

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ



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

**ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ
«ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
«ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ
ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
«ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**



03.07.2025

ΟΡΙΣΜΟΙ

Αποδεχόμενοι Μέτοχοι: Οι Μέτοχοι που θα αποδεχθούν εγκύρως, νομίμως και εμπροθέσμως τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, και θα προσφέρουν τις Μετοχές κυριότητας τους στον Προτείνοντα.

Βασικοί Μέτοχοι: οι μέτοχοι που αθροιστικά κατείχαν κατά την ημερομηνία σύναψης της Συμφωνίας Μετόχων περίπου το 92,22% των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία, ήτοι 6.178.503 κοινές με δικαίωμα ψήφου ονομαστικές Μετοχές, και συμφώνησαν δυνάμει της Συμφωνίας Μετόχων, να ενεργήσουν συντονισμένα κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε) του Νόμου για τον έλεγχο της Εταιρείας. Οι μέτοχοι αυτοί είναι οι κ.κ. Ελένη Κεπενού, Δημήτριος Κεπενός και Γεώργιος Κεπενός και οι κατ' ιδίαν συμμετοχές τους στην υπό εξαγορά Εταιρεία εκτίθενται αναλυτικά στην Ενότητα 1.12 «Μετοχές που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα».

Δημόσια Πρόταση: η υποχρεωτική δημόσια πρόταση, την οποία απηύθυνε ο Προτείνων προς όλους τους Μετόχους για την απόκτηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, έναντι καταβολής του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, σύμφωνα με τους όρους και υπό τις προϋποθέσεις που περιγράφονται στο Πληροφοριακό Δελτίο και το Νόμο.

Ε.Κ.: Το νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου με την επωνυμία «Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς», η οποία εδρεύει στην οδό Ιπποκράτους 3-5, 106 79 Αθήνα

Έκθεση: Η παρούσα έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006, όπως ισχύει.

ΕΛ.Κ.Α.Τ.: Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία», 100% θυγατρική της Ε.Χ.Α.Ε..

Εταιρεία ή υπό εξαγορά Εταιρεία: η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», που εδρεύει στον Δήμο Δυτικής Αχαΐας, ΒΙΠΕ ΠΑΤΡΩΝ, Τ.Κ. 25018, με Α.Φ.Μ. 094083083, καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 036116616000.

Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης: η 22.05.2025, δηλαδή η ημερομηνία κατά την οποία 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.

Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου: η 24.06.2025, ημερομηνία κατά την οποία το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ., σύμφωνα με το Νόμο.

Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης: η 15.05.2025, δηλαδή η ημερομηνία κατά την οποία δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 1 του Νόμου, λόγω της θέσης σε ισχύ της από 15.05.2025 γραπτής Συμφωνίας Μετόχων από τους Βασικούς Μετόχους.

Μετοχές: οι 6.700.000 ολοσχερώς εξοφλημένες κοινές, ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλες μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,80 εκάστη, μεθ' όλων των υφιστάμενων και μελλοντικών δικαιωμάτων, αξιώσεων και απαιτήσεων που, σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας και το νόμο 4548/2018, ενσωματώνονται, περιέχονται, συνδέονται με ή απορρέουν από αυτές, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Α..

Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης: το σύνολο των Μετοχών τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα (ως αυτά ορίζονται κατωτέρω) δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, κατά την Ημερομηνία της Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής της Δημόσιας Πρότασης καθώς και κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 521.497 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 7,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

Μέτοχος: Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, που έχει την πλήρη, ακώλυτη, αποκλειστική και αδιαμφισβήτητη κυριότητα, νομή και κατοχή Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης και έχει τη δικαιοπρακτική ικανότητα να αποδεχθεί τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο και την εφαρμοστέα ελληνική νομοθεσία.

ΜΣΧΤ: η μέση χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 περ. (ι) και στο άρθρο 9 παράγραφος 4 του Νόμου, ήτοι €1,813

Νόμος: Ο Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις», όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

Πληροφοριακό Δελτίο: Το έγγραφο, το οποίο περιέχει τις πληροφορίες σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Νόμου.

Προσφερόμενο Αντάλλαγμα ή Προσφερόμενο Τίμημα: Το ποσό των €1,93 ανά μετοχή, που προσφέρεται να καταβάλει σε μετρητά ο Προτείνων για κάθε μεταβιβαζόμενη μετοχή.

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα ή Συντονισμένα Πρόσωπα: σύμφωνα με το άρθρο 2(ε) του Νόμου, η κα. Ελένη Κεπενού, ο κ. Δημήτριος Κεπενός και ο κ. Γεώργιος Κεπενός, κατόπιν της έγγραφης συμφωνίας για την συντονισμένη άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που συνήψαν με ημερομηνία 15.05.2025, καθώς και η ελεγχόμενη από την κα. Ελένη Κεπενού και τον κ. Δημήτριο Κεπενό εταιρεία «ΚΕΛΔΗ ΙΚΕ». Η «ΚΕΛΔΗ ΙΚΕ» εδρεύει στο Δήμο Ωλενίας Αχαΐας, δραστηριοποιείται στο χώρο των ακινήτων και ελέγχεται από κοινού από την κα. Ελένη Κεπενού κατά 50% και από τον κ. Δημήτριο Κεπενό κατά ποσοστό 50%. Πέραν των ανωτέρω, δεν υφίστανται άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα (σύμφωνα με το άρθρο 2 (ε) του Νόμου) με τον Προτείνοντα για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης.

Προτείνων: η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», με καταστατική έδρα στη ΒΙΠΕ Πατρών, στο δήμο Δυτικής Αχαΐας του νομού Αχαΐας και με αριθμό Γενικού Εμπορικού Μητρώου 183688716000, η οποία υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση.

Τράπεζα Eurobank ή Eurobank: το πιστωτικό ίδρυμα με την επωνυμία «Τράπεζα Eurobank Ανώνυμη Εταιρεία», το οποίο έχει συσταθεί και λειτουργεί στην Ελλάδα με έδρα στον Δήμο Αθηναίων, Όθωνος 8, Τ.Κ. 10557, με Α.Φ.Μ. 996866969 και είναι καταχωρημένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 154558160000 και το οποίο ενεργεί ως σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου.

Συμφωνία Μετόχων: η από 15.05.2025 έγγραφη συμφωνία μετόχων που έχει συναφθεί μεταξύ των Βασικών Μετόχων και του Προτείνοντος και με την οποία οι τελευταίοι συμφώνησαν, μεταξύ άλλων, να συντονιστούν μεταξύ τους κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε') του Νόμου, ώστε να επιδιώξουν τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας, όπως αυτή περαιτέρω εξειδικεύεται στην ενότητα 1.20 του Πληροφοριακού Δελτίου.

Χ.Α.: Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικά Χρηματιστήρια - Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών», η οποία λειτουργεί ως διαχειριστής της Ρυθμιζόμενης Αγοράς του Χ.Α. σύμφωνα με το Ν. 4514/2018 και τον Κανονισμό Χρηματιστηρίου Αθηνών που έχει εγκριθεί με την Απόφαση 19/697/10-11-2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β/3195/27.11.2014).

Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ή ΚΥΚΛΟΣ: Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή – Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και τον διακριτικό τίτλο «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (στο εξής το «Γ.Ε.ΜΗ.») με αριθμό 001188801000 και εδρεύει στην Αθήνα (Χαριλάου Τρικούπη 6-8-10 (Εμπορικό Κέντρο Atrium), 10679 Αθήνα).

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΟΡΙΣΜΟΙ	2
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	5
1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006	7
2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των όρων της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών	9
2.1 Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του.....	10
2.2 Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης.....	11
2.3 Σύμβουλος του Προτείνοντος	14
2.4 Αποτιμητής	14
2.5 Αριθμός μετοχών που κατέχονται από τον Προτείνοντα και τα Συντονισμένα Πρόσωπα	14
2.6 Αριθμός Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης.....	15
2.7 Ανώτατος και Ελάχιστος αριθμός μετοχών που απαιτείται να αποκτήσει ο Προτείνων.....	15
2.8 Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης	16
2.9 Ειδικές συμφωνίες που αφορούν στην Δημόσια Πρόταση	16
2.10 Αίρεση στην οποία υπόκειται η Δημόσια Πρόταση	16
2.11 Το προσφερόμενο αντάλλαγμα.....	16
2.12 Βεβαίωση Χορηγούμενη από Πιστωτικό Ίδρυμα για την Καταβολή του Τιμήματος	18
2.13 Δικαίωμα εξαγοράς και εξόδου – Διαγραφή μετοχών από το Χ.Α.	18
2.14 Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία	19
2.15 Περίοδος Αποδοχής	20
2.16 Σημειώσεις για μετόχους εκτός της Ελληνικής Επικράτειας	20
3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας.....	21
3.1 Γενικές Πληροφορίες.....	21
3.2 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας	22
3.3 Συμμετοχές.....	23
3.4 Παρουσίαση οικονομικών μεγεθών	23
4. Αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης.....	24
4.1 Μέθοδος Α' – Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	24
4.1.1 Γενικά	24

4.1.2	Περιορισμοί της μεθόδου	25
4.1.3	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	25
4.1.4	Συμπέρασμα	26
4.2	Μέθοδος Β' Αποτίμηση με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value) 26	
4.2.1	Γενικά	26
4.2.2	Περιορισμοί της μεθόδου	27
4.2.3	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	27
4.2.4	Συμπέρασμα	27
4.4	Μέθοδος Γ' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow).....	28
4.4.1	Γενικά	28
4.4.2	Περιορισμοί της μεθόδου	29
4.4.3	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	29
4.4.4	Συμπέρασμα	30
5.	Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς	30
6.	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης	32
7.	Ρήτρα μη Ευθύνης	33
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	35
	Παράρτημα Α.....	36
	Παράρτημα Γ	40

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006

Σύμφωνα με τους όρους της από 06.06.2025 σύμβασης που υπεγράφη μεταξύ της εταιρείας «ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και της «ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» εκπονήθηκε λεπτομερής Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ.2 του Νόμου, σε σχέση με την από 22.05.2025 υποβληθείσα Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση της εταιρείας με την επωνυμία «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» προς τους μετόχους της Εταιρείας για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφων μετοχών, τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, κατά την Ημερομηνία της Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής της Δημόσιας Πρότασης καθώς και κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 521.497 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 7,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

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

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση επισκοπήσαμε: α) το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης το οποίο εγκρίθηκε στις 24.06.2025 από την Ε.Κ., β) την από 19.05.2025 έκθεση αποτίμησης που εκπόνησε η «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (βλ. σχετικά ενότητα 2.11 «Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα»), γ) το συνοπτικό επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας το οποίο προετοιμάστηκε και μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής «Επιχειρηματικό Σχέδιο») και δ) ορισμένες δημόσια διαθέσιμες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Επιπλέον, στο μέτρο που ήταν εφικτό, χρησιμοποιώντας δημοσίως διαθέσιμη πληροφόρηση καθώς και πληροφόρηση από βάσεις δεδομένων στις οποίες έχει πρόσβαση ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χωρίς ωστόσο να προβούμε σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών, διενεργήσαμε τις διαδικασίες που περιγράφονται στην ενότητα 4 «Αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης» της παρούσας.

2. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες οι οποίες είτε μας δόθηκαν, ή μας διατέθηκαν με άλλο τρόπο, από την Εταιρεία ή για λογαριασμό αυτής, είτε ήταν διαθέσιμες δημοσίως (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των πληροφοριών που περιγράφονται παραπάνω) 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, 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. Δεν αναλάβαμε και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν νομική ή άλλη ευθύνη αναφορικά με τις εν λόγω πληροφορίες και έχουμε βασιστεί στις διαβεβαιώσεις της διοίκησης της Εταιρείας ότι δεν

γνωρίζει τυχόν γεγονότα ή περιστάσεις που θα καθιστούσαν τις εν λόγω πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3. Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει και δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις, από τη Διοίκηση. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιονδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή συνδεδεμένων εταιρειών ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων τους και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμών δικαστικών, διοικητικών ή άλλων υποθέσεων στην πραγματική και περιουσιακή τους κατάσταση. Επιπλέον δεν αξιολογήσαμε την φερεγγυότητα ή την δίκαιη αξία της Εταιρείας βάσει οιασδήποτε νόμων περί πτώχευσης, αφερεγγυότητας ή παρόμοιων ζητημάτων. Αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια και πληρότητα των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρείας πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

4. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ως προς τα λογιστικά, εμπορικά ή άλλα στοιχεία στα οποία τυχόν βασίζεται η Έκθεση. Η Έκθεση μας δεν αντιμετωπίζει νομικά, λογιστικά ή φορολογικά θέματα ή αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης ως προς την Εταιρεία ή/και τους μετόχους της και υποθέτουμε την ορθότητα όλων των σχετικών συμβουλών που δόθηκαν στην Εταιρεία και στο Διοικητικό Συμβούλιό της, συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, συμβουλών για τις νομικές, ρυθμιστικές, λογιστικές και φορολογικές συνέπειες (από άποψη ελληνικού δικαίου, μεταξύ άλλων) των όρων και της συναλλαγής που προβλέπονται στα έγγραφα συναλλαγής που σχετίζονται με τη Δημόσια Πρόταση, για την Εταιρεία και τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας. Κατά την εκπόνηση αυτής της Έκθεσης δεν έχουν ληφθεί υπόψη τυχόν φορολογικές συνέπειες της συναλλαγής για ενδεχόμενο κάτοχο των Μετοχών της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, στην Έκθεση δεν εξετάζονται οι συνέπειες της Δημόσιας Πρότασης ή των συναφών με αυτή συναλλαγών ή το δίκαιο και εύλογο του Προσφερόμενου Τιμήματος ως προς τους πιστωτές ή άλλα πρόσωπα που έχουν συμφέροντα στην Εταιρεία ή ως προς τις συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία με τα πρόσωπα αυτά.

5. Η Έκθεσή μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, οι οποίες ισχύουν κατά την ημερομηνία κατάρτισής της, καθώς και στις πληροφορίες που έχουμε στη διάθεσή μας και οι οποίες δύνανται να αξιολογηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας. Δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα Έκθεση. Εξυπακούεται ότι μεταγενέστερες εξελίξεις και άλλες πληροφορίες που θα καθίστανται διαθέσιμες μετά την ημερομηνία αυτή ενδέχεται να επηρεάσουν την Έκθεση. Δεν αναλαμβάνουμε να παρέχουμε συμβουλές σε οποιοδήποτε πρόσωπο αναφορικά με μεταβολή σε γεγονότα ή θέματα που επηρεάζουν την Έκθεσή μας και τα οποία μας γνωστοποιούνται μετά την ημερομηνία της Έκθεσης και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν ευθύνη επικαιροποίησης, αναθεώρησης ή επιβεβαίωσης της Έκθεσης. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται μεταξύ άλλων με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις αναφορικά με το μακροοικονομικό περιβάλλον καθώς και τις γεωπολιτικές εξελίξεις τόσο σε επίπεδο Ευρωζώνης όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο, τις εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο, και την ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους και στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

6. Έχουμε εκπονήσει την Έκθεσή μας με την υπόθεση ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί με βάση τους όρους των εγγράφων συναλλαγής της Δημόσιας Πρότασης χωρίς ενδεχόμενη τροποποίηση ή τυχόν αθέτηση όρου ή προϋπόθεσης αυτής. Επιπλέον, σημειώνεται ότι δεν παρείχαμε και δεν παρέχουμε συμβουλές αναφορικά με τη δομή, το συγκεκριμένο Προσφερόμενο Τίμημα ή άλλες πτυχές της Δημόσιας Πρότασης, ούτε έχουμε συμμετάσχει σε τυχόν διαπραγματεύσεις αναφορικά με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών. Συνεπώς, έχουμε θεωρήσει ότι αυτοί οι όροι είναι οι πλέον επωφελείς όροι για την Εταιρεία και δεν εκφέρουμε γνώμη για το εάν οποιαδήποτε εναλλακτική συναλλαγή θα μπορούσε να οδηγήσει σε αντάλλαγμα ευνοϊκότερο για τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας από αυτό που προβλέπεται στους όρους της Δημόσιας Πρότασης, ούτε εξετάσαμε τα σχετικά οφέλη της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών, σε σύγκριση με οποιαδήποτε άλλη εναλλακτική ή ευκαιρία, δυνητικά διαθέσιμη για την Εταιρεία.

7. Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου και δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται, ούτε επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Οι απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση παρέχονται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου για την υποστήριξή του ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης. Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε, περιλαμβανομένων και των μετόχων της Εταιρείας πέρα από αυτήν που προκύπτει από την ιδιότητα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου κατά το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Δεν εκφέρουμε γνώμη προς τους Μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του Προσφερόμενου Τιμήματος ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Επιπλέον στην Έκθεσή μας δεν εκφέρουμε γνώμη αναφορικά με την τιμή διαπραγμάτευσης των Μετοχών της Εταιρείας σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, για το περιεχόμενο της οποίας γνώμης δεν ευθύνεται ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, ακόμα και αν το Διοικητικό Συμβούλιο στηρίξει την αιτιολογημένη γνώμη του στο περιεχόμενο της Έκθεσης.

8. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ενδεχομένως: α) να έχει παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχει επί του παρόντος στην Εταιρεία ή στις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές, β) εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, να έχει οποιαδήποτε χρονική στιγμή θετική ή αρνητική θέση και να διαπραγματευθεί ή να τελέσει συναλλαγές, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε κινητές αξίες του Προτείνοντος ή της Εταιρείας ή συνδεδεμένης εταιρείας.

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

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

Ο Προτείνων

Ο Προτείνων είναι ανώνυμη εταιρεία που συστάθηκε στις 04.04.2025 με την επωνυμία «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ Α.Ε.». Η έδρα της βρίσκεται στο δήμο Δυτικής Αχαΐας του νομού Αχαΐας και συγκεκριμένα στην ΒΙΠΕ Πατρών, ΟΤ 1 0, Τ.Κ. 25018, Δυτική Αχαΐα, είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 183688716000 και έχει διάρκεια τριάντα (30) έτη.

Βασικό αντικείμενο δραστηριότητας του Προτείνοντος είναι, σύμφωνα με το καταστατικό του, οι Δραστηριότητες Εταιρειών Χαρτοφυλακίου (Holdings).

Ο Προτείνων δεν απασχολεί προσωπικό ούτε έχει άμεσες και έμμεσες συμμετοχές σε άλλες εταιρείες, πλην της σκοπούμενης συμμετοχής του στην ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ.

Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύνθεση του Προτείνοντος

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το συνολικό καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος ανέρχεται σε €25.000, έχει καταβληθεί ολοσχερώς και διαιρείται σε 2.500 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου Μετοχές, ονομαστικής αξίας €10 εκάστη.

Μέτοχοι του Προτείνοντος είναι η κα. Ελένη Κεπενού με ποσοστό 48,48%, ο κ. Δημήτριος Κεπενός με ποσοστό 48,40% και ο κ. Γεώργιος Κεπενός με ποσοστό 3,12% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου, αντίστοιχα, οι οποίοι ελέγχουν από κοινού τον Προτείνοντα για τους σκοπούς της υλοποίησης της από 15.05.2025 Συμφωνίας Μετόχων.

Οικονομικές πληροφορίες για τον Προτείνοντα – Χρηματοδότηση της Δημόσιας Πρότασης
Δεδομένου ότι ο Προτείνων ιδρύθηκε στις 04.04.2025, δεν υπάρχουν διαθέσιμες οικονομικές πληροφορίες σχετικά με τον Προτείνοντα εκτός από τις ανωτέρω πληροφορίες σχετικά με το μετοχικό του κεφάλαιο (η πρώτη του εταιρική χρήση θα λήξει την 31.12.2025).

Τα απαιτούμενα κεφάλαια του Προτείνοντος για την πληρωμή του Προσφερόμενου Τιμήματος για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης και για την πληρωμή των εξόδων εκκαθάρισης στην ΕΛ.Κ.Α.Τ. θα καλυφθούν από τον Προτείνοντα με χρήση εξωτερικής πηγής χρηματοδότησης και συγκεκριμένα με σύμβαση χρηματοδότησης, η οποία έχει υπογραφεί με την Τράπεζα Eurobank.

Επιπλέον, ο Προτείνων έχει παράσχει βεβαίωση πιστωτικού ιδρύματος για την ύπαρξη επαρκών κεφαλαίων για την εξόφληση της πληρωμής των μετοχών που θα προσφερθούν από τους μετόχους στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης ή των μετοχών που θα αποκτηθούν ή των μετοχών που απαιτείται να αποκτηθούν από τον Προτείνοντα ως αποτέλεσμα της Δημόσιας Πρότασης, πλέον των κεφαλαίων που θα απαιτηθούν για τα δικαιώματα και έξοδα εκκαθάρισης που βαρύνουν τον Προτείνοντα, υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., σχετικά με την καταχώρηση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των μετοχών της Εταιρείας στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Διοίκηση του Προτείνοντος

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος αποτελείται από τα εξής μέλη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Ελένη Κεπενού	Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Δημήτριος Κεπενός	Αναπληρωτής Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Τσιμιγκάτος	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Πηγή: Εγκεκριμένο Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης.

Το τρέχον Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος συγκροτήθηκε σε σώμα την 04.04.2025, η θητεία του είναι 3 έτη και λήγει την 04.04.2028, δυνάμενη να παραταθεί μέχρι την ημερομηνία συνεδρίασης της πρώτης τακτικής Γενικής Συνέλευσης που θα συγκληθεί μετά τη λήξη της θητείας του.

