

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ

«ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ»

(δ.τ. «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.»)



**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ANDROMEDA SEAFOOD
SOCIEDAD LIMITADA» ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ
ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ
ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ»**

24.03.2020

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1	Πληροφορίες για την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου 3461/2006	4
2	Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών.....	8
2.1	Δημόσια Πρόταση	8
2.2	Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης	9
2.3	Προσφερόμενο Αντάλλαγμα	10
2.4	Ο Προτείνων	11
2.5	Αριθμός Μετοχών που κατέχονται από τον Προτείνοντα ή Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα	13
2.6	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος	13
2.7	Διαχειριστής του Προτείνοντος	13
2.8	Ανώτατος αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων	13
2.9	Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης	13
2.10	Περίοδος Αποδοχής	13
3	Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας.....	14
3.1	Γενικές Πληροφορίες	14
3.2	Αντικείμενο Εργασιών	14
3.3	Προσωπικό.....	15
3.4	Μετοχικό Κεφάλαιο – Μέτοχοι	15
3.5	Διοικητικό Συμβούλιο	15
3.6	Επιλεγμένα Οικονομικά Μεγέθη Εταιρείας.....	16
3.6.1	Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων για τις χρήσεις 2017 και 2018	16
3.6.2	Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης για τις χρήσεις 2018 και 2017 ...	16
3.6.3	Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων για τη περίοδο 01.01.-30.06 των χρήσεων 2018 και 2019	17
3.6.4	Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 31.12.2018 και της 30.06.2019	17
4	Μεθοδολογία Αποτίμησης	18
5	Αξιολόγηση του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης	18
5.1	Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών.....	18
5.1.1	Περιγραφή της μεθόδου	18
5.1.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	18
5.1.3	Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας	19
5.1.4	Συμπέρασμα	20
5.2	Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	20

5.2.1	Περιγραφή της Μεθόδου	20
5.2.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	20
5.2.3	Συμπέρασμα	21
5.3	Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών	21
5.3.1	Περιγραφή της Μεθόδου	21
5.3.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	22
5.3.3	Συμπέρασμα	22
5.4	Αποτίμηση Αξίας Κεφαλαίου ως Δικαίωμα Προαίρεσης.....	22
5.4.1	Περιγραφή της Μεθόδου	22
5.4.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	23
5.4.3	Συμπέρασμα	23
5.5	Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς	24
5.5.1	Περιγραφή της Ανάλυσης.....	24
5.5.2	Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία	24
5.6	Προσφερόμενα υπερτιμήματα σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική Αγορά 26	
5.6.1	Περιγραφή της Ανάλυσης.....	26
5.6.2	Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία	26
6	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης	28

1 Πληροφορίες για την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου 3461/2006

Στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης (εφεξής η «Δημόσια Πρόταση»), της εταιρείας «ANDROMEDA SEAFOOD SOCIEDAD LIMITADA» (εφεξής ο «Προτείνων»), για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της εταιρείας «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ» (εφεξής η «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.» ή η «Εταιρεία»), υπογράφηκε η από 27.01.2020 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. (εφεξής η «Τράπεζα Πειραιώς» ή «εμείς» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή ο «Σύμβουλος») και της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., με την οποία ανατέθηκε στην Τράπεζα Πειραιώς η σύνταξη έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου (εφεξής η «Έκθεση») σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» (εφεξής ο «Νόμος»), όπως ισχύει.

Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται και έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. (εφεξής το «Συμβούλιο» ή «εσείς») προκειμένου να το συνδράμει στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με την Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου.

Προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος αξιών σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση, εντός του οποίου κυμαίνεται η αξία της Εταιρείας και της μετοχής της (εφεξής το «Εύρος Αξιών»), μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία και προέρχονται από πηγές οι οποίες είναι διαθέσιμες στο κοινό. Μελετήσαμε, επίσης, χρηματοοικονομικές και άλλες πληροφορίες σχετικές με τη δραστηριότητα και τις προοπτικές της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων προβλέψεων αποτελεσμάτων πενταετίας (2020 - 2024) για την Εταιρεία (εφεξής οι «Προβλέψεις Εξέλιξης Μεγεθών Πενταετίας»), οι οποίες προετοιμάστηκαν και μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής η «Διοίκηση»), μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας όπως επιβεβαιώνεται από την από 20.03.2020 σχετική επιστολή της, και συζητήσαμε με ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Κατά τις συζητήσεις αυτές, αναλύθηκαν περαιτέρω οι εκτιμήσεις/προβλέψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών, τα μελλοντικά αποτελέσματα και ταμειακές ροές, καθώς και τις παραδοχές που υποστηρίζουν τις συγκεκριμένες προβλέψεις. Θα πρέπει να αναφερθεί ότι οι εκτιμήσεις αυτές έγιναν με βάση τις παρούσες συνθήκες, χωρίς δηλαδή να πιθανολογούνται εξελίξεις που να έχουν άμεση και σημαντική επίδραση στη ζήτηση των προϊόντων που παρέχει η Εταιρεία και στη διαμόρφωση των τιμών. Ωστόσο οι παραδοχές αυτές δύνανται να μην εκπληρωθούν στο μέλλον. Συγκρίναμε, επίσης, την Εταιρεία με αλλοδαπές εισηγμένες εταιρείες, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε εργασίες παρόμοιες (συγκρίσιμες) με τις δραστηριότητες της Εταιρείας, και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους, στο βαθμό που αυτοί ήταν διαθέσιμοι στο κοινό, ορισμένων άλλων συναλλαγών που έλαβαν χώρα τα τελευταία έτη, στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Λάβαμε, επίσης, υπόψη μας και άλλες πληροφορίες, χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις και έρευνες και χρηματοοικονομικά, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς, τα οποία μας χορήγησε η Εταιρεία ή εναλλακτικά είναι δημόσια διαθέσιμα.

Για τη διενέργεια της αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν διεθνώς αναγνωρισμένες μέθοδοι, και συγκεκριμένα:

- i) Η μέθοδος της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, από την οποία δεν προέκυψε αξία για το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης

- ii) Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, από την οποία δεν προέκυψε αξία για το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης
- iii) Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών, από την οποία δεν προέκυψε αξία για το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Επιπλέον, εξετάσθηκαν επικουρικά η μέθοδος της Αποτίμησης Αξίας Κεφαλαίου ως Δικαίωμα Προαίρεσης, η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας, η απόδοσή της σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και η κατανομή του όγκου των συναλλαγών σε διάφορα επίπεδα τιμών («entry price analysis») για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων υπέβαλε τη Δημόσια Πρόταση καθώς και τα υπερτιμήματα («tender offer premia») που έχουν προσφερθεί σε προηγούμενες δημόσιες προτάσεις (υποχρεωτικές και προαιρετικές) στην Ελληνική Αγορά.

Επί τη βάση και υπό την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, συμπεριλαμβανομένης της ανωτέρω αναφερθείσας επιστολής της Εταιρείας με ημερομηνία 20.03.2020, η γνώμη της Τράπεζας Πειραιώς είναι ότι Εύρος Αξιών της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, κατά την ημερομηνία της παρούσας δεν δύναται να καθοριστεί καθώς από καμία μέθοδο αποτίμησης που εξετάστηκε δεν προκύπτει αξία για το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Η Τράπεζα Πειραιώς εκτιμά ότι το συμπέρασμα στο οποίο έχει καταλήξει κατά τα ανωτέρω, τεκμηριώνεται από τα στοιχεία που ετέθησαν στη διάθεσή της. Εφιστούμε, όμως, την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι αποτιμήσεις εταιρειών ενέχουν σε σημαντικό βαθμό το στοιχείο της υποκειμενικότητας και κατά συνέπεια ενδέχεται διαφορετικοί εκτιμητές να καταλήξουν σε διαφορετικές αποτιμήσεις της ίδιας εταιρείας, δεδομένου ότι δεν υπάρχει μία μοναδική και αδιαμφισβήτητη μέθοδος αποτίμησης και αξία της εταιρείας. Επισημαίνουμε δε περαιτέρω ότι άλλοι εκτιμητές, ακόμα και εάν ελάμβαναν υπόψη τα ίδια στοιχεία, ενδεχομένως να κατέληγαν σε διαφορετικά συμπεράσματα σχετικά με την αποτίμηση της Εταιρείας.

Για τη διενέργεια της αποτίμησης υποθέσαμε και βασιστήκαμε, χωρίς να αναλαμβάνουμε ευθύνη για ανεξάρτητη εξακρίβωση, στην αλήθεια, ακρίβεια και πληρότητα των οικονομικών και άλλων πληροφοριών και στοιχείων που είναι διαθέσιμα στο κοινό, καθώς και στις απόψεις της Διοίκησης σχετικά με την Εταιρεία, τις δραστηριότητες και τις προοπτικές της, καθώς και σε πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν ή κατ' άλλο τρόπο έθεσε υπόψη μας ή μας παρουσίασε προφορικά η Διοίκηση. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση και επομένως δεν φέρει καμία ευθύνη για την επαλήθευση των ανωτέρω πληροφοριών που της παρασχέθηκαν. Οι αναλύσεις μας δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικές των πραγματικών τιμών ή των πραγματικών μελλοντικών αποτελεσμάτων που δύναται να επιτευχθούν και οι οποίες μπορεί να είναι υψηλότερες από εκείνες που υποδεικνύονται στην παρούσα.

Όπως γνωρίζετε, υποθέσαμε για τους σκοπούς της αποτίμησής μας ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους. Σε σχέση με τις ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που τέθηκαν υπόψη μας, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια και πληρότητα την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας 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 και προβλέψεις, οικονομικές και μη, που τέθηκαν υπόψη μας και αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε για τους σκοπούς της παρούσας ότι αυτές έχουν διατυπωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση βέλτιστων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία της παρούσας, αναφορικά με τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Τέλος, για τους σκοπούς της παρούσας έχουμε βασιστεί στις εκτιμήσεις της Διοίκησης και των νομικών, φορολογικών και λογιστικών συμβούλων της σχετικά με νομικά, φορολογικά και λογιστικά ζητήματα.

Εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι η Τράπεζα Πειραιώς δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες, καθώς ήταν εκτός του αντικείμενου εργασιών της, και δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επαλήθευση ή επιβεβαίωση των στοιχείων, πληροφοριών και εκτιμήσεων που της παρασχέθηκαν και επί τη βάση των οποίων καταρτίσθηκε η παρούσα. Κατά συνέπεια, η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για την πληρότητα και ακρίβεια των στοιχείων που παρασχέθηκαν στην Τράπεζα ή το εύλογο των προβλέψεων και εκτιμήσεων που τέθηκαν υπόψη της Τράπεζας Πειραιώς και ως εκ τούτου, η Τράπεζα Πειραιώς δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την αλήθεια, ακρίβεια ή/και την πληρότητα των στοιχείων, επί των οποίων βασίστηκε η παρούσα Έκθεση. Τίποτα από όσα περιλαμβάνονται στην παρούσα δεν πρέπει να ληφθεί ως φορολογική, νομική, λογιστική ή αναλογιστική συμβουλή. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη και υποχρέωση για οποιαδήποτε φορολογικό ή/και νομικό ή/και αναλογιστικό θέμα σχετικό με την παρούσα.

Σχετικά με την παρούσα, σημειώνουμε περαιτέρω ότι: α) 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 οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου της Εταιρείας και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο, β) δε διενεργήσαμε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή των συνδεδεμένων εταιρειών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας Έκθεσης, γ) δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές/συνεργάτες ή πελάτες της Εταιρείας, δ) δεν έχουμε διενεργήσει οποιοδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή επί μέρους περιουσιακών στοιχείων της και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμοδικιών στην πραγματική περιουσιακή της κατάσταση, ε) δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, στ) η Έκθεση μας δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος, και ζ) αν και έχουμε κατά περίπτωση χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, προκειμένου να προσδιορίσουμε το Εύρος Αξιών της Εταιρείας και της μετοχής της, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών, οι οποίες, όπως γνωρίζετε, είχαν συζητηθεί με εσάς πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

Η Έκθεση μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές και 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 επί των απόψεων που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας και εξελίξεις στο εποπτικό, νομικό, φορολογικό, ρυθμιστικό και θεσμικό πλαίσιο στην Ελλάδα και το εξωτερικό, στο μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον, στις ευρύτερες συνθήκες των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών, τη μελλοντική διαμόρφωση της προσφοράς, της ζήτησης, του κόστους και της έντασης του ανταγωνισμού στους κλάδους και τις χώρες που δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας Έκθεσης, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενο της παρούσας και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, η δε Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα Έκθεση.

Εφιστούμε, τέλος, την προσοχή σας ότι για τους σκοπούς της παρούσας έχουμε βασιστεί στην παραδοχή ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με τους όρους που παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 12.03.2020 χωρίς οποιαδήποτε παραίτηση, τροποποίηση ή καθυστέρηση οποιουδήποτε όρου ή προϋπόθεσης αυτής.

Σημειώνουμε ότι έχουμε ορισθεί από την Εταιρεία ως χρηματοοικονομικός της σύμβουλος με σκοπό τη σύνταξη λεπτομερούς έκθεσης, η οποία θα συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου, για τις οποίες υπηρεσίες μας θα λάβουμε αμοιβή με την παράδοση της παρούσας Έκθεσης. Ως εκ τούτου, δεν έχουμε συμμετάσχει στην οργάνωση, στο σχεδιασμό ή στη διαπραγμάτευση της Δημόσιας Πρότασης.

Ο όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική και διεθνή παρουσία, και μεγάλο εύρος παρεχόμενων υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στην παρούσα πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι: α) η Τράπεζα Πειραιώς και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος ή στο μέλλον χρηματοοικονομικές, συμβουλευτικές και χρηματοδοτικές υπηρεσίες στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες και έχουν λάβει ή θα λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές, και β) εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, η Τράπεζα Πειραιώς και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδέχεται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή να έχουν θετική ή αρνητική θέση (long or short position), και ενδέχεται να διαπραγματευθούν ή να τελέσουν συναλλαγές με άλλο τρόπο, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε ομόλογα ή μετοχές ή δάνεια της Εταιρείας, του Προτείνοντα ή οποιασδήποτε άλλης εταιρείας η οποία ενδέχεται να συμμετέχει στην παρούσα συναλλαγή.

Εφιστούμε ιδιαίτερα την προσοχή σας στο γεγονός ότι η παρούσα Έκθεση έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση και συνδρομή του Διοικητικού Συμβουλίου της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. σχετικά με την παροχή της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του για τη Δημόσια Πρόταση στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου, και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Για τους λόγους αυτούς, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας και γνώμης εμπεριέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητά της ως Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης, ούτε ως προς την αιτιολογημένη γνώμη. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, για το περιεχόμενο της οποίας δεν ευθύνεται ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ακόμη και αν το Διοικητικό Συμβούλιο στηρίξει την αιτιολογημένη γνώμη του στο περιεχόμενο της Έκθεσης. Ρητά σημειώνεται ότι η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει οιαδήποτε ευθύνη αναφορικά με το περιεχόμενο της αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας επί της Δημόσιας Πρότασης κατά τα ανωτέρω αναφερόμενα. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας της παρούσας καθώς και αλλαγή των συνθηκών ενδέχεται να επηρεάσουν την παρούσα Έκθεση και τις παραδοχές, οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί κατά την προετοιμασία της, και δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναπροσαρμογή ή επιβεβαίωση της παρούσας Έκθεσης.

Τέλος, σημειώνεται ότι για οποιαδήποτε χρήση ή αναφορά από την Εταιρεία και το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής στην παρούσα Έκθεση, εν όλω ή εν μέρει, και στην Τράπεζα Πειραιώς με οποιοδήποτε μέσο και σε οποιαδήποτε περίπτωση, θα απαιτείται η προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της Τράπεζας Πειραιώς, με εξαίρεση την αναφορά στην παρούσα Έκθεση στο πλαίσιο της διατύπωσης της ως άνω αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου επί της Δημόσιας Πρότασης.

2 Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών¹

2.1 Δημόσια Πρόταση

Στις 17.12.2019, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Ε.Κ. 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.

Δεδομένου ότι στην παρούσα Δημόσια Πρόταση συνέτρεξε η προϋπόθεση του άρθρου 9, παράγραφος 6, περίπτωση (β), εδάφιο δεύτερο του Νόμου και μόνον αυτή, καθώς κατά τους 6 μήνες που προηγήθηκαν της 27.11.2019, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί Μετοχών στο Χ.Α. δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών και, συγκεκριμένα, ανήλθαν σε 3,14% του συνόλου αυτών, ο Προτείνων όρισε την EUROXX ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης των Μετοχών και τη σύνταξη της Έκθεσης Αποτίμησης, για τον προσδιορισμό του εύλογου και του δίκαιου ανταλλάγματος, όπως ειδικότερα αναφέρεται στις ενότητες 2.16 & 2.17 του Πληροφοριακού Δελτίου. Η Έκθεση Αποτίμησης υποβλήθηκε στην Ε.Κ. κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης. Η Δημόσια Πρόταση και η Έκθεση Αποτίμησης ανακοινώθηκαν με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16, παράγραφος 1, του Νόμου. Η Έκθεση Αποτίμησης είναι διαθέσιμη στον διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. και της Εταιρείας (<https://www.selonda.com>).

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα² στις 27.11.2019, ήτοι 50.037.656 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 20,38% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι, κατά την 28.02.2020, ο Προτείνων κατείχε άμεσα 239.216.884 Μετοχές που αντιστοιχούν περίπου σε 97,44% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται με βάση τον Νόμο, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει και τα οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο.

¹ Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης, αντίτυπα του οποίου θα διατίθενται δωρεάν σε όλους τους Μετόχους που επιθυμούν να το αποκτήσουν, στην έδρα του Προτείνοντος και στην έδρα και όλα τα υποκαταστήματα του Συμβούλου και Διαχειριστή στην Ελλάδα, καθ' όλες τις εργάσιμες ημέρες και ώρες. Το Πληροφοριακό Δελτίο θα είναι επίσης διαθέσιμο σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Συμβούλου, www.eurobank.gr (<https://www.eurobank.gr/el/omilos/enimerosi-ependuton/enimerotika-deltia/enimerotika-deltia-sumboulos-anadoxos-trapeza-eurobank-ergasias-ae>), στην ιστοσελίδα της Ε.Κ. www.hcmc.gr (http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/publicproposals) και στην ιστοσελίδα της Ε.Χ.Α.Ε., www.helex.gr (<http://www.helex.gr/el/web/guest/companies-information-memorandum-informative-material>). Οι όροι με κεφαλαία στη παρούσα ενότητα, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης («το Πληροφοριακό Δελτίο») που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 12.03.2020.

² Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα ή Συντονισμένα Πρόσωπα νοούνται, σύμφωνα με το άρθρο 2, περίπτωση (ε) του Νόμου, ο κ. Craig Tashjian, η Tashjian Capital LLC, η AMERRA Capital Management GP, LLC, η AMERRA Capital Management, L.P., η AMERRA Capital Management, LLC και οι θυγατρικές του Προτείνοντος, ήτοι, η Andromeda Iberica Acuicultura, S.L., η Piscicultura Marina Mediterranea S.L., η Frescamar Alimentacion S.L., η Niordseas S.L., η Alevines de Sureste S.L., η Καλλιέργειες Υδρόβιων Οργανισμών Α.Ε, η Andromeda Aquacultures International B.V. και η Andromeda Marina Acuicultura sh.a. Πέραν από αυτά τα πρόσωπα, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα (φυσικά ή νομικά) που να ενεργούν συντονισμένα (κατά την έννοια του Νόμου) με τον Προτείνοντα αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση.

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και δεν υπόκειται σε αίρεση, θα ισχύσει δε ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών οι οποίες θα προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής.

Ο Προτείνων προτίθεται να προβαίνει σε αποκτήσεις πρόσθετων Μετοχών, δηλ. εκτός εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, μέσω του Χ.Α. ή/και εξωχρηματιστηριακά, κατά το διάστημα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, μέχρι τουλάχιστον τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής έναντι τιμήματος ίσου με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα. Όλες οι αποκτήσεις Μετοχών θα δηλώνονται και θα δημοσιεύονται σύμφωνα με το άρθρο 24, παρ. 2 του Νόμου, καθώς και τις διατάξεις του Ν. 3556/2007, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, και του Κανονισμού (ΕΕ) αριθμ. 596/2014, όπου απαιτείται.

