθεση μας δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη διοίκηση της Εταιρείας πριν την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.
5. Η Έκθεση μας βασίζεται στις οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε 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, ένταση του ανταγωνισμού και αλλαγές στον κλάδο στην Ελλάδα και διεθνώς.
6. Σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 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 Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με όσα ορίζει ο Νόμος. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη προς τους μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση για το περιεχόμενο της οποίας δεν ευθύνεται ο Σύμβουλος.
7. Ο Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής, χρηματοδότησης ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.

2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των όρων της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών²

2.1 Ο προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του

Ο Προτείνων είναι ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «Nissos Holdings (CY) Ltd», που συστάθηκε την 27.03.2017 και υφίσταται νομίμως, σύμφωνα με το κυπριακό δίκαιο περί εταιρειών Κεφ.113, με αριθμό εγγραφής στο μητρώο του Εφόρου Εταιρειών και Επίσημου Παραλήπτη HE 367611 και με εγγεγραμμένη διεύθυνση στην οδό Θεμιστοκλή Δέρβη 3, Julia House, 1066 Λευκωσία, Κύπρος.

Βασικό αντικείμενο των εργασιών του Προτείνοντος αποτελεί η συμμετοχή σε άλλες εταιρείες. Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ήτοι 21.3.2018, ο Προτείνων, με εξαίρεση τη συμμετοχή του στην Εταιρεία, την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών και υπηρεσιών διοίκησης στην Εταιρεία και σε άλλες εταιρείες του Ομίλου, καθώς και τη διενέργεια της αναφερόμενης Δημόσιας Πρότασης, δεν ασκεί άλλη δραστηριότητα, ούτε συμμετέχει σε άλλες εταιρείες κατά την έννοια του άρθρου 32 του Ν. 4308/2014.

Ο Προτείνων κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ήτοι 21.3.2018 δεν είχε εργαζόμενους και διοικείτο από επτά (7) Διευθυντές.

Ο κ. Γεώργιος Κορρές, αποτελούσε τον μοναδικό μέτοχο του Προτείνοντος, ωστόσο σε εκτέλεση της Επενδυτικής Συμφωνίας, η εταιρεία NHPEA Maiden Holding B.V. απέκτησε πλειοψηφικό ποσοστό ελέγχου ύψους 56% του Προτείνοντος.

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα ή Συντονισμένα Πρόσωπα νοούνται σύμφωνα με το άρθρο 2 (ε) του Νόμου: (i) ο κ. Γεώργιος Κορρές, (ii) η Morgan Stanley ως πρόσωπο που έχει τον απώτατο έλεγχο του Προτείνοντος, (iii) οι, MS Holdings Incorporated, Morgan Stanley Private Equity Asia IV Inc., Morgan Stanley Private Equity Asia IV L.L.C., North Haven Private Equity Asia IV Limited Partnership, North Haven Private Equity Asia IV Holdings Limited, NHPEA IV Holdings Coöperatief U.A. και η NHPEA Maiden Holding BV που ελέγχονται από την Morgan Stanley και μέσω των οποίων η τελευταία ελέγχει τον Προτείνοντα, καθώς και (iv) τα λοιπά πρόσωπα που ελέγχονται (κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1 (γ) του Ν.3556/2007) από τον κ. Γεώργιο Κορρέ και την Morgan Stanley.

²Πηγή: Το Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης (όπως αυτό εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 21.3.2018).

Οι όροι με κεφαλαία, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Αντίγραφα του Πληροφοριακού Δελτίου είναι διαθέσιμα δωρεάν α) σε έντυπη μορφή σε οποιοδήποτε κατάστημα της Alpha Τράπεζας Α.Ε. καθώς και β) σε ηλεκτρονική μορφή στο διαδικτυακό τόπο του συμβούλου του Προτείνοντος (<https://www.alpha.gr/page/default.asp?id=5224>), στην ιστοσελίδα της Ε.Χ.Α.Ε. <http://www.helex.gr/el/web/guest/companies-information-memorandum-informative-material>, καθώς και στην ιστοσελίδα της Ε.Κ. http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/publicproposals.

2.2 Η Δημόσια Πρόταση

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το άρθρο 7, παράγραφος 1 του Νόμου, καθώς ο Προτείνων υπερέβη το όριο του 1/3 των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ειδικότερα, με την από 24.12.2017 Επενδυτική Συμφωνία, η οποία ανακοινώθηκε στις 27.12.2017, ρυθμίστηκαν οι όροι για τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος αφενός της εταιρείας NHPEA Maiden Holding B.V., με πλειοψηφικό ποσοστό ελέγχου και αφετέρου του κ. Γεωργίου Κορρέ (ο οποίος ήταν ο μοναδικός μέχρι τότε μέτοχος του Προτείνοντος), της εταιρείας Profex Inc. καθώς και των κ.κ. Απόστολου Κορρέ και Ελένης Φιλίππου.

Στο πλαίσιο και σε εκτέλεση της Επενδυτικής Συμφωνίας πραγματοποιήθηκαν οι ακόλουθες ενέργειες:

Την 2^η Ιανουαρίου 2018 ολοκληρώθηκε η εισφορά από τον κ. Γεώργιο Κορρέ προς τον Προτείνοντα συνολικά 3.240.082, ήτοι 23,85%, των μετοχών της ΚΟΡΡΕΣ, ονομαστικής αξίας €0,39 εκάστης. Η εν λόγω εισφορά σε είδος έγινε σε κάλυψη αύξησεως του μετοχικού κεφαλαίου του Προτείνοντος που αποφασίστηκε την 28.12.2017 και για την οποία εκδόθηκαν και διατέθηκαν 3.240.082 νέες μετοχές στον κ. Γεώργιο Κορρέ, ο οποίος ήταν τότε ο μοναδικός μέτοχος του Προτείνοντος. Οι εισφερόμενες μετοχές αποτιμήθηκαν, σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος κατά την προηγούμενη της απόφασης για την ως άνω αύξηση ημέρα, ήτοι κατά την 27.12.2017 σε €4,91 ανά μετοχή.

Περαιτέρω ο Προτείνων απέκτησε κατά την 31.01.2018, από την Arneta Ltd (με απώτατη ελέγχουσα την κα. Αλεξία Δαυίδ), τον κ. Περικλή Σταματιάδη (άμεσα και έμμεσα, μέσω της ελεγχόμενης εταιρείας Aggina Investment Ltd), τον κ. Γεώργιο Κορρέ και την Damma Holdings A.E. (με απώτατο ελέγχοντα τον κ. Δημήτρη Δασκαλόπουλο) μετοχές που αντιπροσωπεύουν το 13,25%, 12,73%, 6,61% και 5,12% αντίστοιχα, καθώς και επιπλέον ποσοστό 19,42% του μετοχικού κεφαλαίου της ΚΟΡΡΕΣ, δυνάμει συμφωνητικών εξαγοράς μετοχών που συνήψε με λοιπούς μετόχους της Εταιρείας, ήτοι συνολικό ποσοστό 57,13% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σε τιμή κτήσης €5,08 ανά Μετοχή.