Συντονισμένα Πρόσωπα

Συντονισμένα Πρόσωπα, κατά την έννοια του του άρθρου 2(ε) του Νόμου, είναι η κα. Ελένη Κεπενού, ο κ. Δημήτριος Κεπενός και ο κ. Γεώργιος Κεπενός, κατόπιν της έγγραφης συμφωνίας για την συντονισμένη άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που συνήψαν με ημερομηνία 15.05.2025, καθώς και η ελεγχόμενη από την κα. Ελένη Κεπενού και τον κ. Δημήτριο Κεπενό εταιρεία «ΚΕΛΔΗ ΙΚΕ». Η «ΚΕΛΔΗ ΙΚΕ» εδρεύει στο Δήμο Ωλενίας Αχαΐας, δραστηριοποιείται στο χώρο των ακινήτων και ελέγχεται από κοινού από την κα. Ελένη Κεπενού κατά 50% και από τον κ. Δημήτριο Κεπενό κατά ποσοστό 50%. Πέραν των ανωτέρω, δεν υφίστανται άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα (σύμφωνα με το άρθρο 2(ε) του Νόμου με τον Προτείνοντα για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης.

Η Δημόσια Πρόταση γίνεται από τον Προτείνοντα και η εν λόγω οντότητα είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για την αποδοχή των Προσφερόμενων Μετοχών και την πληρωμή του Προσφερόμενου Τιμήματος για την απόκτηση των Μετοχών που προσφέρονται στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

2.2 Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης

Οι Βασικοί Μέτοχοι, ήτοι οι κ.κ. Ελένη Κεπενού, η οποία κατείχε το 44,66% της υπό εξαγορά Εταιρείας, Δημήτριος Κεπενός, ο οποίος κατείχε το 44,66% της υπό εξαγορά Εταιρείας, και Γεώργιος Κεπενός, ο οποίος κατείχε το 2,90% της υπό εξαγορά Εταιρείας, κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, υπέγραψαν την από 15.05.2025 γραπτή Συμφωνία Μετόχων με την οποία συμφώνησαν να συντονιστούν μεταξύ τους, ώστε να επιδιώξουν τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας. Δυνάμει της Συμφωνίας Μετόχων και κατά την ημερομηνία θέσης αυτής σε ισχύ, ήτοι την 15.05.2025, οι Βασικοί Μέτοχοι έλεγχαν από κοινού 6.178.503 δικαιώματα ψήφου που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 92,22% του συνόλου των Μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία και ως εκ τούτου υπερέβησαν το όριο του ενός τρίτου (1/3) των Μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία. Λόγω της ως άνω υπέρβασης, δημιουργήθηκε για τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα η υποχρέωση υποβολής Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 1 του Νόμου.

Στη Συμφωνία Μετόχων, οι Βασικοί Μέτοχοι συμφώνησαν όπως τη συνεπαγόμενη υποχρεωτική δημόσια πρόταση διενεργήσει ο Προτείνων. Μέτοχοι του Προτείνοντος είναι η κα. Ελένη Κεπενού με ποσοστό 48,48%, ο κ. Δημήτριος Κεπενός με ποσοστό 48,40% και ο κ. Γεώργιος Κεπενός με ποσοστό 3,12% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου, αντίστοιχα.

Σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας

εγγράφως την ΕΚ και υποβάλλοντάς της σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου και της Έκθεσης Αποτίμησης. Ταυτόχρονα, ο Προτείνων ενημέρωσε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στο οποίο υπέβαλε επίσης αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου. Ακολούθως, η Δημόσια Πρόταση ανακοινώθηκε σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 16, παράγραφος 1, του Νόμου.

Η κα. Ελένη Κεπενού, ο κ. Δημήτριος Κεπενός, ο κ. Γεώργιος Κεπενός, καθώς και η ελεγχόμενη από την κα. Ελένη Κεπενού και τον κ. Δημήτριο Κεπενό εταιρεία «ΚΕΛΔΗ ΙΚΕ», αποτελούν Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 2(ε) του Νόμου. Πέραν αυτών δεν υπάρχουν άλλα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του άρθρου 2(ε) του Νόμου.

Κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης και κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν συνολικά 6.178.503 Μετοχές οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 92,22% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφων 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. Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών τις οποίες δεν κατείχαν άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, ήτοι 521.497 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 7,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης.

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

Ο Προτείνων όρισε την «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.», σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 7 του Νόμου, ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης και σύνταξης της Έκθεσης Αποτίμησης για τις Μετοχές. Η Δημόσια Πρόταση και η Έκθεση Αποτίμησης ανακοινώθηκαν κατά τα προβλεπόμενα του άρθρου 16, παρ. 1, του Νόμου στις 22.05.2025. Η Έκθεση Αποτίμησης είναι διαθέσιμη στον διαδικτυακό τόπο του Χ.Α..

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

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.

Ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει ο ίδιος πρόσθετες Μετοχές, δηλ. εκτός εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, μέσω του Χ.Α. ή/και εξωχρηματιστηριακά σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα κατά το διάστημα από την ημερομηνία δημοσιοποίησης της Δημόσιας Πρότασης μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. 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) αριθ. 596/2014, όπου απαιτείται.

Με δεδομένο ότι ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα ήδη κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης κατέχουν Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο

του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων:

i. θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ, σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, των υπόλοιπων Μετοχών των Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής

ii. 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 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ. Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. και την υποβολή σχετικού αιτήματος προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα ψηφίσουν 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 των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α..

Ο Προτείνων προσφέρει για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σχετικά με το οποίο σημειώνονται τα εξής:

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου, ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €1,93, για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 6 του Νόμου.

Περαιτέρω, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα:

(α) υπερβαίνει κατά 6,45% τη ΜΣΧΤ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της 15.05.2025 και

(β) ισούται με την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση.

Οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένου κατά i) το ποσό που προκύπτει από τα δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. που τους αναλογούν και κατά ii) το ποσό του αναλογούντος φόρου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 (σήμερα ανέρχεται σε 0,10% επί της αξίας συναλλαγής).

Η Ε.Κ., με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, ενέκρινε το Πληροφοριακό Δελτίο στις 24.06.2025, σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 4 του Νόμου. Αντίτυπα του Πληροφοριακού Δελτίου θα διατίθενται δωρεάν σε όλους τους Μετόχους που επιθυμούν να το αποκτήσουν, στην έδρα του Προτείνοντος και σε όλα τα υποκαταστήματα της Τράπεζας Eurobank στην Ελλάδα, καθ' όλες τις εργάσιμες ημέρες και ώρες κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής.

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>).

Ο Προτείνων δεν διαθέτει ιστοσελίδα.

Στην ενότητα 2.1 παρατίθενται πληροφορίες για τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του. Στις υπόλοιπες υπο-ενότητες της παρούσας ενότητας 2, παρατίθενται περισσότερες πληροφορίες για την Δημόσια Πρόταση.

2.3 Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η Eurobank ενεργεί ως σύμβουλος του Προτείνοντος σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου.

Η Eurobank είναι ελληνική ανώνυμη τραπεζική εταιρεία, με έδρα στον Δήμο Αθηναίων (Όθωνος 8, Τ.Κ. 10557), με Α.Φ.Μ. 996866969 και αριθμό καταχώρισης 154558160000 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.

2.4 Αποτιμητής

Η εταιρεία με την επωνυμία «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ενήργησε ως Αποτιμητής των Μετοχών για λογαριασμό του Προτείνοντος στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 6 & 7 του Νόμου.

Ο Αποτιμητής έχει συσταθεί στην Ελλάδα, εδρεύει στην οδό Παλαιολόγου 7, Τ.Κ. 15232, Χαλάνδρι. Η εν λόγω εταιρεία είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 002043501000.

Σημειώνεται ότι, κατά δήλωση του Αποτιμητή και του Προτείνοντος ο Αποτιμητής πληροί τα κριτήρια του άρθρου 9, παρ. 6 και 7, του Νόμου και συγκεκριμένα: α) είναι εγνωσμένου κύρους και β) διαθέτει την απαραίτητη οργάνωση, στελεχιακό δυναμικό και εμπειρία σε αποτιμήσεις επιχειρήσεων. Επιπρόσθετα, κατά δήλωση του Αποτιμητή, του Προτείνοντος, και της Εταιρείας, ο Αποτιμητής είναι ανεξάρτητος από τον Προτείνοντα και την Εταιρεία και ειδικότερα δεν έχει, ούτε είχε, κατά τα τελευταία πέντε (5) έτη επαγγελματική σχέση ή συνεργασία με τον Προτείνοντα ή με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, ή / και με την Εταιρεία και τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα.

2.5 Αριθμός μετοχών που κατέχονται από τον Προτείνοντα και τα Συντονισμένα Πρόσωπα

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης:

(α) Ο Προτείνων δεν κατείχε άμεσα Μετοχές της Εταιρείας.

(β) Τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν συμμετοχή στην υπο εξαγορά Εταιρεία ως ακολούθως:

Ονοματεπώνυμο Προσώπων που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα	Αριθμός Μετοχών/ Δικαιωμάτων Ψήφου	Ποσοστό Συμμετοχής (%)
Ελένη Κεπενού	2.992.202	44,66%
Δημήτριος Κεπενός	2.992.002	44,66%
Γεώργιος Κεπενός	194.299	2,90%
ΣΥΝΟΛΟ	6.178.503	92,22%

Πηγή: Εγκεκριμένο Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης.

Κατά την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων ανακοίνωσε ότι προτίθεται να αποκτή πρόσθετες Μετοχές, δηλαδή εκτός εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, μέσω του Χ.Α. ή/και εξωχρηματιστηριακά σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα κατά το χρονικό διάστημα από την δημοσίευση της Δημόσιας Πρότασης έως την λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Αυτές οι αποκτήσεις Μετοχών θα δηλώνονται και δημοσιεύονται σύμφωνα με το άρθρο 24(2) του Νόμου και τις εφαρμοστέες διατάξεις του Ν. 3556/2007, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, και του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 (MAR), όπου απαιτείται.

Ως εκ τούτου, ο Προτείνων έχει ήδη αποκτήσει από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης έως την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου 213.611 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 3,19% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

2.6 Αριθμός Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση των Μετοχών τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 521.497 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 7,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι την λήξη της Περιόδου Αποδοχής, 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.

Επισημαίνεται ότι ο Προτείνων θα αποκτή χρηματιστηριακά ή εξωχρηματιστηριακά Μετοχές της Εταιρείας έως τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής.

2.7 Ανώτατος και Ελάχιστος αριθμός μετοχών που απαιτείται να αποκτήσει ο Προτείνων

Ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που δεν κατείχε ο ίδιος και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή 521.497 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 7,78% του

συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που εμπεριέχονται στο παρόν Πληροφοριακό Δελτίο και στο Νόμο.

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και, κατά συνέπεια, δεν υφίσταται ελάχιστος αριθμός Μετοχών, οι οποίες πρέπει να προσφερθούν στον Προτείνοντα προκειμένου να ισχύει η Δημόσια Πρόταση. Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει όλες τις Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης.

2.8 Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης

Υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου και υπό 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 ενοτήτων 2.3 και 2.4 του Πληροφοριακού Δελτίου.