Δεδομένου 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:

(α) θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα εξαγοράσει, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644, σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν την αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύρως, το συντομότερο δυνατόν μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας της Δημόσιας Πρότασης και σε κάθε περίπτωση εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, και

(β) θα υποχρεούται να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από Μετόχους κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξόδου εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409. Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου.

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς ή και του Δικαιώματος Εξόδου, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των Μετόχων, 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 της διαγραφής. 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.

2.2 Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή/και οποιοδήποτε από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα στις 27.11.2019, ήτοι 50.037.656 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 20,38% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι, κατά την 28.02.2020, ο Προτείνων κατείχε άμεσα 239.216.884 Μετοχές που αντιστοιχούν περίπου σε 97,44% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Κανένα Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή έτερα δικαιώματα ψήφου Εταιρείας κατά τις ανωτέρω ημερομηνίες.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μαζί με όλα τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα τα οποία απορρέουν από αυτές, υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από εμπράγματα ή ενοχικά

βάρη ή δικαιώματα, περιορισμούς, διεκδικήσεις, επικαρπία, επιβάρυνση ή οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα κατέχει τρίτο μέρος επ' αυτών.

2.3 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ.4 του Νόμου, ο Προτείνων θα καταβάλει το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι ποσό ύψους €0,10 τοις μετρητοίς στους Αποδεχόμενους Μετόχους για κάθε εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σημειώνουμε τα ακόλουθα:

(α) η ΜΣΧΤ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση, ήτοι την 27.11.2019, η οποία (τιμή) εν προκειμένω ανέρχεται σε €0,05,

(β) η ανώτατη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή/και οποιοδήποτε πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση, ήτοι την 27.11.2019, η οποία (τιμή) εν προκειμένω ανέρχεται σε €0,00000003561 που κατέβαλε ο Προτείνων για την αγορά Μετοχών από τις Πωλήτριες Τράπεζες, και

(γ) η τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση, η οποία (τιμή) εν προκειμένω ανέρχεται σε €0,00.

Ως προς το στοιχείο (γ) σημειώνεται ότι η Αποτίμηση διενεργήθηκε καθόσον, κατά τους 6 μήνες που προηγούνταν της 27.11.2019, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί Μετοχών στο Χ.Α. δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών και, συγκεκριμένα, ανήλθαν σε 3,14% του συνόλου αυτών, οπότε συνέτρεξε η περίπτωση (β), εδάφιο β' της παραγράφου 6 του άρθρου 9 του Νόμου, ενώ δεν συνέτρεξαν οι περιπτώσεις (α), (β) εδάφιο α' και (γ) αυτής της διάταξης. Ως εκ τούτου, ο Προτείνων όρισε την EUROXX ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης των Μετοχών και τη σύνταξη της Έκθεσης Αποτίμησης, για τον προσδιορισμό του εύλογου και του δίκαιου ανταλλάγματος.

Η EUROXX χρησιμοποίησε ως μοναδική μεθοδολογία αποτίμησης την αξία του κεφαλαίου ως δικαίωμα προαίρεσης, καθώς, όπως επεξηγείται στην Έκθεση Αποτίμησης, τα μεγέθη της ΣΕΛΟΝΤΑ και οι εκτιμήσεις του επιχειρηματικού της σχεδίου δεν επέτρεψαν στον Αποτιμητή τη χρησιμοποίηση ενός συνδυασμού κοινώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης. Κατόπιν εφαρμογής της ανωτέρω μεθόδου, η οποία, όπως αναφέρεται στην Έκθεση Αποτίμησης, μπορεί να χρησιμοποιηθεί σύμφωνα με τη διεθνή βιβλιογραφία για την αποτίμηση της αξίας εταιρειών με προβληματική χρηματοοικονομική θέση, προέκυψε η τιμή ανά Μετοχή €0,00.

Συνεπώς, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 6 του Νόμου.

Ειδικότερα, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα:

(α) είναι κατά 100,00% ανώτερο της ΜΣΧΤ, κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της 27.11.2019,

(β) είναι ανώτερο της ανώτερης τιμής ανά Μετοχή, ήτοι των €0,00000003561, που κατέβαλε ο Προτείνων για την αγορά ορισμένων από τις Μετοχές των Πωλητριών Τραπεζών, ενώ ούτε ο

Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της 27.11.2019, και

(γ) υπερβαίνει την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση, η οποία είναι €0,00.

Επιπλέον, του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων την καταβολή των προβλεπόμενων στο Άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.1.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. δικαιωμάτων υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών, σήμερα ανερχόμενων σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των 20 Ευρώ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (α) του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, και (β) της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην ΕΛ.Κ.Α.Τ.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν 2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,20% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους. Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος δίχως την επιβάρυνση από τα δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., αλλά μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

2.4 Ο Προτείνων

Ο Προτείνων ιδρύθηκε ως εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, με αριθμό μητρώου C75204 και την επωνυμία «Andromeda Seafood Limited» στη Μάλτα στις 12.4.2016. Στις 13.5.2019 καταχωρήθηκε στο εμπορικό μητρώο του Castillon της Ισπανίας (τόμος 1787, βιβλίο 1348, 8^η ενότητα, φύλλο CV-42117) η μετονομασία της εταιρείας σε «Andromeda Seafood Sociedad Limitada» και η μεταφορά της καταστατικής έδρας της στην Ισπανία με ημερομηνία ισχύος 30.4.2019. Σύμφωνα με το καταστατικό ίδρυσης, η διάρκειά της είναι απεριόριστη. Η έδρα του Προτείνοντος βρίσκεται στην οδό Manuel Sanchis Guarner, αριθμός 3, 12600 Vall d'Uxó, Castellón, Ισπανία.

Ο Προτείνων είναι εταιρεία συμμετοχών και αποτελεί τη μητρική εταιρεία του Ομίλου Ανδρομέδα, απασχολεί, δε, συνολικά 19 εργαζόμενους.

Σκοπός του Προτείνοντος είναι, σύμφωνα με τον καταστατικό του, η αγορά, η κάλυψη, η ανταλλαγή και η πώληση οποιουδήποτε είδους εγχώριων και αλλοδαπών κινητών αξιών, ανεξάρτητα από το νομικό καθεστώς της εκδότριας εταιρείας, για λογαριασμό του και χωρίς ενδιάμεση δραστηριότητα, και ιδίως η διαχείριση μετοχικών κινητών αξιών εκδόσεως εγχωρίων και αλλοδαπών εταιρειών στην Ισπανία, μέσω της αντίστοιχης οργάνωσης προσωπικών και υλικών μέσων. Ακόμη, σύμφωνα με τον καταστατικό σκοπό του, ο Προτείνων παρέχει επιπλέον υπηρεσίες διαχείρισης και χρηματοδότησης σε θυγατρικές και σε άλλες εταιρείες του επιχειρηματικού ομίλου στον οποίο ανήκει.

Ο Όμιλος Ανδρομέδα είναι ένας όμιλος εταιρειών, ο οποίος δραστηριοποιείται στη μεσογειακή ιχθυοκαλλιέργεια. Με 6 στρατηγικής τοποθεσίας παραγωγικά κέντρα σε Ελλάδα και Ισπανία, ο Προτείνων δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 25 βασικές αγορές. Ο Όμιλος Ανδρομέδα απασχολεί σήμερα συνολικά 577 άτομα (270 στην Ισπανία και 307 στην Ελλάδα). Διαθέτει καθετοποιημένη παραγωγή γόνου, εκτροφής, συσκευασίας, μεταποίησης και διανομής ψαριών. Τα βασικά είδη που παράγει ο Όμιλος Ανδρομέδα είναι η τσιπούρα, το λαβράκι, το φαγκρί και ο κρانيός.

Κατωτέρω παρατίθενται οι συμμετοχές του Προτείνοντος:

Επωνυμία εταιρείας	Έδρα	Δραστηριότητα	% Συμμετοχής
Καλλιέργειες Υδροβίων Οργανισμών Α.Ε.	Ελλάδα	Ιχθυοκαλλιέργεια	100%
Andromeda Aquacultures International B.V.	Ολλανδία	Ιχθυοκαλλιέργεια	100%
Andromeda Iberica Acuicultura, S.L.	Ισπανία	Εταιρεία Συμμετοχών	100%
Frescamar Alimentacion S.L.	Ισπανία	Ιχθυοκαλλιέργεια	100%
Niordseas S.L.	Ισπανία	Ιχθυοκαλλιέργεια	100%
Alevines de Sureste S.L.	Ισπανία	Ιχθυοκαλλιέργεια	95,06%
Piscicultura Marina Mediterranea S.L.	Ισπανία	Ιχθυοκαλλιέργεια	100%
Andromeda Marina Aquacultura sh.a	Αλβανία	Ιχθυοκαλλιέργεια	100%

Πηγή: Προτείνων - Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2018

Στον Όμιλο Ανδρομέδα εντάχθηκαν ακόμα ο Όμιλος ΝΗΡΕΥΣ και ο όμιλος της ΣΕΛΟΝΤΑ μετά την απόκτηση του ελέγχου των ΝΗΡΕΥΣ και ΣΕΛΟΝΤΑ από τον Προτείνοντα στις 27.11.2019.

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο, ανέρχεται σε €14.533.807 και διαιρείται σε 14.533.807 μετοχές ονομαστικής αξίας €1.

Στο μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος συμμετέχουν κατά ποσοστό περίπου 52,07% τα ακόλουθα επενδυτικά κεφάλαια (funds): Perseus Multi Seafood, LLC, Perseus PE Seafood, LLC, Perseus Co-Invest Seafood, LLC, Perseus Advantage Seafood, LLC, Perseus KRS PE Seafood, LLC, Perseus Redwood Seafood, LLC και Perseus Co-Invest II Seafood, LLC. Τη διαχείριση αυτών των επενδυτικών κεφαλαίων, συμπεριλαμβανομένης και της άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν στον Προτείνοντα, ασκεί η AMERRA Capital Management, LLC κατά τη διακριτική ευχέρειά της. Στον Προτείνοντα συμμετέχει επίσης η Mubadala Investment Company με ποσοστό περίπου 43,08% και έτεροι μειοψηφούντες μέτοχοι με ποσοστό κάτω από 5%.