Η ως άνω εξαγορά καλύφθηκε με αύξηση που έγινε μέσω καταβολής μετρητών και παραίτησης του δικαιώματος προτίμησης του κ. Γεωργίου Κορρέ υπέρ των NHPEA και Profex και την έκδοση 9.518.263 νέων μετοχών του Προτείνοντος ονομαστικής αξίας €0,39 και τιμής έκδοσης €5,08. Μέσω της εν λόγω αύξησης, οι NHPEA και Profex απέκτησαν 56,0% και 14,0%, αντίστοιχα, του μετοχικού κεφαλαίου του Προτείνοντος, καταβάλλοντας συνολικά το ποσό των €48,3 εκατ.

Παράλληλα, κατά την 31.01.2018, ο κ. Απόστολος Κορρές και η κα. Ελένη Φιλίππου, εισέφεραν στον Προτείνοντα 187.520 και 648.250 μετοχές της Εταιρείας αντίστοιχα, ήτοι 1,38% και 4,77% των μετοχών της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,39 εκάστης και ανέλαβαν αντίστοιχα 187.670 και 648.769 μετοχές του Προτείνοντος, προκειμένου να διατηρήσουν το ίδιο ποσοστό συμμετοχής ήτοι 1,38% και 4,77% αντίστοιχα και στον Προτείνοντα. Οι εισφερθείσες μετοχές αποτιμήθηκαν στην τιμή του Προσφερόμενου Τιμήματος, ήτοι €5,08.

Συνεπεία των ανωτέρω και δεδομένου ότι πριν τις άνω ενέργειες ο Προτείνων κατείχε ήδη άμεσα 3.240.082 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 23,85% των Μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, κατά την Ημερομηνία εισόδου νέων μετόχων στον Προτείνοντα, ο Προτείνων απέκτησε περαιτέρω 8.597.982 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 63,28% των

Μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, και ως εκ τούτου κατέστη κύριος συνολικά 11.838.064 Μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 87,13% των Μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Κατόπιν των ανωτέρω ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 1 του Νόμου.

Την 07.02.2018, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την ΕΚ και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της και υποβάλλοντάς τους συγχρόνως σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10, παρ. 1, του Νόμου, καθώς και την Έκθεση Αποτίμησης όπως προβλέπεται στο άρθρο 9, παρ. 6 του Νόμου.

Στην εν λόγω Δημόσια Πρόταση συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9, παράγραφος 6, περίπτωση β, εδάφιο β του Νόμου, καθώς κατά τους 6 μήνες που προηγούνται της 31.01.2018 οι συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας που έχουν πραγματοποιηθεί δεν υπερβαίνουν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας και ανέρχονται σε 6,41% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας. Ως εκ τούτου, σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 7, του Νόμου ο Προτείνων όρισε την EUROXX, ως αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης και σύνταξης Έκθεσης Αποτίμησης, προκειμένου για τον προσδιορισμό του εύλογου και του δίκαιου ανταλλάγματος.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων κατά την 31.01.2018, ήτοι 1.748.436 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 12,87% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ενώ ούτε ο Προτείνων ούτε άλλο Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία και την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης. Σημειώνεται ότι, κατά την 31.01.2018 και κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατείχε 11.838.064 Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 87,13% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, μαζί με όλα τα υφιστάμενα, μελλοντικά και υπό αίρεση δικαιώματα ή αξιώσεις επί ή εκ των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, μόνον εφόσον οι Προσφερόμενες Μετοχές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από κάθε ελάττωμα (νομικό ή πραγματικό), καθώς και από οποιαδήποτε (υφιστάμενα, μελλοντικά ή υπό αίρεση) δικαιώματα, αξιώσεις ή / και βάρη υπέρ ή για λογαριασμό τρίτων.

Σημειώνεται ότι, ήδη κατά το διάστημα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και την 15.03.2018, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά μέσω του Χ.Α. 933.661 Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 6,87% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα, με αποτέλεσμα το άμεσο ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που κατέχει ο Προτείνων να διαμορφωθεί σε 94,00%.

Με δεδομένο ότι κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης:

α) θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και θα εξαγοράσει, σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής

β) θα αναλάβει, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα (Δικαίωμα Εξόδου).

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της Εταιρείας από το Χ.Α.

2.3 Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Ο Προτείνων, σε συνεργασία με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, σκοπεύει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας, το οποίο δεν κατείχε κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ούτως ώστε να επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν.3371/2005.

Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων θα επιδιώξει κατά κύριο λόγο να αποκτήσει μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας.

Η απόκτηση Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν αναμένεται να επιφέρει μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρείας και στους επιχειρηματικούς της στόχους, οι οποίοι εστιάζονται στην ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας της μάρκας και της υφιστάμενης θέσης της, καθώς και στην επέκταση σε νέες αγορές. Ο Προτείνων θα υποστηρίξει και θα διευκολύνει τη διοίκηση της ΚΟΡΡΕΣ στην υλοποίηση της στρατηγικής του Ομίλου της, η οποία έχει ως βασική επιδίωξη να ενισχύσει την θέση της στην Ελλάδα και το εξωτερικό και να εντείνει τον εξαγωγικό προσανατολισμό της δραστηριότητας του Ομίλου μέσω υλοποίησης νέων επενδύσεων. Επιπρόσθετα, η μορφή και ο επενδυτικός χαρακτήρας των δύο νέων μετόχων του Προτείνοντος, της ΝΗΡΕΑ, που αποτελεί εταιρεία ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων και της Profex που δραστηριοποιείται στον τομέα φαρμακευτικών, δερματολογικών και καλλυντικών προϊόντων στην αγορά της Κίνας, μέσω έμπειρης ομάδας με περισσότερα από 500 κατηρτισμένα στελέχη, θα συνδράμουν στην ενίσχυση της αναπτυξιακής στρατηγικής της Εταιρείας καταρχήν στην περιοχή της Κίνας και εν συνεχεία σε άλλες περιοχές της Ασίας. Στο πλαίσιο αυτό, οι μέτοχοι του Προτείνοντος προτίθενται να προβούν σε εισφορά κεφαλαίου στον Προτείνοντα ποσού έως €10 εκατ. με σκοπό να ενισχυθεί η ανάπτυξη του Ομίλου.

Στο πλαίσιο της Επενδυτικής Συμφωνίας, η Profex και η KOPPEΣ έχουν συνάψει σύμβαση διανομής των προϊόντων της KOPPEΣ και παραχώρησης άδειας χρήσης των σημάτων της, σύμφωνα με την οποία η Profex θα έχει το δικαίωμα να διανείμει τα προϊόντα KOPPEΣ σε περιοχές της Ασίας.

Σημειώνεται ότι, ο κ. Γεώργιος Κορρές, ιδρυτής και Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, συμμετέχει στον Προτείνοντα με ποσοστό 23,85% και έχει σημαντικό ρόλο στη διαδικασία λήψης αποφάσεων για την εφαρμογή της στρατηγικής του Προτείνοντος σε σχέση με την Εταιρεία μέσω συμβατικών ρυθμίσεων που έχουν συνομολογηθεί μεταξύ των μετόχων του Προτείνοντος και προβλέπουν τη λήψη αποφάσεων από τα εταιρικά όργανα του Προτείνοντος με αυξημένα ποσοστά απαρτίας και πλειοψηφίας, τα οποία απαιτούν την ψήφο/σύμπραξή του κ. Γεωργίου Κορρέ (λ.χ. αλλαγή του κυρίου επιχειρηματικού σκοπού του Ομίλου, μεταφορά της έδρας της Εταιρείας, συμμετοχή σε διαδικασία συγχώνευσης/διασπάσης οποιαδήποτε εταιρείας του Ομίλου).