2.9 Ειδικές συμφωνίες που αφορούν στην Δημόσια Πρόταση

Στις 15.05.2025 οι Βασικοί Μέτοχοι σύνηψαν εγγράφως τη Συμφωνία Μετόχων με την οποία, μεταξύ άλλων, συμφώνησαν να συντονισθούν μεταξύ τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε') του Νόμου, για τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας και την μετέπειτα διαγραφή της από το Χ.Α.

Ειδικότερα συμφωνήθηκε ότι ο Προτείνων θα υπέβαλλε τη Δημόσια Πρόταση κατά τις διατάξεις του Νόμου για το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης και θα ασκούσε το δικαίωμα εξαγοράς του άρθρου 27 του Νόμου για τη μετέπειτα διαγραφή της από το Χ.Α. Οι Βασικοί Μέτοχοι δεσμεύθηκαν να ψηφίσουν υπέρ των οικείων θεμάτων στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας.

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, καμία άλλη συμφωνία δεν υφίσταται και δεν αναμένεται να υπάρξει μέχρι την διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α. με υπάρχοντα, νέο ή ενδιαφερόμενο μέτοχο σχετικά με την Εταιρεία και την Δημόσια Πρόταση.

2.10 Αίρεση στην οποία υπόκειται η Δημόσια Πρόταση

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική, όπως ορίζεται στο άρθρο 7 του Νόμου και δεν υπόκειται σε καμία αίρεση.

2.11 Το προσφερόμενο αντάλλαγμα

Σύμφωνα με το Άρθρο 9 παρ. 4 του Νόμου, ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €1,93 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, για κάθε Προσφερόμενη Μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Τίμημα σημειώνονται τα εξής:

(α) η μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 15.05.2025, ανέρχεται σε €1,813 ανά Μετοχή,

(β) ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησε Μετοχές, κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 15.05.2025, και

(γ) η τιμή ανά Μετοχή που προσδιορίστηκε στην Έκθεση Αποτίμησης του Αποτιμητή ανέρχεται σε €1,93 ανά Μετοχή.

Οι προϋποθέσεις του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β) εδάφιο (β) και περίπτωση (γ) του Νόμου, πληρούνται σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών και συγκεκριμένα ανήλθαν σε 0,67% του συνόλου αυτών, και το εύλογο και δίκαιο αντάλλαγμα, όπως αυτό προσδιορίζεται από τα κριτήρια της παραγράφου 4 του άρθρου 9 του Νόμου, είναι μικρότερο από το ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά Μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των δύο τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του Ν. 3556/2007 (ήτοι των από 30.6.2024 και από 31.12.2024) ήτοι το 80% των €2,72 ανά Μετοχή (που ισούται με περίπου €2,18).

Συνεπώς, σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 9 παρ. 7 του Νόμου, ο Προτείνων όρισε την «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως Αποτιμητή, για τη διενέργεια αποτίμησης των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης και σύνταξη Έκθεσης Αποτίμησης.

Η Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το Άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Ο Αποτιμητής χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης:

1. Μέθοδο Αποτίμησης της Αξίας με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο και
 2. Μέθοδο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών,
- από τις οποίες προέκυψε η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή της Εταιρείας σε €1,93. Συνεπώς, το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο Άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου.

Περαιτέρω, το Προσφερόμενο Τίμημα:

- υπερβαίνει κατά 6,45% τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,
- ισούται με την τιμή που προσδιορίστηκε από τον Αποτιμητή σε συνέχεια διενέργειας αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη διεθνώς αποδεκτά κριτήρια και μεθόδους και περιλαμβάνεται στην Έκθεση Αποτίμησης.

Ο Προτείνων δεν θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων την καταβολή των προβλεπόμενων στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. δικαιωμάτων υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών, σήμερα ανερχόμενων σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών η οποία υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (i) το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, και (ii) την τιμή κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη της ημέρας της υποβολής των απαιτούμενων εγγράφων του άρθρου 46 του Κανονισμού Λειτουργίας Σ.Α.Τ., με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσο με το μικρότερο μεταξύ των €20 και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης ανά Αποδεχόμενο Μέτοχο.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή στους Αποδεχόμενους Μετόχους του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,10% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένου κατά i) το ποσό που προκύπτει από τα

δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. που τους αναλογούν, και κατά ii) το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

2.12 Βεβαίωση Χορηγούμενη από Πιστωτικό Ίδρυμα για την Καταβολή του Τιμήματος

Σύμφωνα με το Άρθρο 9 παρ. 3 του Νόμου, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης η Eurobank η οποία είναι πιστωτικό ίδρυμα που έχει νόμιμη εγκατάσταση και λειτουργεί στην Ελλάδα, έχει παράσχει την ακόλουθη βεβαίωση:

«Αναφερόμαστε στην υποχρεωτική δημόσια πρόταση, που πρόκειται να απευθύνει η εταιρεία με την επωνυμία «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής ο «Προτείνων»), στους μετόχους της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 036116616000 (στο εξής η «Εταιρεία»), για την απόκτηση, με καταβολή μετρητών, μέχρι 521.497 κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών της Εταιρείας, σύμφωνα με τον Νόμο 3461/2006 (ΦΕΚ Α' 106/30.5.2006) περί «Ενσωμάτωσης στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» (εφεξής ο «Νόμος 3461/2006»), όπως ισχύει (η «Δημόσια Πρόταση»).

Η Τράπεζα Eurobank Α.Ε., που έχει συσταθεί και λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα, όπως νόμιμα εκπροσωπείται, βεβαιώνει δια της παρούσης, κατ' άρθρο 9 παράγραφος 3 του Νόμου 3461/2006, ότι ο Προτείνων, ακόμη και στην περίπτωση που όλοι οι μέτοχοι της Εταιρείας, τους οποίους αφορά η Δημόσια Πρόταση, αποδεχτούν τη Δημόσια Πρόταση και μεταβιβάσουν τις μετοχές τους σε αυτόν (οι «Αποδεχόμενοι Μέτοχοι»), διαθέτει τα απαραίτητα μέσα καταβολής σε μετρητά, για να εξοφλήσει ολοσχερώς:

(α) το ποσό των €1.006.489,21 το οποίο ισούται με το γινόμενο του αριθμού των 521.497 μετοχών της Εταιρείας στις οποίες αφορά η Δημόσια Πρόταση πολλαπλασιαζόμενου με την τιμή του προσφερόμενου ανταλλάγματος ύψους €1,93 ανά μετοχή και

(β) το συνολικό ποσό των δικαιωμάτων εκκαθάρισης, που βαρύνουν τον Προτείνοντα υπέρ της «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία», σχετικά με την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των μετοχών της Εταιρείας που θα προσφερθούν στον Προτείνοντα από τους Αποδεχόμενους Μετόχους της Εταιρείας.

Η Τράπεζα Eurobank Α.Ε. δεν παρέχει οποιαδήποτε εγγύηση, κατά την έννοια των άρθρων 847 επ. του Αστικού Κώδικα, για την εκτέλεση των χρηματικών ή των λοιπών υποχρεώσεων που έχουν αναληφθεί από τον Προτείνοντα στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.»

2.13 Δικαίωμα εξαγοράς και εξόδου – Διαγραφή μετοχών από το Χ.Α.

Δικαίωμα Εξαγοράς και Δικαίωμα Εξόδου

Με δεδομένο ότι ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα ήδη κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου κατέχουν Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ, σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, των υπόλοιπων Μετοχών των Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής.

Ομοίως, με δεδομένο ότι ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα ήδη κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου κατέχουν Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων 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 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ. Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. και την υποβολή σχετικού αιτήματος από την Εταιρεία προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία (Γενική Συνέλευση) ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την ΕΚ αίτημα διαγραφής της από το Χ.Α..

2.14 Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Δια της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων, σε συνεργασία με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, επιδιώκει να αποκτήσει το 100% της Εταιρείας και στη συνέχεια να προβεί στη διαγραφή των Μετοχών 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 και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν να αποκτήσουν μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων καθώς και να εξοικονομήσουν πόρους από τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α.

Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρείας, καθώς και στο επιχειρηματικό της μοντέλο, που εστιάζεται στην απρόσκοπτη παραγωγή και εμπορία αλεύρων και υποπροϊόντων αλευροποιίας, τη διατήρηση ανταγωνιστικών τιμών, τη ταχύτητα στις συναλλαγές, τη θεμελίωση μακροχρόνιων σχέσεων εμπιστοσύνης με τους πελάτες και τους προμηθευτές με απώτερο σκοπό την εδραίωση ενός ισχυρού και αναγνωρίσιμου εμπορικού σήματος για την Εταιρεία.

Ο Προτείνων δεν θα μεταφέρει την έδρα ή τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Επιπλέον, ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών της, καθώς και τις θέσεις εργασίας αυτών, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και μέχρι την διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.. Κατόπιν της διαγραφής των Μετοχών από το Χ.Α., η

σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου ενδέχεται να μεταβληθεί. Επιπλέον, ο Προτείνων ενδέχεται να προβεί σε διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες.

Με δεδομένο ότι ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα ήδη κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου κατέχουν Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από Μετόχους κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξόδου. Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από την έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετοχών της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων αναμένεται να προβεί σε συγκεκριμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπ' όψη το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες. Σημειώνεται ότι το προσωπικό της που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των κανονιστικών υποχρεώσεων της και των σχέσεων της με τους επενδυτές αναμένεται να ανατεθούν νέα διοικητικά καθήκοντα. Επιπλέον, μετά τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων θα προβεί σε συγχώνευσή του με την Εταιρεία μέσω απορρόφησης του πρώτου από τη δεύτερη.

2.15 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18 παράγραφος 2 του Νόμου, θα αρχίσει στις 26.06.2025 και ώρα 08:00 π.μ. (ώρα Ελλάδος) και θα διαρκέσει συνολικά 4 εβδομάδες, με λήξη στις 24.07.2025 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

2.16 Σημειώσεις για μετόχους εκτός της Ελληνικής Επικράτειας

Η Δημόσια Πρόταση απευθύνεται αποκλειστικά σε πρόσωπα στα οποία μπορεί νομίμως να απευθυνθεί. Πρόσωπα που είναι υπήκοοι, κάτοικοι ή έχουν τη διαμονή τους σε χώρα εκτός Ελλάδος ή αντιπρόσωποι, θεματοφύλακες, διαχειριστές ή εμπιστευματοδόχοι τους (trustees) μπορούν να συμμετάσχουν στη Δημόσια Πρόταση μόνο στον βαθμό που επιτρέπεται από τη νομοθεσία της σχετικής δικαιοδοσίας.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Δημόσια Πρόταση δεν γίνεται με οποιονδήποτε τρόπο ή μορφή (έγγραφο ή άλλο), άμεσα ή έμμεσα, εντός ή προς, ή με τη χρήση των ταχυδρομείων, ή με οποιοδήποτε μέσο του διακρατικού ή εξωτερικού εμπορίου, ή με οποιαδήποτε διευκόλυνση εθνικού χρηματιστηρίου αξιών Εξαιρούμενης Χώρας της οποίας η νομοθεσία δεν επιτρέπει τη διενέργεια τέτοιας πρότασης και δεν θα μπορεί να γίνει αποδεκτή για οποιαδήποτε τέτοια χρήση, ως μέσο ή διευκόλυνση από το εσωτερικό οποιασδήποτε Εξαιρούμενης Χώρας. Κατά συνέπεια, αντίγραφα του παρόντος Πληροφοριακού Δελτίου και των σχετικών εγγράφων δεν αποστέλλονται και δεν πρέπει να αποστέλλονται, να μεταδίδονται, να προωθούνται ή να διανέμονται, εν όλω ή εν μέρει, εντός ή από οποιαδήποτε Εξαιρούμενη Χώρα.

Οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο από τα ανωτέρω αναφερόμενα που επιθυμεί να αποδεχθεί τη Δημόσια Πρόταση οφείλει να ενημερωθεί για το νομικό πλαίσιο που διέπει τη Δημόσια Πρόταση και να ακολουθήσει τις διαδικασίες του Νόμου και του παρόντος Πληροφοριακού Δελτίου, αλλά και των νόμων της δικαιοδοσίας στην οποία υπάγεται. Αν οποιοδήποτε από τα ανωτέρω πρόσωπα έχει αμφιβολίες σε σχέση με τα ανωτέρω θα πρέπει να αναζητήσει συμβουλή από επαγγελματία σύμβουλο της επιλογής του.

Αν οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο προωθήσει το Πληροφοριακό Δελτίο ή οποιοδήποτε άλλο Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης ή υλικό σχετιζόμενο με τη Δημόσια Πρόταση εντός, προς ή από οποιαδήποτε Εξαιρούμενη Χώρα ή χρησιμοποιήσει την αλληλογραφία ή οποιοδήποτε άλλο μέσο οποιασδήποτε Εξαιρούμενης Χώρας, το πρόσωπο αυτό υποχρεούται να επιστήσει την προσοχή του παραλήπτη στην παρούσα ενότητα του Πληροφοριακού Δελτίου.

Καμία Δήλωση Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης δεν θα παραληφθεί από Εξαιρούμενες Χώρες ή από πρόσωπο που είναι υπήκοος, κάτοικος ή διαμένει σε αυτές, ούτε το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα θα καταβληθεί σε λογαριασμό ή θα αποσταλεί σε διεύθυνση εντός οποιασδήποτε Εξαιρούμενης Χώρας.

Ο Αποδεχόμενος Μέτοχος μπορεί να θεωρηθεί ότι δεν έχει αποδεχθεί εγκύτως τη Δημόσια Πρόταση, εάν η Δήλωση Αποδοχής δεν έχει συμπληρωθεί πλήρως και έγκυρα σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που ορίζονται σε αυτήν και στο Νόμο.

3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία «ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» είναι ανώνυμη εταιρεία που διέπεται από το Ν. 4548/2018 περί ανωνύμων εταιρειών και συστάθηκε ως ανώνυμη εταιρεία το 1986. Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό μητρώου 10016/06/Β/86/7 και στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό ΓΕΜΗ 036116616000 ενώ, σύμφωνα με το καταστατικό της, η διάρκεια της είναι ογδόντα (80) έτη έως το έτος 2066.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στον δήμο Δυτικής Αχαΐας του νομού Αχαΐας, συγκεκριμένα επί της ΒΙΠΕ Πατρών, Ο.Τ.1, ΤΚ 25018 και ο διαδικτυακός της τόπος είναι <https://www.kepenos.gr/>.

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ισχύοντος Καταστατικού της, σκοπός της Εταιρείας είναι:

1. Η εκμετάλλευση Κυλινδρόμυλου, η παραγωγή και διάθεση αλεύρων και υποπροϊόντων αυτών και γενικά η άλεση κάθε γεωργικού προϊόντος.
2. Η εμπορία δημητριακών καρπών και αλεύρων και υποπροϊόντων αυτών.
3. Οι εισαγωγές και εξαγωγές όμοιων με τα υπό 1 και 2 προϊόντων ως και η αντιπροσώπευση οίκων εσωτερικού ή εξωτερικού όμοιων ειδών με προμήθεια.

Στις 31.12.2024 στην Εταιρεία απασχολούνταν 133 εργαζόμενοι.

Οι Μετοχές είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στη ρυθμιζόμενη αγορά του Χ.Α. από τις 08.01.2002. Το ISIN είναι GRS438003006.

Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα των αλεύρων και συγκεκριμένα παράγει και διαθέτει στην αγορά άλευρα και υποπροϊόντα αλευροποιίας. Συμπληρωματικά εμπορεύεται και κάποια σχετικά με την δραστηριότητα της προϊόντα (δημητριακά κ.α.). Το σύνολο σχεδόν των πωλήσεων είναι στη χονδρική αγορά και τα προϊόντα διανέμονται σε

επαγγελματίες της αγοράς (αρτοποιούς, βιοτεχνίες, βιομηχανίες, εμπόρους κ.α.) με φορτηγά ιδιόκτητα και δημόσιας χρήσης.

Ανάλυση Εσόδων

Σύμφωνα με την ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2024, ο κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

Κύκλος Εργασιών σε €	2024	2023
Πωλήσεις εμπορευμάτων – Εσωτερικό	779.260,05	817.156,69
Πωλήσεις εμπορευμάτων – Εξωτερικό	7.318,00	336,97
Πωλήσεις προϊόντων – Εσωτερικό	54.279.372,73	59.709.799,34
Πωλήσεις προϊόντων – Εξωτερικό	1.210.169,25	1.380.541,34
Παροχή Υπηρεσιών	1.636.358,33	1.629.302,69
Σύνολο	57.912.478,36	63.537.137,03

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2024 έως 31η Δεκεμβρίου 2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Μετοχικό Κεφάλαιο και Βασικοί Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε πέντε εκατομμύρια τριακόσιες εξήντα χιλιάδες ευρώ (€ 5.360.000,00) και διαιρείται σε έξι εκατομμύρια επτακόσιες χιλιάδες (6.700.000) κοινές με δικαίωμα ψήφου ονομαστικές Μετοχές, ονομαστικής αξίας ογδόντα λεπτών του ευρώ (0,80 €) η καθεμία. Οι Μετοχές είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στη ρυθμιζόμενη αγορά του Χ.Α. από τις 08.01.2002.

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εταιρείας στις 18.06.2025, οι μέτοχοι με συμμετοχή άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της, ήταν:

Όνομα/Επωνυμία	Αριθμός Άμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου
ΚΕΠΕΝΟΥ ΕΛΕΝΗ	2.992.202	44,66%	6.389.924	95,37%
ΚΕΠΕΝΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	2.992.002	44,66%	6.389.924	95,37%
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ	194.299	2,90%	6.389.924	95,37%
ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ. Α.Ε.	211.421	3,16%	6.389.924	95,37%

Πηγή: Εγκεκριμένο Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης.

Η Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

3.2 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

Η υφιστάμενη σύνθεση του Δ.Σ. της Εταιρείας, σύμφωνα με την τελευταία ανασυγκρότηση αυτού σε σώμα, η οποία έλαβε χώρα στις 05.08.2022, είναι η ακόλουθη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Δημήτριος Κεπενός	Πρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ελένη Κεπενού	Διευθύνουσα Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρίδων Αργυρόπουλος	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Παναγιώτης Σκαμπαρδώνης	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ανδρέας Κελεπούρης	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Φλούδας	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2024 έως 31η Δεκεμβρίου 2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

3.3 Συμμετοχές

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2024, η Εταιρεία δεν συμμετέχει στο μετοχικό ή εταιρικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών.

3.4 Παρουσίαση οικονομικών μεγεθών

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται η κατάσταση οικονομικής θέσης και η κατάσταση συνολικού εισοδήματος της Εταιρείας και του Ομίλου της, για τις χρήσεις 2024 και 2023, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ετήσιες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Συνοπτική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	31.12.2024 σε € χιλ.	31.12.2023 σε € χιλ.
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	16.766	16.621
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	37.670	38.438
Σύνολο Ενεργητικού	54.436	55.060
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	26.332	28.388
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.804	8.850
Σύνολο Υποχρεώσεων	36.136	37.238
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	18.300	17.821
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	54.436	55.060

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2024 έως 31η Δεκεμβρίου 2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Συνοπτική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	1.1- 31.12.2024 σε € χιλ.	1.1- 31.12.2023 σε € χιλ.
Πωλήσεις	57.912	63.537
Μικτό κέρδος	12.436	12.762
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	3.766	3.966
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	1.206	1.088

Συνοπτική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	1.1- 31.12.2024 σε € χιλ.	1.1- 31.12.2023 σε € χιλ.
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους (Α)	790	624
Λοιπά Συνολικά Έσοδα Περιόδου Μετά Φόρων (Β)	3	6
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα Περιόδου Μετά Φόρων (Α+Β)	794	630
Βασικά Κέρδη / (Ζημίες) ανά Μετοχή	0,1180	0,0931

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2024 έως 31η Δεκεμβρίου 2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

4. Αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης

Για τη διενέργεια της αποτίμησης (η «Αποτίμηση») εξετάστηκαν, οι κάτωθι διεθνώς αναγνωρισμένες μεθοδολογίες:

- Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method).
- με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value).
- Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows).

Επιπλέον, εξετάσθηκε επικουρικά η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και η κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας σε διάφορα επίπεδα τιμών για την εξεταζόμενη περίοδο των τελευταίων δώδεκα μηνών.

Επισημαίνουμε ότι οι Επιχειρηματικές Πληροφορίες της Εταιρείας, όπως μας παρασχέθηκαν δεν περιλαμβάνουν ποσοτικοποιημένες συνέργειες οι οποίες ενδέχεται να προκύψουν λόγω της απόκτησης του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από τον Προτείνοντα.

Σημειώνεται ακόμα ότι, τα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σχετικά με την αποτίμηση του Ομίλου δεν συμπεριλαμβάνουν παράγοντες που δύναται να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

4.1 Μέθοδος Α' – Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

4.1.1 Γενικά

Η μέθοδος αποτίμησης με αριθμοδείκτες κεφαλαιαγοράς, στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει χρηματοοικονομικών δεικτών (πολλαπλασιαστών/multiples) που προκύπτουν από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές, σε μετοχές άλλων, ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών και σε συνδυασμό με τις προβλέψεις των βασικών οικονομικών μεγεθών τους από αναλυτές. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης εταιρείας

δύναται να εκτιμηθεί η αξία της. Η μέθοδος αυτή εφαρμόζεται άμεσα στο πλαίσιο της καθημερινής χρηματιστηριακής πρακτικής και όχι στο πλαίσιο απόκτησης του ελέγχου πλειοψηφίας μίας εταιρείας (η οποία, συνήθως, απαιτεί την πληρωμή κάποιας υπεραξίας). Η μέθοδος αυτή θεωρείται σημαντική εφόσον εξευρεθεί ένα δείγμα ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών, όσον αφορά τα χαρακτηριστικά του δείγματος των εταιρειών σε σχέση με την υπό εξέταση εταιρεία.