Η Tashjian Capital LLC είναι ελεγχόμενη επιχείρηση (κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1(γ) του Ν. 3556/2007) του κ. Craig Tashjian, καθώς ο κ. Craig Tashjian κατέχει 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Tashjian Capital LLC. Η AMERRA Capital Management GP, LLC είναι ελεγχόμενη επιχείρηση (κατά την ίδια έννοια) της Tashjian Capital LLC, καθώς η Tashjian Capital LLC κατέχει 30,67% των δικαιωμάτων ψήφου της AMERRA Capital Management GP, LLC και, σύμφωνα με τη σύμβαση (Limited Liability Company Agreement) που διέπει την AMERRA Capital Management GP, LLC, η Tashjian Capital LLC ασκεί κυριαρχική επιρροή στην AMERRA Capital Management GP, LLC. Η AMERRA Capital Management, L.P. είναι ελεγχόμενη επιχείρηση (κατά την ίδια έννοια) της AMERRA Capital Management GP, LLC, καθώς η AMERRA Capital Management GP, LLC, είναι ομόρρυθμος εταίρος (general partner) της AMERRA Capital Management, L.P. και, σύμφωνα με τη σύμβαση (Limited Partnership Agreement) που διέπει την AMERRA Capital Management, L.P., ελέγχει την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου και ασκεί κυριαρχική επιρροή στη AMERRA Capital Management, L.P. Επίσης, η Tashjian Capital LLC κατέχει το 30,67% των δικαιωμάτων ψήφου της AMERRA Capital Management, L.P. και ο κ. Craig Tashjian, όντας διαχειριστής εταίρος (Managing Partner) και επικεφαλής επενδύσεων (Chief Investment Officer) της AMERRA Capital Management, L.P., ασκεί κυριαρχική επιρροή στη AMERRA Capital Management, L.P. Τέλος, η AMERRA Capital Management, LLC είναι ελεγχόμενη επιχείρηση (κατά την ίδια έννοια) της AMERRA Capital Management, L.P., καθώς η AMERRA Capital Management, L.P. κατέχει το 100% της AMERRA Capital Management, LLC. Επίσης, ο κ. Craig Tashjian, όντας διαχειριστής εταίρος (Managing Partner) και επικεφαλής επενδύσεων (Chief Investment Officer) της AMERRA Capital Management, LLC, ασκεί κυριαρχική επιρροή στην AMERRA Capital Management, LLC.

2.5 Αριθμός Μετοχών που κατέχονται από τον Προτείνοντα ή Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα

Κατά την 28.02.2020, ο Προτείνων κατείχε 239.216.884 Μετοχές που αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 97,44% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ενώ ούτε ο Προτείνων ούτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή έτερα δικαιώματα ψήφου Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

2.6 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ενεργεί ως σύμβουλος του Προτείνοντος σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου. Η Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. είναι ελληνική ανώνυμη τραπεζική εταιρεία, με έδρα στον Δήμο Αθηναίων (Όθωνος 8, Τ.Κ. 10557) και αριθμό καταχώρισης 000223001000 στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο, η οποία δύναται, μεταξύ άλλων, να παρέχει τις επενδυτικές υπηρεσίες του Παραρτήματος Ι, τμήμα Α, στοιχεία (6) και (7) του νόμου 4514/2018, όπως ισχύει.

2.7 Διαχειριστής του Προτείνοντος

Η Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ενεργεί επίσης ως Διαχειριστής, δηλαδή ως υπεύθυνη τράπεζα η οποία θα παραλάβει τις Δηλώσεις Αποδοχής και των συνοδευτικών αυτής εγγράφων και θα προβεί σε όλες τις νόμιμες ενέργειες, κατ' άρθρο 18 του Νόμου.

2.8 Ανώτατος αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων

Ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που δεν κατείχε ο ίδιος ή και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, δηλαδή κατ' ανώτατο αριθμό 50.037.656 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 20,38% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο.

2.9 Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου και την επιφύλαξη των διατάξεων του Νόμου, η Δημόσια Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής που υποβάλλεται εγκύρως και νομίμως είναι δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε και δεν ανακαλείται, με εξαίρεση τη δυνατότητα ανάκλησης στην περίπτωση υποβολής Ανταγωνιστικής Δημόσιας Πρότασης, η οποία θα έχει εγκριθεί από την Ε.Κ. σύμφωνα με το άρθρο 26 του Νόμου, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις των κεφαλαίων 3.3 και 3.5 του Πληροφοριακού Δελτίου.

2.10 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18, παράγραφος 2 του Νόμου, θα αρχίσει στις 17.03.2020 και ώρα 08:00 π.μ. (ώρα Ελλάδος) και θα διαρκέσει συνολικά πέντε (5) εβδομάδες, με λήξη στις 22.04.2020 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

3 Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας³

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1981 και έλαβε την σημερινή νομική μορφή της ανώνυμης εταιρείας το 1990 κατόπιν συγχώνευσης των εταιρειών “Ιχθυοτροφεία ΣΕΛΟΝΤΑ Ε.Π.Ε.” και “ΣΕΛΟΝΤΑ Ιχθυοτροφική Ε.Π.Ε.” και ταυτόχρονης μετατροπής της ενιαίας οντότητας σε ανώνυμη εταιρεία. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 000769101000 (πρώην ΑΡ.Μ.Α.Ε. 23166/006/Β/90/0001) και έχει την έδρα της στο Μαρούσι, Λεωφόρος Κηφισίας 56 & Δελφών, ΤΚ 151 25. Αποτελεί τη μητρική εταιρεία του Ομίλου ΣΕΛΟΝΤΑ, ο οποίος έχει ως κεντρικό άξονα των δραστηριοτήτων του την ιχθυοκαλλιέργεια.

Οι μετοχές της ΣΕΛΟΝΤΑ είναι εισηγμένες στο Χ.Α. από το 1994, ενώ από το 2019 διαπραγματεύονται στην κατηγορία Επιτήρησης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. στον κλάδο Τρόφιμα & Ποτά – Γεωργία & Αλιεία.

3.2 Αντικείμενο Εργασιών

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην αναπαραγωγή, εκτροφή και εμπορία μεσογειακών ειδών ιχθυοκαλλιέργειας (κυρίως τσιπούρα, λαβράκι, φαγκρί, κρανιό, μυτάκι). Η Εταιρεία μέσω μίας πλήρως καθιερωμένης διαδικασίας παράγει περίπου 32.000 τόνους ιχθύων σε ετήσια βάση που εξάγονται στο μεγαλύτερο μέρος τους (άνω του 88%) σε 35 χώρες σε όλο τον κόσμο, κυρίως στις χώρες της Ευρώπης και της Β. Αμερικής.

Στο παραγωγικό δυναμικό του Ομίλου ΣΕΛΟΝΤΑ περιλαμβάνονται:

- 6 ιχθυογεννητικοί σταθμοί στην Ελλάδα με ετήσια δυναμικότητα παραγωγής άνω των 180 εκατ. τεμαχίων γόνου.
- 59 θαλάσσιες μονάδες εκτροφής σε 23 περιοχές στην Ελλάδα. Τα είδη που εκτρέφονται είναι τσιπούρα, λαβράκι καθώς και «νέα είδη» στα οποία περιλαμβάνεται ο κρανιός, το φαγκρί και η χιόνα ή μυτάκι.
- 10 μονάδες συσκευασίας σε 2 από τις οποίες υπάρχουν μονάδες μεταποίησης για την παραγωγή καθαρισμένων ψαριών και φιλέτου.
- 1 κέντρο διανομής/ logistics.

Οι παραγωγικοί τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος ΣΕΛΟΝΤΑ είναι οι ακόλουθοι:

1. Ο τομέας Ιχθυοκαλλιέργειας με αντικείμενο δραστηριότητας (i) την παραγωγή γόνου που είτε τοποθετείται στις μονάδες εκτροφής του Ομίλου είτε πωλείται σε τρίτους, (ii) την παραγωγή ιχθύων στις μονάδες εκτροφής στη θάλασσα με τη μέθοδο των πλωτών κλωβών, (iii) την συσκευασία, (iv) την επεξεργασία και παραγωγή μεταποιημένων προϊόντων με υψηλή προστιθέμενη αξία – value added products και (v) την πώληση του τελικού προϊόντος και την εμπορία των αντίστοιχων ειδών.
2. Ο τομέας Εμπορίας που περιλαμβάνει τις αγορές αγαθών πλην προϊόντων ιχθυοκαλλιέργειας (γόνου και ιχθύων, νωπών αλλά και μεταποιημένων) και τις πωλήσεις ιχθυοτροφών, υλικών και εμπορευμάτων σε τρίτους.
3. Ο τομέας της παραγωγής ιχθυοτροφών, ο οποίος αφορά τη συνδεδεμένη εταιρεία (θυγατρική έως το Νοέμβριο 2015), ΠΕΡΣΕΑΣ Α.Β.Ε.Ε .

³ Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης (όπως αυτό εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 12.03.2020). Οι όροι με κεφαλαία στη παρούσα ενότητα, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

4. Ο τομέας Υπηρεσιών που περιλαμβάνει την παροχή τεχνικής υποστήριξης, συσκευασίας, εκτροφής και διοικητικών υπηρεσιών σε θέματα διαχείρισης και ανάπτυξης ιχθυοκαλλιεργειών

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.selonda.com.

Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σε πενήντα (50) έτη, έως την 20.12.2040.

3.3 Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας ανερχόταν κατά την 30η Ιουνίου 2019 σε 1.149 και του Ομίλου ΣΕΛΟΝΤΑ σε 1.190 άτομα.

3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο – Μέτοχοι

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο, και ανέρχεται σε €76.104.275,87 διαιρούμενο σε 245.497.664 Μετοχές.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα πρόσωπα, τα οποία κατέχουν Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, όπως προκύπτει από τα στοιχεία που έχουν ανακοινωθεί από την Εταιρεία και δημοσιευθεί στην ιστοσελίδα του Χ.Α., βάσει του Ν. 3556/2007, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, μέχρι και τις 28.02.2020:

Μέτοχος	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου	Ποσοστό Δικαιωμάτων Ψήφου
Andromeda Seafood Sociedad Limitada	235.135.160	95,78%

Πηγή: Ανακοίνωση της ΣΕΛΟΝΤΑ σύμφωνα με το Ν. 3556/2007

Σύμφωνα με την από 09.01.2020 ανακοίνωση της Εταιρείας, κατόπιν των γνωστοποιήσεων περί σημαντικής μεταβολής σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το ν. 3556/2007, τις οποίες έλαβε από τον κ. Craig Tashjian και την αμέσως ελεγχόμενη (κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1(γ) του ν.3556/2007) από αυτόν εταιρεία, Tashjian Capital LLC, η τελευταία ενεργούσα για λογαριασμό της και για λογαριασμό των ελεγχόμενων (κατά την ίδια έννοια), άμεσα και έμμεσα, από αυτήν νομικών προσώπων, AMERRA Capital Management GP, LLC, AMERRA Capital Management, L.P., AMERRA Capital Management, LLC και τον Προτείνοντα, κατόπιν της απόκτησης συνολικά 4.196.485 κοινών ονομαστικών μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας από τον Προτείνοντα στις 08.01.2020, το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που κατέχει άμεσα ο Προτείνων και έμμεσα οι Craig Tashjian, Tashjian Capital LLC, AMERRA Capital Management GP, LLC, AMERRA Capital Management, L.P. και AMERRA Capital Management, LLC διαμορφώθηκε σε περίπου 95,78% από 92,05%.