Ο Προτείνων, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, με εξαίρεση τη συμμετοχή του στην Εταιρεία και τη διενέργεια της παρούσας Δημόσιας Πρότασης, δεν ασκεί καμία άλλη δραστηριότητα, ούτε συμμετέχει σε άλλες εταιρείες και προτίθεται να συνεχίσει τη λειτουργία του, έχοντας ως κύρια δραστηριότητα τη συμμετοχή του στην Εταιρεία και την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών και υπηρεσιών διοίκησης στην Εταιρεία και σε άλλες εταιρείες του Ομίλου.

Ο Προτείνων θα συνεχίσει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών στην ευρύτερη περιοχή διεξαγωγής των δραστηριοτήτων τους και θα διερευνήσει άλλες περιοχές που μπορούν να ενισχύσουν την περαιτέρω εξαγωγική ανάπτυξη της Εταιρείας. Ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει τις θέσεις εργασίας στην Εταιρεία και στις θυγατρικές της, καθώς και να μην επιφέρει αρνητική επίπτωση στις υφιστάμενες εργασιακές σχέσεις στην Εταιρεία και στις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, στο βαθμό που δεν θα επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.

Ο Προτείνων σκοπεύει να τοποθετήσει μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και άλλα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας στο Διοικητικό του Συμβούλιο και στη διοικητική του ομάδα, προκειμένου, να προβεί στην ευχερέστερη και αποτελεσματικότερη υλοποίηση της στρατηγικής του. Στο πλαίσιο αυτό θα επέλθουν αλλαγές και στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνεται και η αποχώρηση του κ. Γ. Κορρέ, η οποία προβλέπεται να πραγματοποιηθεί μέσα στο πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους, λόγω της υφιστάμενης τοποθετήσεώς του στη θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος. Μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων ενδέχεται να προβεί σε ορισμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπ' όψιν το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες. Για παράδειγμα, η Εταιρεία δεν θα υποχρεούται να τηρεί τους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύουν στην Ελλάδα για τις εισηγμένες εταιρείες ή να έχει επιτροπή ελέγχου, ενώ στο προσωπικό της που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των κανονιστικών υποχρεώσεων της και των σχέσεών της με τους επενδυτές αναμένεται να ανατεθούν νέα διοικητικά καθήκοντα. Τέλος, ορισμένα από τα κόστη της Εταιρείας που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α. θα εξοικονομηθούν.

2.4 Το Προσφερόμενο Τίμημα

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 4 του Νόμου, ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €5,08, για κάθε εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Το Προσφερόμενο Τίμημα:

- υπερβαίνει κατά 13,40% τη ΜΣΧΤ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει τη Δημόσια Πρόταση, η οποία ανερχόταν σε €4,4798.
- ισούται με την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία κατέστη υπόχρεος να υποβάλει Δημόσια Πρόταση. Συγκεκριμένα, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 11.836.064 Μετοχές εκ των οποίων 8.597.982 Μετοχές αποκτήθηκαν στην ανώτατη τιμή ύψους €5,08, αντιπροσωπεύοντας ποσοστό 72,63% του συνόλου των αποκτηθέντων Μετοχών.
- υπερβαίνει κατά 13,90% την τιμή που προσδιορίστηκε από τον Αποτιμητή σε συνέχεια διενέργειας αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη διεθνώς αποδεκτά κριτήρια και μεθόδους και περιλαμβάνεται στην Έκθεση Αποτίμησης, ύψους €4,46.

Στην εν λόγω Δημόσια Πρόταση συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9, παράγραφος 6, περίπτωση β, εδάφιο β του Νόμου, καθώς κατά τους 6 μήνες που προηγούνται της 31.01.2018 οι συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας που έχουν πραγματοποιηθεί δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας και ανήλθαν σε 6,41% του συνόλου των Μετοχών της. Ως εκ τούτου, σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 7, του Νόμου ο Προτείνων όρισε την EUROXX, ως αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης. Η EUROXX χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης: (i) προεξόφλησης ταμειακών ροών (discounted cash flow), (ii) πολλαπλασιαστών/δεικτών Κεφαλαιαγοράς ομοειδών εταιρειών (relative valuation target multiples), (iii) συγκρίσιμων συναλλαγών ομοειδών εταιρειών (global comparable transactions), και (iv) αποτίμησης με βάση τον μέσο οικονομικό κύκλο (mid-cycle fair value), από τις οποίες πρόεκυψε, εφαρμόζοντας συντελεστή βαρύτητας στα αποτελέσματα κάθε μεθοδολογίας, η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή €4,46.

Σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση, το προσφερόμενο αντάλλαγμα από τον Προτείνοντα ανέρχεται σε € 5,08 ευρώ τοις μετρητοίς ανά κοινή ονομαστική μετοχή και το οποίο πληροί τα κριτήρια της παρ. 4 του άρθρου 9 του Ν. 3461/2006, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

2.5 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής

Η «Alpha Τράπεζα Α.Ε.» ενεργεί ως Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου. Ταυτόχρονα, η Alpha Τράπεζα Α.Ε., ενεργεί ως Διαχειρίστρια του Προτείνοντος, δηλαδή ως υπεύθυνη τράπεζα για να παραλάβει τις Δηλώσεις Αποδοχής και να προβεί σε όλες τις νόμιμες ενέργειες, κατ' άρθρο 18 του Νόμου.

2.6 Περίοδος Αποδοχής

Η διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18 παράγραφος 2 του Νόμου, θα είναι 4 εβδομάδες, με έναρξη την 26.3.2018 και ώρα 08:00 (ώρα Ελλάδος) και λήξη την 23.4.2018 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

3. Μεθοδολογία Αποτίμησης

Προκειμένου ο Σύμβουλος να προβεί σε μια αποτίμηση της Εταιρείας στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- I. Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών/πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- II. Συγκριτική ανάλυση με αντίστοιχες συναλλαγές συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method)
- III. Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model)

Επιπλέον, ο Σύμβουλος προέβη επικουρικά και στην εξέταση των παρακάτω στοιχείων, χωρίς όμως να τα λάβει υπ' όψιν του στην αποτίμηση λόγω της χαμηλής εμπορευσιμότητας των μετοχών της Εταιρείας:

- I. Της Χρηματιστηριακής Αξίας της μετοχής
- II. Των προσφερόμενων Premiums σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική αγορά

4. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

4.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ 2266/24.5.1996) με τη μορφή της ΕΠΕ και την επωνυμία «Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ». Το 2000 μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία με επωνυμία «Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία Φυσικά Προϊόντα» και διακριτικό τίτλο «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.». Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Αυτοτελές Τμήμα Γ.Ε.ΜΗ. της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης με αριθμό 85349902000 (πρώην Μ.Α.Ε 47880/06/Β/00/2).

Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της, έχει οριστεί σε εκατό (100) έτη από την ημερομηνία καταχώρησης από την αρμόδια εποπτεύουσα αρχή στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της διοικητικής απόφασης για την έγκριση του καταστατικού της και τη χορήγηση άδειας σύστασης της Εταιρείας, και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2100, δύναται δε να παραταθεί ή συντημηθεί κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τροποποίησης του καταστατικού. Η Εταιρεία εδρεύει στο δήμο Μεταμόρφωσης Αττικής και συγκεκριμένα επί των οδών Δροσίνη 3 και Τατοΐου, Τ.Κ. 144 52, Ελλάδα, ενώ η ηλεκτρονική διεύθυνσή της είναι <http://gr.korres.com/el/home>.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή, διανομή, και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων.

Οι Μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χ.Α. από τις 12 Απριλίου 2007 και διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά από τις 10 Οκτωβρίου 2011.

4.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας και Συμμετοχές

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή, διανομή, και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων, παράγοντας έτσι προϊόντα χωρίς παράγωγα πετρελαίου (mineral oil), σιλικόνες (parabens) και προπυλενογλυκόλη, εμπλουτισμένα με ενεργά εκχυλίσματα βοτάνων.

Αναλυτικά οι κατηγορίες προϊόντων της Εταιρείας περιλαμβάνουν προϊόντα περιποίησης προσώπου (ενυδατικές κρέμες, μάσκες προσώπου, κρέμες ματιών, κρέμες προστασίας για τα χείλη, προϊόντα μακιγιάζ κλπ.), μαλλιών (βαφές μαλλιών, σαμπουάν, κρέμες και προϊόντα styling), και σώματος (αφρόλουτρα και γαλακτώματα, σαπούνια χεριών, σφουγγάρια και αντηλιακά) καθώς και φαρμακευτικά προϊόντα (εντομοαπωθητικά, σιρόπια για το βήχα, καραμέλες, ομοιοπαθητικά φάρμακα).

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται επίσης στον τομέα των ξενοδοχειακών προϊόντων, που αφορούν την υγιεινή του στόματος (οδοντόκρεμες, στοματικά διαλύματα) τα στιγμιαία ροφήματα με φυτικές ίνες και λουπά προϊόντα (αιθέρια έλαια, λάδια).

Η δραστηριοποίηση της Εταιρείας εκτείνεται συνεχώς στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με ισχυρή παρουσία στις Η.Π.Α, την Αγγλία, τη Σκανδιναβία, τη Γαλλία, την Ισπανία, τη Γερμανία, τη Ρωσία, και στη Λατινική Αμερική. Πέραν της δικής της παραγωγής, η Εταιρεία αξιοποιεί την επιχειρηματική της δραστηριότητα μέσω στρατηγικών συνεργασιών, μεταξύ των οποίων η συνεργασία με την πολυεθνική Avon, και εξάγει τα προϊόντα της σε περίπου 30 χώρες.

Οι συμμετοχές της Εταιρείας, σε λοιπές εταιρείες καθώς και το ποσοστό συμμετοχής της σε καθεμία εξ'αυτών, παρουσιάζεται κατωτέρω:

Επωνυμία εταιρείας	Έδρα	Δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος ενσωμάτωσης	Σχέση συμμετοχής
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών	100,0%	Ολική	Άμεση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία ομοιοπαθητικών προϊόντων	100,0%	Ολική	Άμεση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	100,0%	Ολική	Άμεση
Korres D-A-CH	Γερμανία	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	100,0%	Ολική	Άμεση
Korres USA Ltd	Η.Π.Α	Εμπορία καλλυντικών προϊόντων	100,0%	Ολική	Άμεση
Korres International Plc	Αγγλία	Εμπορία καλλυντικών προϊόντων	100,0%	Ολική	Άμεση
The Backyard Lab Plc	Κύπρος	Holding	100,0%	Ολική	Άμεση
Backyard Design IKE	Ελλάδα	Υπηρεσίες σχεδιασμού εταιρικής εικόνας, εταιρικής και προϊόντικής επικοινωνίας	100,0%	Ολική	Έμμεση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία και διανομή φυτικών εκχυλισμάτων	24,0%	Καθαρή Θέση	Άμεση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης ΑΕΒΕ	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία προϊόντων με χρήση κρόκου	45,0%	Καθαρή Θέση	Άμεση
Korres Retail UK Ltd	Αγγλία	Εμπορία καλλυντικών προϊόντων	50,0%	Καθαρή Θέση	Άμεση

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01 - 30.06.2017 σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. 34 οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

4.3 Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας την 30.06.2017 ήταν διακόσια εξήντα επτά (267) άτομα, ενώ για τον Όμιλο τριακόσια είκοσι τέσσερα (324) άτομα.

4.4 Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, ανέρχεται σε €5.298.735 και διαιρείται σε 13.586.500 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €0,39 έκαστη.

Με βάση τις γνωστοποιήσεις σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου του Ν. 3556/2007, που είχε λάβει η Εταιρεία πριν την Ημερομηνία εισόδου νέων μετόχων στον Προτείνοντα, οι μοναδικοί

κάτοχοι δικαιωμάτων ψήφου που αντιστοιχούσαν σε ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας ήταν οι εξής: κ. Γεώργιος Κορρές (42,64%) (άμεσα 6,61% και έμμεσα 36,03%, το οποίο αναλύεται σε 23,85% μέσω της Nissos και 12,18% μέσω πληρεξουσίων που είχαν γνωστοποιηθεί στην Εταιρεία ότι ασκεί), Arneta Ltd (13,25%) (με απώτατη ελέγχουσα την κα. Αλεξία Δαυίδ), κ. Περικλής Σταματιάδης (6,25%) (άμεσα και έμμεσα μέσω της ελεγχόμενης εταιρείας Aggina Investment Ltd), Damma Holdings A.E. (5,01%) (με απώτατο ελέγχοντα τον κ. Δημήτρη Δασκαλόπουλο).

Σύμφωνα με την από 06.02.2018 γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου του Ν. 3556/2007, στην οποία προέβη η Εταιρεία και η οποία αφορούσε τις συναλλαγές της 31.01.2018, ο Προτείνων κατείχε άμεσα και τα Συντονισμένα Πρόσωπα έμμεσα Μετοχές και δικαιώματα ψήφου που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 87,13% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι βάσει της από 23.02.2018 τελευταίας γνωστοποίησης σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου του Ν.3556/2007, στην οποία προέβη η Εταιρεία και που αφορούσε τη συναλλαγή της 20.02.2018, ο Προτείνων κατείχε άμεσα και τα Συντονισμένα Πρόσωπα έμμεσα τα ακόλουθα ποσοστά επί δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

Όνομα	% Δικαιωμάτων Ψήφου
Nissos Holding (CY) Ltd	92,72%
Λουποί μέτοχοι (<5%)	7,28%
Σύνολο	100,00%

Συγκεκριμένα:

- ο Προτείνων κατείχε άμεσα 12.598.007 Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 92,72% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
- τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν έλεγχαν έμμεσα 12.598.007 δικαιώματα ψήφου που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 92,72% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και του μετοχικού κεφαλαίου.
- δεν υπήρχε άλλος μέτοχος με ποσοστό άνω του 5% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι κατά την 15.03.2018, σε συνέχεια των παραπάνω ανακοινώσεων και των επιπλέον συναλλαγών που έλαβαν χώρα μέσω Χ.Α., ο Προτείνων κατείχε άμεσα 12.771.725 Μετοχές που αντιστοιχούν στο 94,00% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι, τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Με εξαίρεση τον Προτείνοντα, κανένα άλλο πρόσωπο δεν κατείχε ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία ίσο ή μεγαλύτερο του 5% κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