Αναλόγως του κλάδου δραστηριοποίησης της εταιρείας που αποτιμάται και των ειδικότερων χαρακτηριστικών της καθώς και των εταιρειών του δείγματος, επιλέγονται, για τους σκοπούς της Αποτίμησης, οι πλέον ενδεδειγμένοι δείκτες.

Ο χρηματοοικονομικοί δείκτες που προκύπτουν από τα οικονομικά μεγέθη και τις χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των συγκρίσιμων εταιρειών, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας δίνουν μια εκτίμηση για την αξία του μετοχικού κεφαλαίου αφού γίνουν προσαρμογές, ανάλογα με το συγκεκριμένο δείκτη που χρησιμοποιείται ανά περίπτωση, για τον καθαρό δανεισμό, την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας.

4.1.2 Περιορισμοί της μεθόδου

Η αποτίμηση της επιχείρησης με βάση ομοειδείς εταιρείες στηρίζεται στην εύρεση κατάλληλου δείγματος εταιρειών. Η καταλληλότητα του δείγματος σχετίζεται με τον βαθμό συγκρισιμότητας των εταιρειών με την αποτιμώμενη εταιρεία όσον αφορά :

- το μακροοικονομικό περιβάλλον των χωρών δραστηριοποίησης,
- τα χαρακτηριστικά των κλάδων δραστηριοποίησης και τα ιδιαίτερα πεδία δραστηριοποίησης εντός των κλάδων,
- το μέγεθος, την κεφαλαιακή διάρθρωση και το περιθώριο κερδοφορίας
- την φάση του γενικού οικονομικού και χρηματιστηριακού κύκλου,
- τις συνθήκες διαπραγμάτευσης, όπως η επάρκεια της εμπορευσιμότητας και της διασποράς στις διαφορετικές αγορές διαπραγμάτευσης.

Επισημαίνεται ότι η συγκριτική αυτή μέθοδος λαμβάνει υπόψη τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αποτιμήσεις.

4.1.3 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία αριθμοδεικτών από ένα (1) δείγμα διεθνών εταιρειών του κλάδου).

Στη συγκεκριμένη μέθοδο, αξιολογήσαμε τέσσερεις (4) βασικούς δείκτες και συγκεκριμένα τον δείκτη Αξίας Επιχείρησης προς Κύκλο εργασιών (EV/Sales), τον δείκτη Αξίας Επιχείρησης προς λειτουργικά κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων (EV/EBITDA), τον δείκτη Αξίας Επιχείρησης προς λειτουργικά κέρδη προ τόκων και φόρων (EV/EBIT) και τον δείκτη Κεφαλαιοποίησης προς Κέρδη (P/E). Για τον Κύκλο Εργασιών, το EBITDA, το EBIT και τα Καθαρά Κέρδη χρησιμοποιήσαμε στοιχεία της χρήσης 2024. Υπολογίσαμε την διάμεσο των ανωτέρω δεικτών του δείγματος και υπολογίσαμε την Αξία Επιχείρησης (EV) ανά δείκτη και τέλος προσαρμόσαμε, όπου απαιτείται, για τον καθαρό δανεισμό.

Σε κάθε περίπτωση, διαιρέσαμε με τον συνολικό αριθμό μετοχών.

Ειδικότερα:

Δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών	EV/Sales	EV/EBITDA A	EV/EBIT	P/E
Προκύπτουσα Αποτίμηση (κεφαλαιοποιήσεις σε € εκ, τιμή ανά μετοχή σε €)	Πωλήσεις	EBITDA	EBIT	Καθαρά Κέρδη
Στοιχεία Αποτιμώμενης Εταιρείας	57,91	3,79	2,77	0,79
Βάσει Δείκτη EV/Sales	0,58			
Βάσει Δείκτη EV/EBITDA		8,24		
Βάσει Δείκτη EV/EBIT			13,58	
Βάσει Δείκτη P/E				14,85
Μείον: Καθαρός Δανεισμός	- 21,68	- 21,68	- 21,68	
Αποτίμηση Μετοχικού Κεφαλαίου	11,99	9,56	15,98	11,74
ανά Μετοχή	1,79	1,40	2,38	1,75

Πηγή : Reuters, ημερομηνία 27.06.2025, επεξεργασία Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

4.1.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς προκύπτει εύρος Τιμής ανά Μετοχή από €1,40 έως €2,38 όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα :

Μέθοδος Α' - Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς	
Προκύπτουσα Αποτίμηση ανά Μετοχή σε €	
Υψηλότερη	2,38
Χαμηλότερη	1,40

Πηγή : Επεξεργασία Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Επισημαίνεται ότι η μέθοδος αυτή και επομένως και το συμπέρασμα μας επηρεάζεται από το επιλεγμένο δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών.

4.2 Μέθοδος Β' Αποτίμηση με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value)

4.2.1 Γενικά

Η μέθοδος αποτίμησης με βάση το μέσο οικονομικό κύκλο, στηρίζεται στην παραδοχή, ότι μια εταιρεία κατά την διάρκεια ενός κύκλου οικονομικής δραστηριότητας, ο οποίος ενδεικτικά μπορεί να προσεγγιστεί από χρονική περίοδο 10 ετών, εκτίθεται διαδοχικά και στην ανοδική και την καθοδική φάση. Χρησιμοποιώντας τους μέσους όρους ιστορικών χρηματοοικονομικών δεικτών και αντίστοιχων ιστορικών οικονομικών μεγεθών είναι εφικτή η εκτίμηση μίας 'μέσης' αντιπροσωπευτικής τιμής της αξίας της.

Ο χρηματοοικονομικοί δείκτες που προκύπτουν από τον κύκλο οικονομικής δραστηριότητας, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας δίνουν μια εκτίμηση για την αξία του μετοχικού κεφαλαίου, αφού γίνουν προσαρμογές, ανάλογα με το συγκεκριμένο δείκτη που χρησιμοποιείται ανά περίπτωση, για τον καθαρό

δανεισμό, την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας.

4.2.2 Περιορισμοί της μεθόδου

Η εφαρμογή της μεθόδου υπόκειται σε ορισμένους περιορισμούς, όσον αφορά :

- την επιλογή του συγκεκριμένου οικονομικού κύκλου ως αντιπροσωπευτικού των «μέσων» συνθηκών,
- τυχόν ασυμβατότητα με τα τρέχοντα δεδομένα αγοράς
- ενδεχόμενη ασυμβατότητα στην περίπτωση σημαντικών διαρθρωτικών αλλαγών και σε ταχέως μεταβαλλόμενους κλάδους.
- εξάρτηση από ιστορικούς πολλαπλασιαστές (P/E, P/B).

Επισημαίνεται ότι η μέθοδος αυτή δεν λαμβάνει υπόψη τις μελλοντικές προοπτικές.

4.2.3 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Στη συγκεκριμένη μέθοδο του μέσου οικονομικού κύκλου, υπολογίσαμε τον μέσο όρο των δεικτών Τιμή προς Λογιστική Αξία (P/B) και Τιμή προς Κέρδη (P/E) για την περίοδο των τελευταίων δέκα (10) ετών (χρήσεις 2015-2024), η οποία θεωρείται ένας πλήρης οικονομικός κύκλος δραστηριότητας. Στην πρώτη περίπτωση, υπολογίσαμε την αποτίμηση της Εταιρείας ανά μετοχή, πολλαπλασιάζοντας το μέσο όρο του δείκτη Τιμή προς Λογιστική Αξία (P/B) με τα ίδια κεφάλαια της χρήσης 2024. Στη δεύτερη περίπτωση, ακολουθήσαμε την ίδια μέθοδο, πολλαπλασιάζοντας αυτή τη φορά το μέσο όρο του δείκτη Τιμή προς Κέρδη (P/E) με τα κέρδη της χρήσης 2024.

Σε κάθε περίπτωση, διαιρέσαμε με τον συνολικό αριθμό μετοχών.

Ειδικότερα:

Μέση Αξία Οικονομικού Κύκλου	P/E	P/B
Προκύπτουσα Αποτίμηση (κεφαλαιοποιήσεις σε € εκ, τιμή ανά μετοχή σε €)	Καθαρά Κέρδη	Ίδια Κεφάλαια
Στοιχεία Αποτιμώμενης Εταιρείας	0,79	18,30
Βάσει Δείκτη P/E	18,84	
Βάσει Δείκτη P/B		0,75
Αποτίμηση Μετοχικού Κεφαλαίου	14,88	13,65
ανά Μετοχή	2,22	2,04

Πηγή : Reuters, ημερομηνία 27.06.2025, επεξεργασία Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

4.2.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου μέσω του Μέσου Οικονομικού Κύκλου προκύπτει εύρος Τιμής ανά Μετοχή από €2,04 έως €2,22, όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα :

Μέθοδος Β' - Αποτίμηση με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο	
Προκύπτουσα Αποτίμηση ανά Μετοχή σε €	
Υψηλότερη	2,22
Χαμηλότερη	2,04

Πηγή : Επεξεργασία Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Επισημαίνεται ότι η μέθοδος αυτή εξαρτάται από τα χαρακτηριστικά του επιλεγέντος οικονομικού κύκλου.

4.4 Μέθοδος Γ' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)

4.4.1 Γενικά

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιείται ευρέως σε μελέτες αποτίμησης εταιρειών, δεδομένου ότι τα αποτελέσματα αυτής απεικονίζουν τις προοπτικές μιας επιχείρησης βάσει των επιχειρηματικών προβλέψεων της Διοίκησης της.

Η αποτίμηση της εταιρείας πραγματοποιείται με βάση τη σημερινή της κατάσταση λειτουργίας, χωρίς να λαμβάνει υπόψη τις επιπτώσεις που ενδέχεται να προκύψουν από τυχόν αλλαγές που θα προωθήσει στην επιχειρηματική δομή και υπόδειγμα λειτουργίας της Εταιρείας ο υποψήφιος αγοραστής.