3.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο με την ακόλουθη σύνθεση:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Λεωνίδας Κολιούλης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Δημητρίου	Αντιπρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ιωάννης Γιαννακάκης	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Βλάχος	Μέλος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
Ελένη Ξηνταράκου	Μέλος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέχθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 27.11.2019 και συγκροτήθηκε σε σώμα αυθημερόν. Η θητεία του είναι τετραετής.

3.6 Επιλεγμένα Οικονομικά Μεγέθη Εταιρείας

3.6.1 Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων για τις χρήσεις 2017 και 2018

Συνοπτική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ποσά σε € χιλ. *	01.01- 31.12.2018	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2018	01.01- 31.12.2017
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	142.679	155.420	135.134	146.808
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	18.264	16.454	28.742	31.939
Σύνολο πωλήσεων (Κύκλος εργασιών)	160.943	171.874	163.876	178.746
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων - (Λειτουργικό EBITDA)**	(3.552)	9.381	(15.720)	3.936
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων - (EBIT)	(24.647)	514	(20.300)	(696)
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	(34.949)	(8.580)	(34.625)	(14.190)
Κέρδη / (Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους (Α)	(31.439)	(4.647)	(32.717)	(11.895)
Λοιπά συνολικά έσοδα/(ζημίες) περιόδου μετά φόρων (Β)	67	177	73	202
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(ζημίες) περιόδου μετά φόρων (Α+Β)	(31.373)	(4.470)	(32.644)	(11.693)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Σημείωση: Λειτουργικό EBITDA ορίζεται ως το EBITDA με αποτίμηση των βιολογικών αποθεμάτων σε τιμές κόστους, προ της επίδρασης δηλαδή της αποτίμησης των βιολογικών αποθεμάτων σε εύλογες αξίες.

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2018 (τα στοιχεία της χρήσης 2017 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2018).

3.6.2 Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης για τις χρήσεις 2018 και 2017

Συνοπτική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ποσά σε € χιλ. *	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	85.829	90.899	79.529	83.020
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	163.267	183.410	166.367	184.131
Σύνολο Ενεργητικού	249.096	274.309	245.896	267.151
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	146.733	176.433	135.641	163.436
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	125.843	94.516	123.671	88.351
Σύνολο Υποχρεώσεων	272.576	270.949	259.312	251.787

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(23.480)	3.360	(13.416)	15.364
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	249.096	274.309	245.896	267.151

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2018 (τα στοιχεία της χρήσης 2017 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2018).

3.6.3 Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων για τη περίοδο 01.01.-30.06 των χρήσεων 2018 και 2019

Συνοπτική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ποσά σε € χιλ. *	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	63.613	71.719	63.613	66.750
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	9.868	7.580	8.514	15.340
Σύνολο πωλήσεων (Κύκλος εργασιών)	73.481	79.299	72.127	82.090
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων - (Λειτουργικό EBITDA)**	(18.119)	(20.139)	(17.170)	(16.960)
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων - (EBIT)	(21.232)	(22.727)	(19.971)	(19.245)
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	(24.740)	(27.029)	(36.321)	(23.654)
Κέρδη / (Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους (Α)	(25.759)	(25.714)	(37.361)	(22.639)
Λοιπά συνολικά έσοδα/(ζημίες) περιόδου μετά φόρων (Β)	(34)	144	0	144
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(ζημίες) περιόδου μετά φόρων (Α+Β)	(25.792)	(25.570)	(37.361)	(22.494)

*Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Σημείωση: Λειτουργικό EBITDA ορίζεται ως το EBITDA με αποτίμηση των βιολογικών αποθεμάτων σε τιμές κόστους, προ της επίδρασης δηλαδή της αποτίμησης των βιολογικών αποθεμάτων σε εύλογες αξίες.

Πηγή: Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 01.01.2019 - 30.06.2019.

3.6.4 Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 31.12.2018 και της 30.06.2019

Συνοπτική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ποσά σε € χιλ. *	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	91.652	85.829	95.378	79.529
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	142.526	163.267	139.750	166.367
Σύνολο Ενεργητικού	234.179	249.096	235.128	245.896
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	133.520	146.733	135.803	135.641
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	149.931	125.843	150.102	123.671
Σύνολο Υποχρεώσεων	283.451	272.576	285.905	259.312
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(49.272)	(23.480)	(50.777)	(13.416)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	234.179	249.096	235.128	245.896

*Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 01.01.2019 - 30.06.2019.

4 Μεθοδολογία Αποτίμησης

Προκειμένου να εκτιμηθεί το Εύρος Αξιών της μετοχής της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε και αξιολόγησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- i. Προεξόφληση των μελλοντικών Ταμειακών Ροών («DCF»)
- ii. Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- iii. Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών

Επιπλέον, επικουρικά εξετάστηκαν:

- Η μέθοδος Αποτίμησης Αξίας Κεφαλαίου ως Δικαίωμα Προαίρεσης (Valuation of Equity as an Option)
- Η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας, η απόδοσή της σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. καθώς και η κατανομή του όγκου των συναλλαγών σε διάφορα επίπεδα τιμών («entry price analysis») για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση.
- Τα προσφερόμενα υπερτιμήματα («tender offer premia») σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις (υποχρεωτικές και προαιρετικές) στην ελληνική αγορά.

5 Αξιολόγηση του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης

5.1 Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

5.1.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η μέθοδος της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών στηρίζεται στη θεωρία ότι η αξία μιας εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της, όπως αυτή προκύπτει από την προεξόφληση τους με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης), που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις ανάλογου επιχειρηματικού και χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Η εφαρμογή της μεθόδου προϋποθέτει την εκτίμηση:

- των ελεύθερων ταμειακών ροών της εταιρείας για έναν συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα πρόβλεψης στο μέλλον,
- μιας υπολειμματικής αξίας (terminal value) η οποία αντικατοπτρίζει την αξία της Εταιρείας στο διηνεκές μετά την ολοκλήρωση της περιόδου λεπτομερούς πρόβλεψης των ταμειακών ροών και εκτιμάται με βάση «ομαλοποιημένες» ταμειακές ροές
- του συντελεστή προεξόφλησης των ταμειακών ροών της Εταιρείας, ο οποίος αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας που αντιπροσωπεύει τη μέση σταθμισμένη αναμενόμενη απόδοση των παρόχων κεφαλαίου της Εταιρείας.

5.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η εφαρμογή της μεθόδου, μεταξύ άλλων, βασίστηκε:

- Στη μελέτη δημόσια διαθέσιμων επιχειρηματικών και οικονομικών πληροφοριών και στοιχείων που σχετίζονται με την Εταιρεία
- Στη μελέτη πληροφοριών, στοιχείων και προβλέψεων που παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας, σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του ομίλου
- Σε επικοινωνίες με τα ανώτατα στελέχη της Εταιρείας στις οποίες συζητήθηκε η παρούσα κατάσταση και οι προοπτικές της.

Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι αληθείς, 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.

Οι Προβλέψεις Εξέλιξης Μεγεθών Πενταετίας οι οποίες παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας, βάσει των οποίων ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εκπόνησε την Έκθεση του, καλύπτουν χρονικό ορίζοντα 5 ετών (2020-2024). Μεταξύ άλλων, οι Προβλέψεις Εξέλιξης Μεγεθών Πενταετίας περιείχαν τα ακόλουθα σημαντικά στοιχεία και παραδοχές:

- Ύψος εσόδων
- Ύψος λειτουργικών εξόδων
- Κέρδη προ τόκων, φόρων κι αποσβέσεων
- Επενδύσεις & Ύψος Αποσβέσεων

Η ειδικότερη προσέγγιση που ακολουθήθηκε από το Σύμβουλο βασίστηκε στην προεξόφληση των ελεύθερων ταμειακών ροών προς την Εταιρεία (Free Cash Flows to the Firm).

Η κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας (WACC), που χρησιμοποιήθηκε, ανέρχεται σε 8,18% και η κεντρική τιμή του ρυθμού μεταβολής των πωλήσεων στο διηνεκές ανέρχεται σε 2,7%.

Διενεργήθηκε επίσης ανάλυση ευαισθησίας διαφοροποιώντας μια σειρά παραδοχών κύριων χρηματοοικονομικών παραμέτρων προκειμένου να προκύψει το εύρος αξιών από την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου.

5.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση μελλοντικές ταμειακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, οι οποίες έχουν ευαισθησία σε συγκεκριμένους παράγοντες που δύνανται να επηρεάσουν, είτε ευμενώς είτε δυσμενώς, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και τα λειτουργικά της αποτελέσματα και ανάλογα, μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά ή θετικά η αξία και η τιμή των μετοχών της.

Ενδεικτικά, αναφέρονται ορισμένοι εξ αυτών:

- Η διαμόρφωση των μακροοικονομικών συνθηκών στην Ελληνική οικονομία
- Εξέλιξη της ζήτησης στις διεθνείς αγορές που δραστηριοποιείται η Εταιρεία
- Ανταγωνισμός και τάσεις στην αγορά/κλάδο δραστηριοποίησης
- Απόδοση επενδυτικού προγράμματος

- Επίπεδα λειτουργικού κόστους
- Αλλαγές φορολογικής νομοθεσίας

5.1.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, δεν προέκυψε αξία για το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Σημειώνεται ότι στα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σχετικά με την αποτίμηση της Εταιρείας, δεν συμπεριλαμβάνονται παράγοντες οι οποίοι δύνανται να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

5.2 Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

5.2.1 Περιγραφή της Μεθόδου

Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων/multiples) που προκύπτουν από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές, σε αποτελεσματική αγορά, στις μετοχές ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών και σε συνδυασμό με τις προβλέψεις βασικών οικονομικών μεγεθών αυτών από αναλυτές. Η μέθοδος αυτή εφαρμόζεται άμεσα στο πλαίσιο καθημερινών χρηματιστηριακών πράξεων και όχι στο πλαίσιο απόκτησης του ελέγχου πλειοψηφίας μιας εταιρείας που ιστορικά απαιτεί την πληρωμή υπεραξίας (control premium).