4.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου η Εταιρεία διοικείται από 8μελές Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, εξελέγη από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 29.05.2014, ενώ με την από 23.10.2015 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων ο κ. Χρήστος Γκλαβάνης ορίστηκε ως ανεξάρτητο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αναλυτικά η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

Όνομα	Θέση	Ιδιότητα Μέλους
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΡΕΣ	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΒΙΔΑΚΗΣ	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΣΤΑΥΡΙΝΟΥΔΑΚΗΣ	Μέλος	Εκτελεστικό Μέλος
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΕΝΕΔΙΩΤΗΣ	Μέλος – Γραμματέας	Εκτελεστικό Μέλος
ΠΕΤΡΟΣ ΚΑΤΣΟΥΛΑΣ	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΓΙΑΝΝΗΣ ΝΙΚΟΛΑΚΟΠΟΥΛΟΣ	Μέλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΠΕΡΙΚΛΗΣ ΜΑΖΑΡΑΚΗΣ	Μέλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΧΡΗΣΤΟΣ ΓΚΛΑΒΑΝΗΣ	Μέλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τετραετής (4ετής), λήγουσα στις 28.05.2018.

5. Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα³

5.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 2016 και 2015

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2016	2015	2016	2015
	01/01-31/12	01/01-31/12	01/01-31/12	01/01-31/12
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)				
Πωλήσεις	54.554	54.493	44.883	48.039
Κόστος πωληθέντων	(19.102)	(19.507)	(17.410)	(21.051)
Μεικτό κέρδος	35.452	34.986	27.473	26.988
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	(1.704)	(1.662)	(1.704)	(1.662)
Έξοδα διάθεσης	(22.076)	(22.274)	(14.486)	(14.803)
Έξοδα διοίκησης	(8.394)	(7.843)	(6.878)	(6.690)
Λοιπά έσοδα / έξοδα	(2.876)	365	(2.275)	622
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	402	3.571	2.129	4.455
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	27	7	20
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.097)	(2.315)	(2.077)	(2.314)
	(2.090)	(2.288)	(2.070)	(2.293)
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά				
Επενδυτικά αποτελέσματα	(755)	(1.430)	(76)	(723)
Αποτέλεσμα προ φόρων	(2.443)	(147)	(17)	1.438
Φόρος εισοδήματος	(447)	(1.411)	(658)	(1.846)
Αποτέλεσμα περιόδου	(2.890)	(1.558)	(676)	(408)
Αποτελέσματα περιόδου				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(2.320)	(1.395)	(676)	(408)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(570)	(163)	0	0
	(2.890)	(1.558)	(676)	(408)
Ζημιές ανά μετοχή				
Βασικές και μειωμένες	(0,1708)	(0,1027)	(0,0497)	(0,0300)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	4.899	8.213	6.454	8.971
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης	8.233	8.213	9.402	8.971

³ Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας
Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

5.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30.6.2017

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2017	2016	2017	2016
	01/01-30/6	01/01-30/6	01/01-30/6	01/01-30/6
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)				
Πωλήσεις	30.149	30.951	26.444	25.912
Κόστος πωληθέντων	(10.623)	(10.270)	(10.629)	(10.139)
Μεικτό κέρδος	19.526	20.681	15.814	15.773
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	(1.162)	(863)	(1.190)	(863)
Έξοδα διάθεσης	(10.569)	(12.112)	(6.595)	(7.434)
Έξοδα διοίκησης	(4.059)	(3.399)	(3.463)	(3.136)
Λοιπά έσοδα / έξοδα	(614)	(738)	(419)	(678)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	3.123	3.569	4.147	3.662
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6	4	6	3
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.330)	(997)	(1.318)	(990)
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	(1.323)	(993)	(1.311)	(987)
Επενδυτικά αποτελέσματα	(32)	(48)	0	400
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.768	2.527	2.835	3.075
Φόρος εισοδήματος	(758)	(490)	(682)	(655)
Αποτέλεσμα περιόδου	1.010	2.038	2.154	2.419
Αποτελέσματα περιόδου				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	1.117	2.153	2.154	2.419
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(107)	(115)	0	0
	1.010	2.038	2.154	2.419
Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή	0,0822	0,1584	0,1585	0,1781
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	5.361	5.766	6.289	5.809

5.3 Ισολογισμός την 31.12.2016

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	13.909	14.899
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.027	6.575
Υπεραξία επιχείρησης	9.938	6.825
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	217	304
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	206	187
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	833	1.206
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	262	221
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	32.392	30.218

Αποθέματα	15.685	19.156
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	6.887	8.511
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.341	5.154
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	32.913	32.821
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65.304	63.039

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό Κεφάλαιο	5.299	5.299
Υπέρ το άρτιο	16.731	16.731
Αποθεματικά κεφάλαια	1.477	1.064
Αποτελέσματα σε νέο	(9.846)	(6.960)
Ιδία κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	13.661	16.133
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(1.689)	(1.119)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.971	15.014

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	641	655
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.282	969
Δανεισμός	23.215	16.409
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25.138	18.032

Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	15.989	16.625
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	646	1.126
Δανεισμός	11.559	12.242
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	28.195	29.993

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
13.909	14.899	13.503	14.620
7.027	6.575	7.095	6.627
9.938	6.825	0	0
0	0	12.044	9.705
217	304	525	525
206	187	206	187
833	1.206	0	40
262	221	124	74
32.392	30.218	33.498	31.779
15.685	19.156	12.876	14.560
6.887	8.511	15.473	14.965
10.341	5.154	8.111	3.749
32.913	32.821	36.459	33.273
65.304	63.039	69.957	65.052
5.299	5.299	5.299	5.299
16.731	16.731	16.731	16.731
1.477	1.064	1.477	1.064
(9.846)	(6.960)	(5.300)	(4.125)
13.661	16.133	18.207	18.969
(1.689)	(1.119)	0	0
11.971	15.014	18.207	18.969
641	655	989	646
1.282	969	1.206	918
23.215	16.409	23.215	16.409
25.138	18.032	25.410	17.972
15.989	16.625	14.717	14.978
646	1.126	65	891
11.559	12.242	11.559	12.242
28.195	29.993	26.340	28.111
53.333	48.025	51.750	46.083
65.304	63.039	69.957	65.052

5.4 Ισολογισμός την 30.06.2017

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	13.640	13.909
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.670	7.027
Υπεραξία επιχείρησης	9.938	9.938
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	186	217
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	206	206
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	882	833
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	247	262
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	31.768	32.392

Αποθέματα	14.119	15.685
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	10.121	6.887
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	90	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12.960	10.341
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	37.290	32.913
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	69.058	65.304

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό Κεφάλαιο	5.299	5.299	5.299	5.299
Υπέρ το άρτιο	16.731	16.731	16.731	16.731
Αποθεματικά κεφάλαια	1.477	1.477	1.477	1.477
Αποτελέσματα σε νέο	(10.454)	(9.846)	(3.147)	(5.300)
Ιδία κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	13.052	13.661	20.361	18.207
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0	(1.689)	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13.052	11.971	20.361	18.207