Η μέθοδος βασίζεται στην θεωρία ότι η αξία μίας εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της, η οποία προκύπτει από την προεξόφληση τους με ένα κατάλληλο επιτόκιο (συντελεστής προεξόφλησης), το οποίο αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις ανάλογου επιχειρηματικού και χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Στην περίπτωση της παραλλαγής της μεθόδου προεξόφλησης ταμειακών ροών, όπου χρησιμοποιούνται οι ελεύθερες μελλοντικές ταμειακές ροές προς την Εταιρεία (Free Cash Flow to the Firm, «FCFF»):

- οι ελεύθερες μελλοντικές ταμειακές ροές που προέρχονται από την λειτουργία της επιχείρησης υπολογίζονται αφού αφαιρεθούν από τις ταμειακές εισροές οι ταμειακές εκροές, οι οποίες αφορούν την χρηματοδότηση των επενδύσεων, την μεταβολή του κεφαλαίου κίνησης και την καταβολή των φόρων της επιχείρησης,
- οι ελεύθερες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας ως επιτόκιο προεξόφλησης το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital, «WACC»),
- από το άθροισμα των προεξοφλημένων μελλοντικών ταμειακών ροών προκύπτει η συνολική παρούσα αξία της επιχείρησης,
- από το προηγούμενο άθροισμα αφαιρείται ο δανεισμός, προστίθενται τα διαθέσιμα και γίνονται προσαρμογές για την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων, την αξία των συμμετοχών και των δικαιωμάτων μειοψηφίας (μη ελέγχουσες συμμετοχές) για να προκύψει η αξία του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται:

- Εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών της εταιρείας για συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα πρόβλεψης στο μέλλον (συνήθως 3 έως 10 χρόνια),
- Εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value) της εταιρείας, η οποία αντικατοπτρίζει την αξία της επιχείρησης στο διηνεκές μετά την ολοκλήρωση της περιόδου λεπτομερούς πρόβλεψης των ταμειακών ροών και εκτιμάται με βάση 'ομαλοποιημένες' ταμειακές ροές,
- Εκτίμηση του επιτοκίου (συντελεστής προεξόφλησης) των ταμειακών ροών της επιχείρησης, ο οποίος αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση.

4.4.2 Περιορισμοί της μεθόδου

Η αποτίμηση της επιχείρησης με βάση μελλοντικές ταμειακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις στις οποίες ενέχονται αβεβαιότητες που προκύπτουν από παράγοντες όπως :

- οι μακροοικονομικές συνθήκες
- τυχόν αλλαγές ρυθμιστικού και κανονιστικού περιβάλλοντος,
- οι τάσεις της αγοράς,
- οι οικονομικές εξελίξεις του κλάδου της Εταιρείας (προσφορά, ζήτηση, κόστος, ένταση ανταγωνισμού),
- η ταχύτητα υλοποίησης και η επιτυχία του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας,
- η αποτελεσματική υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδιασμού της Εταιρείας,

Επισημαίνεται ότι η μέθοδος αυτή βασίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις οι οποίες ενδεχομένως να μην επαληθευτούν.

4.4.3 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, συγκεντρώσαμε, μελετήσαμε και χρησιμοποιήσαμε στοιχεία για επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία, καθώς και πληροφορίες και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία.

Για τους σκοπούς της Έκθεσης, υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με τις 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 τις πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της διοίκησης της Εταιρείας ως προς τη μελλοντική απόδοση της Εταιρείας.

Οι προβλέψεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν και βάσει των οποίων καταρτίσαμε την παρούσα Έκθεση περιλαμβάνουν εκτιμήσεις οικονομικών μεγεθών για την τρέχουσα χρήση 2025 και για τα δύο (2) επόμενα έτη μέχρι και το 2027.

Ειδικότερα η προσέγγιση που ακολουθήσαμε βασίστηκε στην προεξόφληση των ελεύθερων ταμειακών ροών προς την Εταιρεία (Free Cash Flow to the Firm - FCFF) κατά την ημερομηνία αναφοράς (31.12.2024). Κατόπιν, προσαρμόσαμε για τον καθαρό δανεισμό.

Η κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας (WACC), που χρησιμοποιήσαμε είναι 7,68% και η κεντρική τιμή του ρυθμού μεταβολής των πωλήσεων της Εταιρείας στο διηνεκές (g) είναι 0,50%. Οι τιμές αυτές είναι το βασικό σενάριο.

Διενεργήθηκε επίσης ανάλυση ευαισθησίας με μεταβολή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας (WACC) καθώς και του ρυθμού μεταβολής των πωλήσεων της Εταιρείας στο διηνεκές (g), ούτως ώστε να δημιουργηθούν δύο ακόμα σενάρια, ένα αισιόδοξο και ένα απαισιόδοξο.

Στο αισιόδοξο σενάριο το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου της Εταιρείας μειώνεται κατά 0,50%, ενώ ο ρυθμός μεταβολής πωλήσεων της Εταιρείας στο διηνεκές αυξάνεται κατά 0,10%.

Στο απαισιόδοξο σενάριο, αντίθετα, το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου της Εταιρείας αυξάνεται κατά 0,50%, ενώ ο ρυθμός μεταβολής πωλήσεων της Εταιρείας στο διηνεκές μειώνεται κατά 0,10%.

Ειδικότερα:

DCF – FCFF				
Προκύπτουσα Αποτίμηση (κεφαλαιοποιήσεις σε € εκ, τιμή ανά μετοχή σε €)		ανά Μετοχή σε €	Παραδοχές (g, WACC)	
Υψηλότερη	14,58	2,18	0,60%	7,18%
Κεντρική	12,41	1,85	0,50%	7,68%
Χαμηλότερη	10,56	1,58	0,40%	8,18%

Πηγή : επιχειρηματικό σχέδιο Εταιρείας, επεξεργασία Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

4.4.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών προκύπτει εύρος Τιμής ανά Μετοχή από €1,58 έως €2,18, όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα :

Μέθοδος Γ' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	
Προκύπτουσα Αποτίμηση σε €	
Υψηλότερη	2,18
Χαμηλότερη	1,58

Πηγή : επιχειρηματικό σχέδιο Εταιρείας, επεξεργασία Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Επισημαίνεται ότι η μέθοδος αυτή και επομένως και το συμπέρασμα μας επηρεάζεται ουσιαστικά από τις εκτιμήσεις και προβλέψεις μελλοντικών οικονομικών στοιχείων, οι οποίες ενδεχομένως να μην επαληθευτούν.

5. Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

Γενικά

Στην ανάλυση αυτή παρουσιάζονται τα ιστορικά όρια εντός των οποίων πραγματοποιήθηκε η διακύμανση της χρηματιστηριακής τιμής των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών. 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 της Εταιρείας και για το λόγο αυτό δεν υπολογίζονται control premia τα οποία θα προέκυπταν σε περίπτωση απόκτησης ελέγχου.

Για την εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων από την τρέχουσα ανάλυση είναι απαραίτητο να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις:

- Βαθμός αποτελεσματικότητας 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)
- Γενικότερη πορεία του δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του οικονομικού περιβάλλοντος γενικότερα.

Εφαρμογή της ανάλυσης στην Εταιρεία

Εξετάσαμε επικουρικά την εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και τη διαμόρφωση του

σχετικού όγκου συναλλαγών επί της μετοχής της Εταιρείας. Μέσω αυτής της ανάλυσης αποτυπώνονται τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας και δίδεται μία σαφής ένδειξη της χρηματιστηριακής εικόνας της μετοχής. Στην περίπτωση έλλειψης επαρκούς διασποράς των μετοχών, μειώνεται σημαντικά η χρησιμότητα της μεθόδου για την εξαγωγή αξιόπιστων συμπερασμάτων.

Στο πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται στοιχεία για την τιμή της μετοχής, τον όγκο συναλλαγών και την αξία συναλλαγών για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης (15.05.2025):

	Τιμή	Όγκος Συναλλαγών	Αξία Συναλλαγών
Υψηλή	2,4200	6.805	11.580,00
Χαμηλή	1,3500	0	0,00
Μέση (κλείσιμο)	1,7778	278	491,90
Μέση (υψηλό-χαμηλό)	1,8850		

Πηγή : Reuters, ημερομηνία 27.06.2025.

Από τον ανωτέρω πίνακα συνάγεται ότι η τιμή της Μετοχής της Εταιρείας κυμάνθηκε από €1,35 έως €2,42 με μέση τιμή περίπου €1,78, ενώ η αξία συναλλαγών κυμάνθηκε σε χαμηλά επίπεδα της τάξης των €492, κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Στο Παράρτημα Γ απεικονίζονται:

- η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας καθώς και ο όγκος συναλλαγών.
- ποσοστιαία μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας σε σύγκριση με την αντίστοιχη μεταβολή του Γενικού Δείκτη του Χ.Α. κατά το ίδιο διάστημα.

για την εξεταζόμενη περίοδο των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών, πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης (15.05.2025).

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η αθροιστική ποσοστιαία κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας ανά τιμή της μετοχής για την εξεταζόμενη περίοδο των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης (15.05.2025):

Εύρος Τιμών	Όγκος Συναλλαγών	% Όγκου Συναλλαγών	% Όγκου Συναλλαγών (Αθροιστικά)
2.20 - 2.30	1.731	2,51%	100,00%
2.10 - 2.20	1.449	2,10%	97,49%
2.00 - 2.10	4.380	6,35%	95,39%
1.90 - 2.00	9.281	13,45%	89,04%
1.80 - 1.90	8.352	12,11%	75,59%
1.70 - 1.80	27.646	40,08%	63,48%
1.60 - 1.70	7.600	11,02%	23,40%
1.50 - 1.60	3.192	4,63%	12,38%
1.40 - 1.50	5.350	7,76%	7,76%

Πηγή : Reuters, ημερομηνία 27.06.2025.

Από τον ανωτέρω πίνακα συνάγεται ότι τα $\frac{3}{4}$ των συναλλαγών, κατά την ως άνω περίοδο, πραγματοποιήθηκαν σε τιμές χαμηλότερες του € 1,90.

Κατά την περίοδο αυτή ο συνολικός όγκος συναλλαγών ανήλθε σε 68.981 μετοχές, ήτοι σε 1,03% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

Επισημαίνεται ότι η ανάλυση της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς εξετάζεται ενδεικτικά, και δεν αποτελεί μεθοδολογία υπολογισμού της επιχειρηματικής αξίας αλλά αντικατοπτρίζει την αντίληψη της χρηματιστηριακής αγοράς ως προς τα θεμελιώδη δεδομένα και τις προοπτικές της Εταιρείας.

6. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Συνοψίζοντας τα αποτελέσματα όπως προέκυψαν από τις τρεις (3) μεθόδους αποτίμησης προκύπτει εύρος Τιμής ανά Μετοχή από €1,65 έως €2,24, όπως φαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Αποτίμησης			
Μέθοδοι Αποτίμησης	Υψηλότερη	Χαμηλότερη	Στάθμιση
Μέθοδος Α' - Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς	2,38	1,40	25,00%
Μέθοδος Β' - Αποτίμηση με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο	2,22	2,04	25,00%
Μέθοδος Γ' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	2,18	1,58	50,00%
Σταθμισμένη Αποτίμηση ανά Μετοχή σε €	2,24	1,65	100,00%

Πηγή : Επεξεργασία Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Με βάση τα αποτελέσματα των ως άνω μεθόδων για την αξιολόγηση του Προσφερόμενου Τιμήματος (€1,93 ανά μετοχή) για την αγορά των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα, προκύπτει ότι το Προσφερόμενο Τίμημα βρίσκεται εντός του εύρους της αποτίμησης.

Επισημαίνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, 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 Πρότασης.