Ανάλογα με τον κλάδο δραστηριοποίησης της υπό αποτίμηση εταιρείας καθώς και με βάση τα ειδικότερα χαρακτηριστικά αυτής και των εταιρειών του δείγματος, επιλέγεται ποιοι από τους διαθέσιμους δείκτες κεφαλαιαγοράς ενδείκνυται να χρησιμοποιηθούν για τους σκοπούς της αποτίμησης.

Βασικό βήμα στη μέθοδο αυτή είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών. Μεταξύ άλλων, σημαντικοί παράγοντες της επιλογής του δείγματος είναι:

- Το εύρος των δραστηριοτήτων της κάθε εταιρείας και ο βαθμός σχετικότητας με την υπό εξέταση εταιρεία
- Η πληρότητα και ομοιογένεια της διαθέσιμης πληροφόρησης
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον στις χώρες δραστηριοποίησης τους
- Το μέγεθος και η χρηματιστηριακή αξία των εταιρειών
- Τα περιθώρια κερδοφορίας
- Η κεφαλαιακή διάρθρωση
- Ιδιαιτερότητες που επηρεάζουν τη λειτουργία και την κερδοφορία των εταιρειών του δείγματος

5.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου συγκροτήθηκε καταρχάς ένα διεθνές δείγμα εισηγμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο κλάδο της ιχθυοκαλλιέργειας.

Οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκεκριμένο δείγμα είναι οι ακόλουθες:

Mowi ASA	Austevoll Seafood ASA
SalMar ASA	Grieg Seafood ASA
Leroy Seafood Group ASA	Norway Royal Salmon ASA

P/F Bakkafrost

Για κάθε εταιρεία από το επιλεγθέν δείγμα υπολογίστηκαν και εξετάστηκαν οι ακόλουθοι δείκτες (multiples):

- Αξία Επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/Sales)
- Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA)
- Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων, Φόρων (EV/EBIT)
- Τιμή Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή (P/E)
- Τιμή Μετοχής προς Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων ανά Μετοχή (P/BV)

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κεφαλαιαγοράς που προέκυψαν (μετά την εφαρμογή κατάλληλων προσαρμογών όπου αυτό κρίθηκε σκόπιμο) από τα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη και τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στο ανωτέρω δείγμα, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, παρέχουν την εκτίμηση του εύρους αξιών με βάση τη συγκεκριμένη μέθοδο στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

5.2.3 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, δεν προέκυψε αξία για το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Αν και η εν λόγω μέθοδος εφαρμόστηκε για να εξαχθεί η αποτίμηση της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., θεωρήθηκε περιορισμένης σχετικότητας λόγω σημαντικών διαφορών στα χαρακτηριστικά των αγορών δραστηριοποίησης, το σχετικό μέγεθος, τα περιθώρια κερδοφορίας και την κεφαλαιακή διάρθρωση των συγκρίσιμων εταιρειών.

5.3 Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών

5.3.1 Περιγραφή της Μεθόδου

Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων/multiples) που προκύπτουν από τις αποκτήσεις μετοχών εταιρειών συναφούς δραστηριότητας.

Ανάλογα με τον κλάδο δραστηριοποίησης της υπό αποτίμηση εταιρείας καθώς και με βάση τα ειδικότερα χαρακτηριστικά αυτής και των εταιρειών του δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών, επιλέγεται ποιοι από τους διαθέσιμους δείκτες ενδείκνυται να χρησιμοποιηθούν για τους σκοπούς της αποτίμησης.

Σημαντική παράμετρος στη συγκεκριμένη μέθοδο είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών. Μεταξύ άλλων, σημαντικούς παράγοντες της επιλογής του δείγματος αποτελούν:

- Ο βαθμός σχετικότητας των εταιρειών-στόχων στο δείγμα συναλλαγών με την υπό αποτίμηση εταιρεία
- Η χρονική εγγύτητα των συναλλαγών με την υπό εξέταση συναλλαγή
- Η διάκριση όλων των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών που ενσωματώνει μια συναλλαγή
- Η πληρότητα και ομοιογένεια της διαθέσιμης πληροφόρησης

5.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου συγκροτήθηκε καταρχάς δείγμα 7 συναλλαγών εξαγορών/συγχωνεύσεων με διαθέσιμη πληροφόρηση που έχουν λάβει χώρα τα τελευταία έτη με αντικείμενο εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην διεθνή αγορά ιχθυοκαλλιέργειας.

Για κάθε εταιρεία - στόχο από το επιλεγθέν δείγμα συναλλαγών, υπολογίζονται και εξετάζονται οι ακόλουθοι δείκτες (multiples):

- Αξία Επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/Sales)
- Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA)
- Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων, Φόρων (EV/EBIT)
- Τιμή Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή (P/E)

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν (μετά την εφαρμογή κατάλληλων προσαρμογών όπου αυτό κρίθηκε σκόπιμο) από τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών και τις αξίες των αντίστοιχων συναλλαγών που περιλαμβάνονται στο ανωτέρω δείγμα πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα ιστορικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, παρέχουν την εκτίμηση του εύρους αξιών με βάση τη συγκεκριμένη μέθοδο και στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

5.3.3 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών, δεν προέκυψε αξία για το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Αν και η εν λόγω μέθοδος εφαρμόστηκε για να εξαχθεί η αποτίμηση της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., θεωρήθηκε περιορισμένης σχετικότητας λόγω σημαντικών διαφορών στα χαρακτηριστικά των συγκρίσιμων εταιρειών που εμπλέκονται στις συναλλαγές.

5.4 Αποτίμηση Αξίας Κεφαλαίου ως Δικαίωμα Προαίρεσης

5.4.1 Περιγραφή της Μεθόδου

Η μέθοδος της Αποτίμησης Αξίας Κεφαλαίου ως Δικαίωμα Προαίρεσης στηρίζεται κατ'αρχήν στις ακόλουθες βασικές ιδιότητες του μετοχικού κεφαλαίου των ανωνύμων εταιρειών: i) οι μέτοχοι έχουν το δικαίωμα να ρευστοποιήσουν την επιχείρηση, εφόσον το επιθυμούν, λαμβάνοντας την όποια εναπομείνασα αξία κατόπιν της κάλυψης του χρέους / υποχρεώσεων της επιχείρησης από την ρευστοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων και ii) η συνολική οικονομική ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στο ύψος της επένδυσής τους, συνεπώς σε περίπτωση μη κάλυψης των υποχρεώσεων της επιχείρησης από τα ρευστοποιημένα περιουσιακά της στοιχεία, οι μέτοχοι δεν φέρουν κάποιο οικονομικό βάρος.

Η μέθοδος Αποτίμησης Αξίας Κεφαλαίου ως Δικαίωμα Προαίρεσης βρίσκει έδαφος εφαρμογής σε περιπτώσεις εταιρειών στις οποίες, κατόπιν της εφαρμογής μεθόδου προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών, η αξία του μετοχικού τους κεφαλαίου εκτιμάται ότι είναι μηδενική, ήτοι το σύνολο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών πλέον της όποιας υπολειμματικής αξίας είναι μικρότερο από τις υφιστάμενες οφειλές της επιχείρησης.

Στην περίπτωση κατά την οποία η αξία του μετοχικού τους κεφαλαίου είναι μηδενική, μπορούν να εξεταστούν, θεωρητικά, τα χαρακτηριστικά του μετοχικού κεφαλαίου που προσιδιάζουν σε αυτά του δικαιώματος προαίρεσης. Ειδικότερα, στην κλασσική του μορφή, ένα δικαίωμα προαίρεσης (έστω αγοράς) λαμβάνει αξία εξαιτίας της πιθανότητας αύξησης της αξίας του υποκείμενου σε αυτό περιουσιακού στοιχείου, πλέον της τιμής ασκήσεως του κατά την υπολειπόμενη χρονική διάρκεια

ισχύος του δικαιώματος. Σε αντιστοίχιση με αυτό, βάσει της εν λόγω μεθόδου, το μετοχικό κεφάλαιο μιας εταιρείας δύναται να λάβει αξία εξαιτίας του χρόνου που υπολείπεται προκειμένου να καταστούν ληξιπρόθεσμες οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, χρόνο κατά τον οποίο υφίσταται η πιθανότητα αύξησης της αξίας της επιχείρησης πλέον της αξίας του απαιτητού ληξιπρόθεσμου χρέους / υποχρέωσης.

Συνεπώς, με την μέθοδο αυτή, η αξία του μετοχικού κεφαλαίου αποτιμάται ως ένα δικαίωμα προαίρεσης με την χρήση της μεθόδου Black – Scholes, λαμβάνοντας ως υποκείμενη αξία την αξία της επιχείρησης, ως τιμή εξάσκησης το ύψος του δανεισμού και ως διάρκεια του δικαιώματος την περίοδο που ισούται με τον χρόνο που υπολείπεται για την ωρίμανση των χρεών αυτής.

5.4.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται να προσδιοριστούν κατά κύριο λόγο οι ακόλουθες παράμετροι:

- Αξία Επιχείρησης (όπως αυτή υπολογίστηκε κατά την μέθοδο προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών)
- Το σύνολο του καθαρού δανεισμού της επιχείρησης κατά την 31.12.2019, καθώς και η αξία τυχόν μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων
- Χρονική διάρκεια δικαιώματος (ίση με τον μέσο σταθμικό εναπομείναντα χρόνο ωρίμανσης του δανεισμού της εταιρείας)
- Μερισματική απόδοση
- Διακύμανση της αξίας της επιχείρησης (δύνатаι καταρχήν να προσεγγιστεί μέσω της διακύμανσης της αξίας των διαπραγματεύσιμων τίτλων μετοχών και χρέους της επιχείρησης)

Οι ανωτέρω παράμετροι εφαρμόζονται στην εξίσωση της μεθόδου Black – Scholes προκειμένου να υπολογιστεί η αξία του μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης με βάση τη συγκεκριμένη μέθοδο.