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	749	641	1.276	989
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.356	1.282	1.267	1.206
Δανεισμός	23.828	23.215	23.828	23.215
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25.934	25.138	26.372	25.410
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	16.605	15.989	15.557	14.717
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1.169	646	393	65
Δανεισμός	12.298	11.559	12.298	11.559
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	30.072	28.195	28.248	26.340
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	56.006	53.333	54.620	51.750
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	69.058	65.304	74.980	69.957

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
30/6/2017	30/12/2016	30/6/2017	30/12/2016
13.640	13.909	13.282	13.503
6.670	7.027	7.134	7.095
9.938	9.938	0	0
0	0	12.044	12.044
186	217	525	525
206	206	206	206
882	833	0	0
247	262	116	124
31.768	32.392	33.307	33.498
14.119	15.685	11.793	12.876
10.121	6.887	19.044	15.473
90	0	90	0
12.960	10.341	10.747	8.111
37.290	32.913	41.673	36.459
69.058	65.304	74.980	69.957
5.299	5.299	5.299	5.299
16.731	16.731	16.731	16.731
1.477	1.477	1.477	1.477
(10.454)	(9.846)	(3.147)	(5.300)
13.052	13.661	20.361	18.207
0	(1.689)	0	0
13.052	11.971	20.361	18.207
749	641	1.276	989
1.356	1.282	1.267	1.206
23.828	23.215	23.828	23.215
25.934	25.138	26.372	25.410
16.605	15.989	15.557	14.717
1.169	646	393	65
12.298	11.559	12.298	11.559
30.072	28.195	28.248	26.340
56.006	53.333	54.620	51.750
69.058	65.304	74.980	69.957

6. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης

6.1 Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών Μέσω Χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Η Μέθοδος των Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς, βασίζεται στην παραδοχή ότι η χρηματιστηριακή αξία της Εταιρείας, δύναται να προσεγγισθεί από το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, επενδυτές, που είναι επαρκώς πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά. Στη μέθοδο αυτή, το πρώτο βήμα συνίσταται στην επιλογή ενός δείγματος εταιρειών, που είναι συγκρίσιμες με την υπό μελέτη Εταιρεία και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές.

Το κρίσιμο σημείο στη συγκεκριμένη μέθοδο είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών, βάσει κάποιων λογικών κριτηρίων. Για κάθε εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV / EBIT)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)

Ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται οι εταιρείες, αλλά και ορισμένα εν γένει χαρακτηριστικά αυτών, ορισμένοι από τους δείκτες αυτούς δύναται να χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς της αποτίμησης.

Με τον υπολογισμό αυτών των δεικτών για κάθε εταιρεία του δείγματος, είναι δυνατόν να προσδιοριστούν δείκτες οι οποίοι υποδηλώνουν την αξία που προσδίδουν οι επενδυτές σε εταιρείες συγκρίσιμες με την εξεταζόμενη. Οι δείκτες αυτοί, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της υπό μελέτη Εταιρείας, δίνουν μια εκτίμηση για την αποτίμησή της.

6.1.1 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Δεδομένου ότι στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν υπάρχουν εταιρείες με αντικείμενο δραστηριότητας τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία, το δείγμα των συγκρίσιμων εταιρειών που χρησιμοποιήθηκε βασίστηκε σε εταιρείες του εξωτερικού.

Οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα είναι οι ακόλουθες:

Εταιρεία	Περιγραφή ⁴
L' Oreal	Η L'Oreal SA κατασκευάζει, εμπορεύεται και διανέμει προϊόντα υγείας και ομορφιάς. Η Εταιρεία παράγει βαφές, προϊόντα styling και προϊόντα περιποίησης μαλλιών για επαγγελματίες κομμωτές, αλλά και προϊόντα

⁴ Αποτελεί ανεπίσημη μετάφραση της περιγραφής των εταιρειών που υπάρχει στο Bloomberg.

	φροντίδας, καλλυντικά, προϊόντα περιποίησης δέρματος και αρώματα για καταναλωτές.
Estee Lauder	Η Estee Lauder Companies Inc. κατασκευάζει και εμπορεύεται ένα ευρύ φάσμα προϊόντων φροντίδας του δέρματος, μακιγιάζ, αρωμάτων και προϊόντων περιποίησης μαλλιών. Τα προϊόντα της Εταιρείας πωλούνται σε όλο τον κόσμο.
Beiersdorf	Η Beiersdorf AG αναπτύσσει, κατασκευάζει και εμπορεύεται προϊόντα προσωπικής φροντίδας, ιατρικά προϊόντα μίας χρήσης και κολλητικές ταινίες. Η Εταιρεία παράγει προϊόντα περιποίησης δέρματος και μαλλιών, επιδέσμους, χειρουργικά γάντια, κάλτσες συμπίεσης, αντηλιακά, συστήματα στερέωσης, προϊόντα κάλυψης και συστήματα συσκευασίας.
Shiseido	Η εταιρεία Shiseido, Limited κατασκευάζει καλλυντικά και προϊόντα καλλωπισμού. Η Εταιρεία προσφέρει μια σειρά προϊόντων μακιγιάζ και περιποίησης δέρματος, καλλυντικά, προϊόντα ομορφιάς, φαρμακευτικά προϊόντα, τρόφιμα και χημικά υψηλής ποιότητας.
Coty	Η Coty Inc. κατασκευάζει και διανέμει προϊόντα ομορφιάς. Η Εταιρεία προσφέρει αρώματα, καλλυντικά, προϊόντα υγιεινής, αντηλιακά και προϊόντα περιποίησης δέρματος. Η Coty προμηθεύει τα προϊόντα της σε πολυκαταστήματα, ειδικευμένους λιανοπωλητές, λιανοπωλητές μαζικής αγοράς και καταστήματα αφορολόγητων ειδών σε αεροδρόμια παγκοσμίως.
Natura Cosmetics	Η Natura Cosmetics SA παράγει καλλυντικά. Η Εταιρεία κατασκευάζει θεραπείες δέρματος, προϊόντα μπάνιου, αρώματα και προϊόντα για εγκύους και τα μωρά τους.
L'Occitane International S.A	Η L'Occitane International S.A είναι μία παγκόσμια εταιρεία που προσφέρει καλλυντικά προϊόντα και προϊόντα ευημερίας από φυσικά και οργανικά συστατικά. Η Εταιρεία σχεδιάζει, κατασκευάζει και εμπορεύεται ένα ευρύ φάσμα καλλυντικών και προϊόντων ευεξίας που βασίζονται σε φυσικά και βιολογικά συστατικά που προέρχονται κυρίως /ή κοντά από την Provence, περιοχή της Γαλλίας.
Oriflame	Η Oriflame Holding AG είναι η μητρική εταιρεία. Η Εταιρεία, μέσω της θυγατρικής της, πουλάει προϊόντα ομορφιάς. Η Oriflame δραστηριοποιείται παγκοσμίως.
Avon	Η Avon Products, Inc. κατασκευάζει και πουλάει προϊόντα ομορφιάς και συναφή προϊόντα. Η Εταιρεία προσφέρει αρώματα, καλλυντικά, προϊόντα προσωπικής φροντίδας, καθώς και προϊόντα μόδας και οικιακής χρήσης, όπως κοσμήματα, ρολόγια, είδη ένδυσης, υποδήματα, αξεσουάρ και διακοσμητικά προϊόντα. Η Avon Products εξυπηρετεί πελάτες παγκοσμίως.

Η αξία ανά μετοχή σύμφωνα με αυτή τη μεθοδολογία υπολογίστηκε με δείκτη αναφοράς τον πολλαπλασιαστή (EV / EBITDA). Ο δείκτης κρίθηκε ως ο καταλληλότερος για την αξιολόγηση της Εταιρείας και υπερτερεί έναντι άλλων δεικτών, καθώς επικεντρώνεται:

- i. στη συνολική αξία της Επιχείρησης (αξία ιδίων κεφαλαίων αλλά και των δανειακών κεφαλαίων)
- ii. στα ταμειακά κέρδη της Εταιρείας που δεν επηρεάζονται από
 - τη μεθοδολογία αποσβέσεων
 - διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές (σύγκριση μεταξύ εταιρειών διαφορετικών χωρών)
 - τον τρόπο χρηματοδότησης των επενδύσεων (π.χ. πληρωμή τόκων)

Σημειώνεται πως οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα, ενώ δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο με την Εταιρεία, διαφέρουν τόσο στο περιθώριο, όσο και στο ρυθμό ανάπτυξης της λειτουργικής κερδοφορίας προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA).

Επίσης, σημειώνεται ότι στον υπολογισμό των δεικτών κεφαλαιαγοράς, έχει γίνει προσαρμογή βάσει των χαμηλότερων χρηματιστηριακών αποτιμήσεων, όπως αυτές αποτυπώνονται στους δείκτες κεφαλαιαγοράς του Χ.Α. σε σχέση με τα διεθνή χρηματιστήρια, όπου διαπραγματεύονται οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα, λαμβάνοντας υπόψη ωστόσο, το υψηλό ποσοστό εξαγωγών της Εταιρείας.

6.1.2 Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της ΚΟΡΡΕΣ €2,8- €4,1 βάσει της μεθόδου συγκριτικής ανάλυση εισηγμένων εταιρειών.

6.2 **Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (Precedent Transactions Method)**

6.2.1 Γενικά / Εισαγωγή

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων) από εξαγορές παρεμφερών εταιρειών στην Ελλάδα και διεθνώς.

Για κάθε συναλλαγή του δείγματος, υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ Τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV / EBIT)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)

6.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η αξία ανά μετοχή σύμφωνα με αυτή τη μεθοδολογία υπολογίστηκε με δείκτη αναφοράς τον πολλαπλασιαστή (EV / EBITDA). Σημειώνεται ότι η εν λόγω μεθοδολογία βασίζεται στα ιστορικά οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας, τα οποία διαφέρουν σε σημαντικό βαθμό από τη

μελλοντική λειτουργική κερδοφορία προ τόκων, και φόρων και αποσβέσεων (EBITDA), όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από τη διοίκηση της Εταιρείας.

Παράλληλα, στον υπολογισμό των δεικτών, έχει γίνει προσαρμογή, ώστε να αποτυπωθεί η μειωμένη αξία (discount) της Ελληνικής αγοράς, σε σχέση με τις διεθνείς αγορές, όπου έλαβαν χώρα οι περισσότερες συγκρίσιμες συναλλαγές.

6.2.3 Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της ΚΟΡΡΕΣ €3.8- €5.0 βάσει της μεθόδου των πρόσφατων εξαγορών εταιρειών.

6.3 Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model)

6.3.1 Γενικά / Εισαγωγή

Η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμιακών ροών στηρίζεται στη θεωρία ότι η αξία μιας επένδυσης / εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμιακών ροών της, προεξοφλημένων με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης), που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις αναλόγου κινδύνου.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται η εκτίμηση των ελεύθερων ταμιακών ροών της επένδυσης / Εταιρείας για ένα συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα στο μέλλον, συνήθως 5-10 χρόνια και στη συνέχεια η εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value). Η υπολειμματική αξία αντικατοπτρίζει την αξία που εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει η επένδυση / εταιρεία στο διηνεκές μετά την ολοκλήρωση της περιόδου πρόβλεψης ταμιακών ροών με βάση 'ομαλοποιημένες' ταμιακές ροές και επενδύσεις. επίσης, απαιτείται η εκτίμηση του κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας, ή, εναλλακτικά, του επιτοκίου προεξόφλησης.

6.3.2 Εφαρμογή μεθοδολογίας στην Εταιρεία

Προκείμενου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε ορισμένες προσιτές στο κοινό επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε επίσης κάποιες άλλες πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία και συζητήσαμε με τα ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.

Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της διοίκησης της Εταιρείας κατά την σημερινή ημερομηνία, ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Ο Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη του βάσει του Επιχειρηματικού Σχεδίου το οποίο δόθηκε από την Εταιρεία το οποίο περιλάμβανε πλήρεις χρηματοοικονομικές προβλέψεις για την πρώτη 5ετία (περίοδο 2018-2022), καθώς και προβλέψεις πωλήσεων και κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) για την δεύτερη 5ετία (περίοδο 2023-2027), ενώ συμπεριέλαβε την εξέταση των παρακάτω σημαντικών στοιχείων και παραδοχών:

- Ρυθμός ανάπτυξης εσόδων
- Ρυθμός ανάπτυξης εξόδων
- Αναμενόμενο περιθώριο κέρδους προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων
- Ρυθμός μεταβολής στο διηνηκές
- Επενδυτικό πρόγραμμα και αποσβέσεις
- Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης
- Συντελεστής Προεξόφλησης (που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις αναλόγου επενδυτικού κινδύνου)

Το Επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας βασίζεται στην ανάπτυξη των εξαγωγών και προβλέπει μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης πωλήσεων (CAGR) 9,8% για την περίοδο 2018-2022 και 6,0% για την περίοδο 2023-2027.

Δημιουργήθηκε ενιαίο χρηματοοικονομικό μοντέλο, το οποίο επέτρεψε την εξέταση εναλλακτικών σεναρίων σχετικά με το ρυθμό μεταβολής στο διηνηκές και το συντελεστή προεξόφλησης.

Η μέθοδος που ακολουθήθηκε από το Σύμβουλο βασίστηκε στην προεξόφληση των χρηματοροών προς την Εταιρεία (cash flows to the firm).

Για τον προσδιορισμό της αξίας ανά μετοχή της Εταιρείας βάσει της μεθόδου προεξόφλησης των μελλοντικών ταμιακών ροών, ο Σύμβουλος έχει χρησιμοποιήσει ως κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας 7,7% και ως κεντρική τιμή του ρυθμού ανάπτυξης της Εταιρείας στο διηνηκές 1,0%.