5.4.3 Συμπέρασμα

Η βασική παραδοχή η οποία καθορίζει σε σημαντικό βαθμό το αποτέλεσμα της εν λόγω μεθόδου είναι η εκτιμώμενη διακύμανση της αξίας της επιχείρησης (enterprise value), λαμβάνοντας υπόψη ότι όσο υψηλότερη είναι η διακύμανση τόσο υψηλότερη καθίσταται η προκύπτουσα αποτίμηση.

Στην συγκεκριμένη περίπτωση σημειώνεται ότι δεδομένης της έλλειψης διαπραγματεύσιμου χρέους της επιχείρησης καθώς και της περιορισμένης ρευστότητας της μετοχής της, δεν είναι δυνατόν να προσεγγιστεί με σχετική αξιοπιστία η εν λόγω παραδοχή από τα μεγέθη της εταιρείας. Επιπλέον, η έλλειψη εύλογα συγκρίσιμων εταιριών (σε όρους τόσο αντικειμένου όσο και πιστοληπτικής αξιολόγησης) οδηγεί, ως μόνη επιλογή, στην χρήση γενικών / ενδεικτικών παραδοχών.

Για τον λόγο αυτό, η μέθοδος Αποτίμησης Αξίας Κεφαλαίου ως Δικαίωμα Προαίρεσης εξετάστηκε ενδεικτικά και δεν αποτελεί μεθοδολογία εκτίμησης του Εύρους Αξιών. καθώς εκτιμάται ότι δεν παρέχει την απαιτούμενη αξιοπιστία κατά την εφαρμογή της. Σε κάθε περίπτωση, τα αποτελέσματα από την εφαρμογή της, με την χρήση των κατά το δυνατόν εύλογων παραδοχών, δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τα αποτελέσματα των μεθόδων αποτίμησης που λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό του Εύρους Αξιών.

5.5 Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

5.5.1 Περιγραφή της Ανάλυσης

Στην ανάλυση αυτή προσδιορίζονται τα όρια εντός των οποίων πραγματοποιήθηκε η διακύμανση της χρηματιστηριακής τιμής εισηγμένων μετοχών, κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος, καθώς και η κατανομή του αντιστοίχου όγκου συναλλαγών σε διαφορετικά επίπεδα τιμών.

Η ανάλυση βασίζεται στην παραδοχή ότι κάτω από συνθήκες επαρκούς πληροφόρησης της αγοράς (efficient markets), η χρηματιστηριακή τιμή των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών αντανακλά σε μεγάλο βαθμό την αξία της εταιρείας. Η συγκεκριμένη ανάλυση βασίζεται στα στοιχεία που προκύπτουν από τις καθημερινές συναλλαγές σε μετοχές και για το λόγο αυτό δεν υπολογίζονται control premiums που θα προέκυπταν σε περίπτωση απόκτησης ελέγχου.

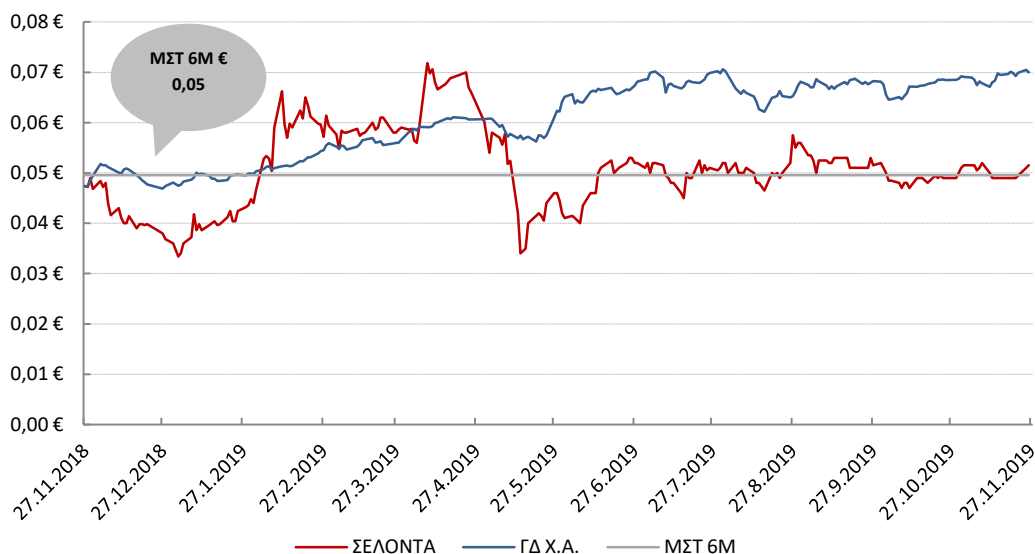
Για την εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων από τη συγκεκριμένη ανάλυση είναι απαραίτητο να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις, ως ακολούθως:

- Αποτελεσματικότητα της αγοράς (market efficiency) που σχετίζεται με τη διαθέσιμη πληροφόρηση των μερών και την ταχύτητα ενσωμάτωσής της στις τιμές
- Επαρκής διασπορά των μετοχών (free float)
- Έλλειψη ακραίων φαινομένων (έντονη αρνητική ή θετική φημολογία για τη μετοχή, υπαγωγή σε καθεστώς επιτήρησης, κλπ.)
- Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity)
- Ομαλές συνθήκες στις χρηματιστηριακές αγορές και στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον

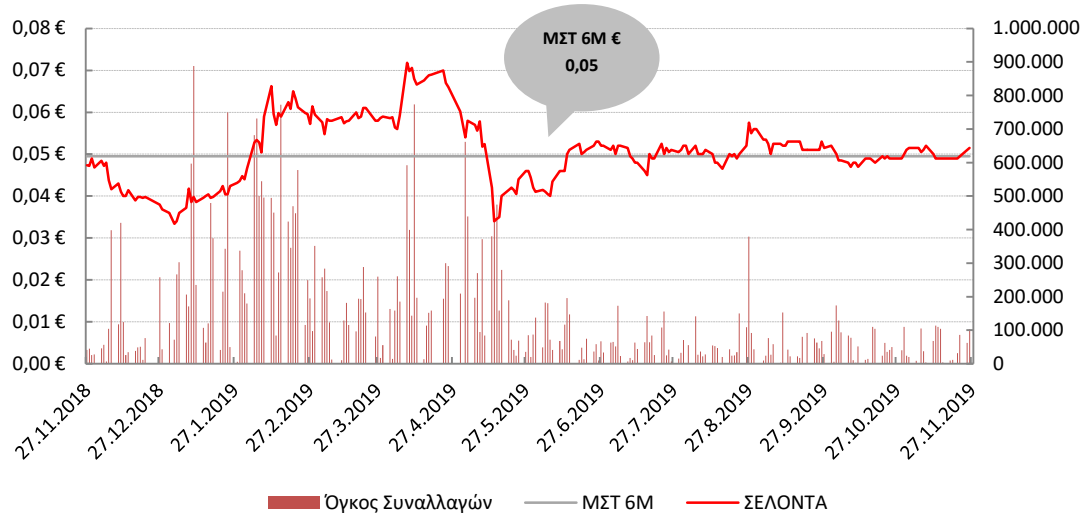
5.5.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία

Εξετάσαμε επικουρικά την εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας, την απόδοση της σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και την κατανομή του σχετικού όγκου συναλλαγών σε διάφορα επίπεδα τιμών. Μέσω αυτής της ανάλυσης αποτυπώνονται τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας και δίδεται μια σαφής ένδειξη της χρηματιστηριακής εικόνας της μετοχής.

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται η εξέλιξη της τιμής της μετοχής της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση (27.11.2019), συγκριτικά με την εξέλιξη του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την αντίστοιχη περίοδο:

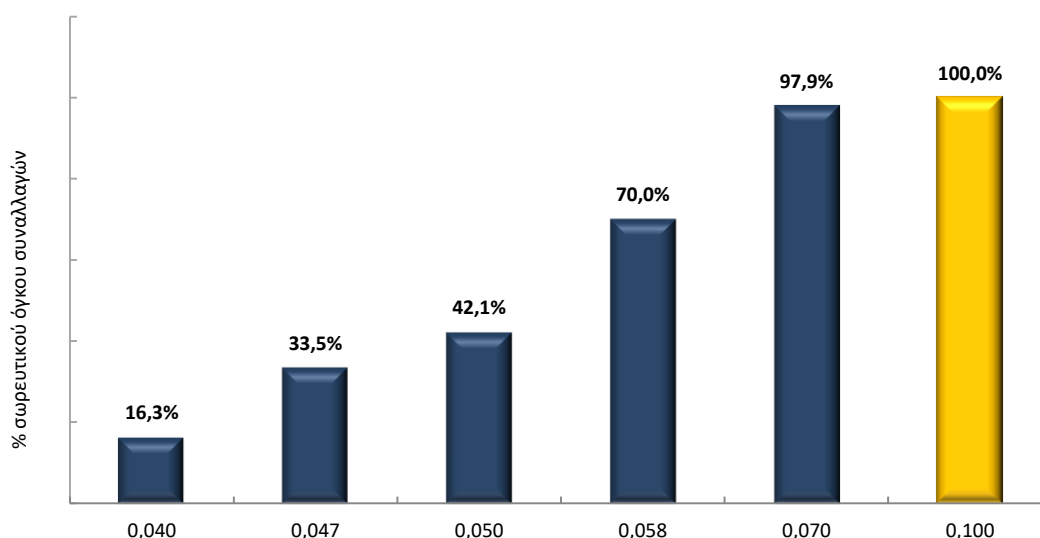


Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται η εξέλιξη της τιμής της μετοχής της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. καθώς και ο σχετικός όγκος συναλλαγών για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση (27.11.2019):



Για την ανωτέρω περίοδο, η ελάχιστη τιμή της μετοχής της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. ανήλθε σε € 0,033 και η μέγιστη τιμή της μετοχής σε € 0,072, ενώ ο μέσος όγκος συναλλαγών για την ίδια χρονική περίοδο διαμορφώθηκε σε 144.427 τεμάχια.

Το ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζει την κατανομή του όγκου συναλλαγών ανά επίπεδο τιμών μετοχής της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. (entry price analysis) κατά την προαναφερθείσα περίοδο 12 μηνών:



Το 42,1% του συνολικού όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε σε τιμές ως € 0,050 ανά μετοχή, που είναι και η μεσοσταθμική τιμή εξαμήνου, ενώ το 100,0% του συνολικού όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε σε τιμές ως € 0,100 ανά μετοχή που είναι και το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης. Σημειώνεται πως ποσοστό 97,9% του συνόλου των συναλλαγών για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα έλαβε χώρα σε τιμές μέχρι € 0,070 ανά μετοχή.