6.3.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Καθώς η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τις μελλοντικές ταμιακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, υπάρχουν συγκεκριμένοι παράγοντες που θα μπορούσαν να την επηρεάσουν. Ενδεικτικά αναφέρονται ορισμένα γεγονότα, τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν την Εταιρεία, τη χρηματοοικονομική της θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της δυσμενώς ή ευμενώς και ανάλογα, μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά ή θετικά η αποτίμησή της και αντίστοιχα η αξία και η τιμή πώλησης των μετοχών της, όπως αλλαγές:

- Στο ευρύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας
- Στο ανταγωνιστικό περιβάλλον μεταξύ των εταιρειών του κλάδου
- Στο επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας
- Στο λειτουργικό κόστος
- Στη φορολογική νομοθεσία ή μη επαλήθευση προσδοκιών για αλλαγές

- ο Στις ανάγκες για κεφάλαια κίνησης
- ο Στις μακροοικονομικές συνθήκες, πολιτικές εξελίξεις και χρηματιστηριακές συνθήκες παγκοσμίως
- ο Ενδεχόμενες αλλαγές στο πλάνο επέκτασης της Εταιρείας παγκοσμίως και ειδικότερα στην Κίνα

6.3.4 Συμπέρασμα

Από την εξέταση, ανάλυση, ερμηνεία και αποτίμηση των μελλοντικών προοπτικών της Εταιρείας, όπως αυτές προκύπτουν από το Επιχειρηματικό Σχέδιο που τέθηκε υπόψη του Συμβούλου από τη διοίκηση της Εταιρείας προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της ΚΟΡΡΕΣ €3,5– €5,0 βάσει της μεθοδολογίας προεξόφλησης των μελλοντικών ταμιακών ροών.

Σημειώνεται ότι τα συμπεράσματα του Συμβούλου όσον αφορά την αποτίμηση της Εταιρείας δεν συμπεριλαμβάνουν παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες συνθήκες της χρηματιστηριακής αγοράς ή εναλλακτικές ανταγωνιστικές προσφορές από τρίτους.

6.4 **Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας**

Μέσω της ανάλυσης αυτής αποτυπώνονται τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας.

Η μέθοδος αυτή για εισηγμένες εταιρείες σε Χρηματιστήριο βασίζεται στην αξία που προσδίδει στην Εταιρεία η «αγορά» δηλαδή ένα πλήθος επενδυτών οι οποίοι έχουν επαρκή πληροφόρηση (mature market) και διαμορφώνουν την επενδυτική τους επιλογή ανεμπόδια.

Προκειμένου η εν λόγω μέθοδος να είναι αξιόπιστη, πρέπει να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις ως ακολούθως:

- ο Ικανοποιητική πληροφόρηση της αγοράς (mature market conditions)
- ο Επαρκής διασπορά των μετοχών της εταιρείας (free float)
- ο Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity)
- ο Έλλειψη ακραίων φαινομένων (έντονη αρνητική ή θετική φημολογία για τη μετοχή, υπαγωγή της εταιρείας σε καθεστώς επιτήρησης κ.α.)
- ο Η εταιρεία να παρακολουθείται από τους αναλυτές και να εκδίδονται αναλύσεις

Η ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας, πραγματοποιήθηκε για το διάστημα των τελευταίων 12 μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας ανακοίνωσης της Επενδυτικής Συμφωνίας, ήτοι 27.12.2017.

Βάσει της ανάλυσης της χρηματιστηριακής αξίας για τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της 27.12.2017, 52% του όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €4,10/ανά μετοχή, 63% του όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €4,39/ανά μετοχή, 82% του όγκου συναλλαγών σε τιμές έως €4,53/ανά μετοχή και 92% του όγκου συναλλαγών σε τιμές

έως €4,68/ανά μετοχή. Τέλος το 100% του όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε σε τιμές από €3,37 (ελάχιστη τιμή για τους τελευταίους 12 μήνες) έως €4,82 (μέγιστη τιμή για τους τελευταίους 12 μήνες).

Δεδομένου ότι ο συνολικός όγκος συναλλαγών για τους τελευταίους 12 μήνες ανήλθε σε 1,6 εκατ. μετοχές (με συνολική αξία €6,7 εκατ.), ήτοι σε περίπου 12% του συνολικού αριθμού μετοχών και 38% της διασποράς της Εταιρείας (free float), υπάρχουν σημαντικοί περιορισμοί στην εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων από την συγκεκριμένη ανάλυση. Σημειώνεται επίσης πως η μετοχή δεν καλύπτεται από αναλυτές και δεν υπάρχουν διαθέσιμες μελέτες για την Εταιρεία. Για τους λόγους αυτούς, η μεθοδολογία δεν λαμβάνεται υπόψη στον καθορισμό του εύρους αποτίμησης της Εταιρείας.

6.5 Προσφερόμενα Premiums σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά

Εξετάζει την προσαύξηση της επικρατούσας τιμής της μετοχής «premium», στη διάρκεια διαφόρων χρονικών περιόδων, που προκύπτουν από τις τιμές που καταβλήθηκαν μέσω Δημοσίων Προτάσεων για την απόκτηση εταιρειών στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια. Το δείγμα περιλαμβάνει μόνο υποχρεωτικές δημόσιες προτάσεις.

Η μεθοδολογία αναλύθηκε για επικουρικούς λόγους και δεν λαμβάνεται υπόψη στον καθορισμό του εύρους αποτίμησης της Εταιρείας, λόγω χαμηλής εμπορευσιμότητας της μετοχής.

7. Συμπέρασμα

Ο Πίνακας που ακολουθεί συνοψίζει το εύρος αποτίμησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες. Από τα ανωτέρω προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της €3,8- €5,0 (αξία συνόλου ιδίων κεφαλαίων Εταιρείας €52εκ - €68εκ).

Μεθοδολογία	Εύρος Τιμής (€)		
Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών και Χρήση Δεικτών κεφαλαιαγοράς	2,8	-	4,1
Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών	3,8	-	5,0
Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών	3,5	-	5,0

Επιπλέον επικουρικά εξετάστηκαν η Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας καθώς και τα προσφερόμενα Premiums σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική αγορά, οι οποίες μέθοδοι όμως δεν λαμβάνονται υπόψη στον καθορισμό του εύρους αποτίμησης της Εταιρείας, λόγω της χαμηλής εμπορευσιμότητας της μετοχής.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας με την επωνυμία ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του νόμου 3461/2006 και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2018,

Για την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E.

Δήμος Καπουνιαρίδης

Βοηθός Γενικός Διευθυντής

Επικεφαλής Επενδυτικής Τραπεζικής

Αντώνης Κουτσός

Senior Banker

Επενδυτική Τραπεζική

8. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Το παρόν έγγραφο ετοιμάσθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. («Σύμβουλος», «Eurobank» ή εμείς) αποκλειστικά για χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (η «Εταιρεία») προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του ν.3461/2006. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη προς τους μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, και το παρόν έγγραφο δεν θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Το παρόν έγγραφο δύναται να χρησιμοποιηθεί αποκλειστικά και μόνο από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του ν.3461/2006.

Για την προετοιμασία του παρόντος υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Το παρόν έγγραφο βασίζεται εξ ανάγκης στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε 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.

Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσεως δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή κάποια συνδεδεμένη της, η οποία μπορεί να παρασχεθεί μόνο μετά την επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E. καθώς και εγκρίσεως από τις σχετικές πιστωτικές αρχές του Eurobank Group.