Ο συνολικός όγκος συναλλαγών κατά τους τελευταίους 12 μήνες πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση ανήλθε σε 35.673.545 μετοχές που αντιστοιχεί σε ποσοστό 14,5% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας και ποσοστό 71,3% της διασποράς της (free float) κατά την 27.11.2019.

Σημειώνεται ότι η ανάλυση της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς εξετάζεται ενδεικτικά, και δεν αποτελεί μεθοδολογία εκτίμησης του Εύρους Αξιών αλλά αντικατοπτρίζει την αντίληψη της χρηματιστηριακής αγοράς ως προς τα θεμελιώδη δεδομένα και τις προοπτικές της Εταιρείας.

5.6 Προσφερόμενα υπερτιμήματα σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική Αγορά

5.6.1 Περιγραφή της Ανάλυσης

Η ανάλυση αυτή αποτυπώνει τις ιστορικά προσφερόμενες υπεραξίες έναντι συγκεκριμένων χρηματιστηριακών τιμών (bid premiums) οι οποίες προσφέρθηκαν μέσω προαιρετικής ή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης στην Ελληνική Αγορά. Κατά συνέπεια, η εν λόγω ανάλυση αποτυπώνει την αξία μιας εταιρείας όπως αυτή διαμορφώνεται από την αγορά βάσει παρόμοιου είδους συναλλαγών (ανεξαρτήτως του κλάδου δραστηριοποίησης της εταιρείας) που έχουν διενεργηθεί στο παρελθόν.

5.6.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία

Εξετάσαμε επικουρικά τις υπεραξίες έναντι συγκεκριμένων χρηματιστηριακών τιμών (bid premiums) οι οποίες προσφέρθηκαν μέσω υποχρεωτικής ή προαιρετικής δημόσιας πρότασης για την απόκτηση μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α.

Ειδικότερα, εξετάστηκε δείγμα 32 προαιρετικών και υποχρεωτικών δημόσιων προτάσεων που κατατέθηκαν για την απόκτηση μετοχών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών για την περίοδο 2014-2020, και προέκυψαν τα ακόλουθα αποτελέσματα:

- i. Ο διάμεσος (median) της υπεραξίας του προσφερόμενου ανταλλάγματος έναντι της τιμής της μετοχής της κάθε εταιρείας-στόχου κατά την τελευταία ημέρα συναλλαγής πριν ο Προτείνων καταστεί υπόχρεος προς υποβολή δημόσιας πρότασης ή πριν την ημερομηνία ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης, κατά περίπτωση, υπολογίστηκε σε 10,3%. Στην υπό εξέταση Δημόσια Πρόταση το αντίστοιχο μέγεθος διαμορφώνεται σε premium ύψους 94,2%.
- ii. Ο διάμεσος (median) της υπεραξίας του προσφερόμενου ανταλλάγματος έναντι της ΜΣΧΤ της μετοχής της κάθε εταιρείας-στόχου κατά τον τελευταίο 1 μήνα πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων καταστεί υπόχρεος προς υποβολή δημόσιας πρότασης ή πριν την ημερομηνία ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης, κατά περίπτωση, υπολογίστηκε σε 12,1%. Στην υπό εξέταση Δημόσια Πρόταση το αντίστοιχο μέγεθος διαμορφώνεται σε premium ύψους 100,3%.
- iii. Ο διάμεσος (median) της υπεραξίας του προσφερόμενου ανταλλάγματος έναντι της ΜΣΧΤ της μετοχής της κάθε εταιρείας-στόχου κατά τους τελευταίους 3 μήνες πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων καταστεί υπόχρεος προς υποβολή δημόσιας πρότασης ή πριν την ημερομηνία ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης, κατά περίπτωση, υπολογίστηκε σε 13,2%. Στην υπό εξέταση Δημόσια Πρόταση το αντίστοιχο μέγεθος διαμορφώνεται σε premium ύψους 95,9%.
- iv. Ο διάμεσος (median) της υπεραξίας του προσφερόμενου ανταλλάγματος έναντι της ΜΣΧΤ της μετοχής της κάθε εταιρείας-στόχου κατά τους τελευταίους 6 μήνες πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων καταστεί υπόχρεος προς υποβολή δημόσιας πρότασης ή πριν την ημερομηνία ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης, κατά περίπτωση, υπολογίστηκε σε 15,1%. Στην υπό εξέταση Δημόσια Πρόταση το αντίστοιχο μέγεθος διαμορφώνεται σε premium 101,9%.

Η ανάλυση των προσφερόμενων υπερτιμημάτων που καταβλήθηκαν σε δημόσιες προτάσεις στην Ελλάδα εξετάζεται ενδεικτικά και δεν λαμβάνεται υπόψη για τον καθορισμό του Εύρους Αξιών, λόγω των διαφορετικών οικονομικών και χρηματιστηριακών συνθηκών όταν πραγματοποιήθηκαν οι προηγούμενες δημόσιες προτάσεις, των ιδιαιτεροτήτων των επιμέρους κλάδων καθώς και της περιορισμένης εμπορευσιμότητας των εταιρειών.

6 Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται το Εύρος Αξιών της μετοχής της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης:

Μέθοδος	Αξιολόγηση	Εύρος Τιμής Μετοχής
Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	Κύρια και πιο σχετική μέθοδος	€0,00
Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	Συμπληρωματική μέθοδος με περιορισμένη σχετικότητα	€0,00
Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών	Συμπληρωματική μέθοδος με περιορισμένη σχετικότητα	€0,00
Αποτίμηση Αξίας Κεφαλαίου ως Δικαίωμα Προαίρεσης	Ενδεικτική	Δεν εφαρμόζεται
Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς	Ενδεικτική	Δεν εφαρμόζεται
Προσφερόμενα υπερτιμήματα σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική Αγορά	Ενδεικτική	Δεν εφαρμόζεται
Εύρος Αξιών		Η αξία μετοχικού κεφαλαίου αποτιμάται ίση με €0,00

Για τον προσδιορισμό του Εύρους Αξιών, αποδόθηκε, κατά την κρίση μας, διαφορετική βαρύτητα σε κάθε μέθοδο αποτίμησης, ανάλογα με την καταλληλότητα της, αν και στην συγκεκριμένη περίπτωση το αποτέλεσμα δεν εξαρτάται από τους συντελεστές στάθμισης των μεθόδων, δεδομένου ότι όλες οι μέθοδοι αποδίδουν μηδενική αξία μετοχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 2 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Προσφοράς.

Αθήνα, 24.03.2020

Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.

Μάκης Μπίκας
Director,
Investment Banking

Το κείμενο που φέρει την πρωτότυπη υπογραφή έχει υποβληθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.

Ρήτρα μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση ετοιμάστηκε από την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. ενόψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του κατ' άρθρ. 15, παρ. 1, του Νόμου. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος 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 δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. Η παρούσα δεν αποτελεί προσφορά για διοργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση ή επένδυση στην ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. ή σε συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες. Δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, επεξεργασθεί, αντιγραφεί ή αλλοιωθεί καθ' οιονδήποτε τρόπο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στο οποίο αποστέλλεται, ή να δοθεί, ανακοινωθεί ή γνωστοποιηθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση της Τράπεζας Πειραιώς.

Η παρούσα σε καμία περίπτωση δε συνιστά επενδυτική συμβουλή ή/και πρόταση ή/και προτροπή για αγορά ή πώληση μετοχών, ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή, ούτε, τέλος, προσφορά για χρηματοδότηση. Κατά συνέπεια, οι πληροφορίες που εμπεριέχονται σε αυτή, δεν μπορούν να εκληφθούν, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για συγκεκριμένο επενδυτή. Για τους λόγους αυτούς, η παρούσα Έκθεση σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί ούτε μπορεί να ερμηνευθεί ως επενδυτική συμβουλή ή σύσταση προς τους μετόχους της Εταιρείας αναφορικά με την εκ μέρους τους άσκηση ή μη του δικαιώματος αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι των μετόχων της Εταιρείας και κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα και δε θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία, ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή, πρόταση ή/και προτροπή. Οποιαδήποτε χρήση από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.

Για την προετοιμασία της παρούσας υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία, όπως επιβεβαιώνεται από την από 20.03.2020 σχετική επιστολή της, είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών.

Η παρούσα έχει βασιστεί σε οικονομικά και άλλα στοιχεία και πληροφορίες που είναι διαθέσιμα στο κοινό, η δε Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει ευθύνη για ανεξάρτητη εξακρίβωση της αλήθειας, ακρίβειας ή πληρότητάς τους, ούτε φέρει ευθύνη σχετικά με την αλήθεια, ακρίβεια ή/και την πληρότητα των ως άνω στοιχείων ή πληροφοριών. 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 βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Επίσης, η παρούσα βασίζεται στις οικονομικές συνθήκες και τις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας, χωρίς να 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 επί των απόψεων ή εκτιμήσεων που περιέχονται στην παρούσα. Επίσης, η Τράπεζα Πειραιώς δε διενήργησε ανεξάρτητη εκτίμηση των τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων που αφορούν τη ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.

Οι απόψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιότητων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο ή/και ενδεχόμενη αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της Εταιρείας. Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενο της παρούσας και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, θετικά ή αρνητικά, η δε Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα.

Επίσης, τα αναφερόμενα στην παρούσα δε συνιστούν γνώμη επί τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων, καθώς και ζητημάτων που αφορούν το κανονιστικό και θεσμικό πλαίσιο, το οποίο διέπει τη λειτουργία και επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, τα οποία θα πρέπει να επιβεβαιωθούν από ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες.

Τέλος, επαναλαμβάνεται ότι καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται από την Τράπεζα Πειραιώς όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στην παρούσα, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση.

Πέραν των ανωτέρω, εφιστάται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην ενότητα 1 ««Πληροφορίες για την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου 3461/2006» της παρούσας Έκθεσης.

Γενικότερα, καμία απολύτως ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Τράπεζα Πειραιώς, ή από τα μέλη του Δ.Σ., τα στελέχη και τους υπαλλήλους της, όσον αφορά το περιεχόμενο της παρούσας.