Αθήνα, 3 Ιουλίου 2025

Για την ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Αναστάσιος Σταματόπουλος
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

7. Ρήτρα μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο «ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ενόψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του, σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 1 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει. Ο Χρηματοοικονομικός 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 Εταιρείας. Η παρούσα Έκθεση δεν αποτελεί προσφορά για διοργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση ή επένδυση στην Εταιρεία 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 του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου. 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 Εταιρείας.

Η παρούσα Έκθεση έχει βασιστεί σε οικονομικά και άλλα στοιχεία και πληροφορίες που είναι διαθέσιμα στο κοινό, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος 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 βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Επίσης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν διενήργησε ανεξάρτητη εκτίμηση των τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων που αφορούν την Εταιρεία.

Οι απόψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται στην παρούσα Έκθεση τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων 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 αυτής και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, θετικά ή αρνητικά, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα. Επίσης, τα αναφερόμενα στην παρούσα Έκθεση δεν 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 τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο 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 τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου της παρούσας Έκθεσης.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

Παράρτημα Α

Εταιρεία	Χώρα	Χρηματιστήριο	Κύκλος Εργασιών (σε € εκ.)	Κεφαλαιοποίηση (σε € εκ.)
Loulis Food Ingredients SA	Ελλάδα	Χρηματιστήριο Αθηνών	206,78	60,67
Flour Mills C Sarantopoulos SA	Ελλάδα	Χρηματιστήριο Αθηνών	14,11	4,47
Cakovecki Mlinovi dd	Κροατία	The Zagreb Stock Exchange	200,45	113,00
Groupe Minoteries SA	Ελβετία	Swiss Exchange	152,37	83,07
Molinos Juan Semino SA	Αργεντινή	Bolsa de Comercio de Buenos Aires	122,29	40,76
Nippn Corp	Ιαπωνία	Tokyo Stock Exchange	2.513,01	1.012,18
Nitto Fuji Flour Milling Co Ltd	Ιαπωνία	Tokyo Stock Exchange	442,45	397,16
Gruma SAB de CV	Μεξικό	Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V.	6.029,32	5.181,15
Skane mollar AB	Σουηδία	OMX Nordic Exchange Stockholm AB	23,20	69,21
Archer-Daniels-Midland Co	ΗΠΑ	New York Consolidated	79.083,34	21.310,64

Εταιρεία	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
Loulis Food Ingredients SA	0,50	5,60	8,32	8,48
Flour Mills C Sarantopoulos SA	1,32	8,81	14,09	
Cakovecki Mlinovi dd	0,50	7,67	17,43	15,36
Groupe Minoteries SA	0,45	6,23	12,03	14,35
Molinos Juan Semino SA	0,66	16,46	24,20	17,68
Nippn Corp	0,46	5,82	8,77	7,63
Nitto Fuji Flour Milling Co Ltd	0,92	9,81	13,07	
Gruma SAB de CV	1,17	6,52	8,27	11,26
Skane mollar AB	2,74	32,59	47,16	52,09
Archer-Daniels-Midland Co	0,42	12,83	21,96	18,28
Διάμεσος Δείκτης	0,58	8,24	13,58	14,85

Πηγή : Reuters, ημερομηνία 27.06.2025.

Περιγραφή δραστηριοτήτων	
Loulis Food Ingredients SA	Ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία αλεύρων και συναφών προϊόντων. Οι δραστηριότητες της οργανώνονται σε δύο βασικές κατηγορίες: βιομηχανικά προϊόντα άλεσης και καταναλωτικά προϊόντα περιλαμβάνονται διάφοροι τύποι αλεύρων (χύμα και σε συσκευασία) καθώς και υποπροϊόντα όπως τα πίτουρα. Στα καταναλωτικά προϊόντα περιλαμβάνονται αλεύρι για οικιακή χρήση, ζυμαρικά, αρτοσκευάσματα και κατεψυγμένα προϊόντα. Η εταιρεία διατηρεί τρεις μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα και δραστηριοποιείται επίσης στη Βουλγαρία.
Flour Mills C Sarantopoulou SA	Ελληνική βιομηχανική και εμπορική εταιρεία που δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία αλεύρων και σιμιγδαλιού. Η γκάμα προϊόντων της περιλαμβάνει 25 διαφορετικούς τύπους αλεύρων, οργανωμένους σε πέντε βασικές κατηγορίες, όπως: Αλεύρι αρτοποιίας, Αλεύρι για ζαχαροπλαστική και αρτοπαρασκευή, Αλεύρι και σιμιγδάλι από σκληρό σιτάρι, Αλεύρι για βιομηχανικές χρήσεις, Υποπροϊόντα άλεσης, τα οποία διατίθενται σε συνεταιρισμούς και βιομηχανίες ζωοτροφών. Η εταιρεία προμηθεύει κυρίως αρτοποιεία, ζαχαροπλαστέια και τη βιομηχανία ζυμαρικών, μέσω οργανωμένου δικτύου πωλήσεων σε όλη την Ελλάδα. Παράλληλα, δραστηριοποιείται και στον τομέα ακινήτων και τουρισμού
Cakovecki Mlinovi dd	Κροατική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο των τροφίμων, με αντικείμενο την παραγωγή και διανομή προϊόντων άλεσης, αρτοποιίας και ελαίων, τόσο στη λιανική όσο και στη χονδρική αγορά. Το χαρτοφυλάκιό της περιλαμβάνει δημητριακά, ψωμί, κατεψυγμένα αρτοσκευάσματα, ζύμες, πίτες, κέικ, μπισκότα, πίτσες, κρουασάν, ζυμαρικά, μπαγκέτες, αλεύρι, ελαιόσπορο κολοκύθας και χυλό.
Groupe Minoteries SA	Ελβετική εταιρεία που δραστηριοποιείται κυρίως στην παραγωγή αλεύρων και επεξεργασμένων δημητριακών. Διαθέτει πέντε μονάδες παραγωγής, όλες εντός Ελβετίας, και δραστηριοποιείται μέσω εξειδικευμένων επιχειρηματικών μονάδων: Mino-Flour: προμήθεια αλεύρων, Bruggmühle Goldach AG / AG Intermill: υπηρέσιες και εμπορική υποστήριξη αρτοποιών, Steiner Mühle AG: επεξεργασία δημητριακών και ελαιούχων σπόρων, Bonvita AG: παραγωγή τριμμένης φρυγανιάς (breadcrumbs). Η εταιρεία συνδυάζει παραγωγική και υποστηρικτική δραστηριότητα στον ευρύτερο κλάδο της άλεσης και της αρτοβιομηχανίας.
Molinos Juan Semino SA	Αργεντινική εταιρεία με βασική δραστηριότητα την καλλιέργεια και επεξεργασία σιταριού, καθώς και την παραγωγή παραγώγων του όπως άμυλο, αλεύρι, δεξτρίνη και γλουτένη.
Nippn Corp	Ιαπωνική εταιρεία με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή και εμπορία αλεύρων και ευρύτερα προϊόντων διατροφής. Οι δραστηριότητες της διαρθρώνονται σε δύο βασικούς τομείς: Ο τομέας Άλεσης Αλεύρων περιλαμβάνει την παραγωγή και πώληση αλεύρων σίτου, αλεύρων φανόπουρου, πίτουρου και προϊόντων premix. Ο τομέας Τροφίμων περιλαμβάνει προϊόντα για οικιακή χρήση, όπως αλεύρι, premix, ζυμαρικά, κατεψυγμένα και έτοιμα φαγητά, καθώς και προϊόντα από ρυζάλευρο. Η εταιρεία δραστηριοποιείται επίσης σε ** συμπληρωματικούς τομείς**, όπως μίσθωση ακινήτων, παραγωγή ζωοτροφών, σχεδίαση και εγκατάσταση εξοπλισμού τροφίμων, μεταφορές, ανάπτυξη συστημάτων πληροφορικής, πώληση προϊόντων υγιεινής διατροφής και λειτουργία αλυσίδων donut.
Nitto Fuji Flour	Ιαπωνική εταιρεία που δραστηριοποιείται κυρίως στην παραγωγή αλεύρου και στον ευρύτερο κλάδο των τροφίμων, μέσω τριών επιχειρηματικών τομέων: Ο τομέας Αλεύρων και Τροφίμων περιλαμβάνει την παραγωγή και πώληση αλεύρων, αλεύρων mix και συναφών

Περιγραφή δραστηριοτήτων	
Milling Co Ltd	προϊόντων, καθώς και τον σχεδιασμό και κατασκευή εγκαταστάσεων άλεσης και παραγωγής noodles, όπως και μηχανημάτων σιλό σίτου. Ο τομέας Εστίασης περιλαμβάνει τη λειτουργία εστιατορίων Kentucky Fried Chicken (KFC) ως δικαιούχος (franchisee), καθώς και άλλων καταστημάτων εστίασης. Ο τομέας Μεταφορών ασχολείται με τη μεταφορά σίτου και άλλων προϊόντων.
Gruma SAB de CV	Μεξικανικός όμιλος τροφίμων με διεθνή παρουσία, εξειδικευμένος στην παραγωγή τортίνιας από καλαμπόκι και αλεύρι. Η εταιρεία παράγει επίσης σιταρένιο αλεύρι και συναφή προϊόντα, όπως flatbreads, wraps, charatti και βάσεις για πίτσα. Οι δραστηριότητες της οργανώνονται σε επόμενους τομείς: Ο τομέας καλαμποκάλευρου και συσκευασμένης τортίνιας, με παρουσία κυρίως στις ΗΠΑ, παράγει περίπου 20 είδη καλαμποκάλευρου για παραγωγή τортίνιας και σνακ. Ο τομέας καλαμποκάλευρου Μεξικού, μέσω της μάρκας MASECA, εστιάζει στην εγχώρια παραγωγή και διανομή. Ο τομέας λοιπών δραστηριοτήτων περιλαμβάνει προϊόντα όπως ρύζι, καρδές φούνικα και άλλα τρόφιμα. Η Gruma διατηρεί παγκόσμια παρουσία σε Αμερική, Ευρώπη, Ασία και Ωκεανία.
Skane molan AB	Σουηδική εταιρεία παραγωγής και προμήθειας προϊόντων άλεσης και δημητριακών, με πελατολόγιο που περιλαμβάνει αρτοποιεία, τη βιομηχανία τροφίμων και ιδιώτες καταναλωτές. Το χαρτοφυλάκιο της περιλαμβάνει: Αλεύρια σίτου αρτοποιίας, Αλεύρια σικάλεως, Χονδρότερα προϊόντα άλεσης, όπως σπασμένο σιτάρι και αλεσμένη σίκαλη, Βιολογικά αλεύρια. Η εταιρεία διανέμει επίσης αλεύρι για οικιακή χρήση και προσφέρει θερμικά επεξεργασμένα προϊόντα.
Archer-Daniels-Midland Co	Εταιρεία από τις ΗΠΑ, παγκόσμιος οργανισμός διαχείρισης της αγροτικής εφοδιαστικής αλυσίδας και μεταποίησης αγροτικών προϊόντων. Παρέχει λύσεις διατροφής για ανθρώπους και ζώα και δραστηριοποιείται μέσω τριών βασικών τομέων: 1. Ag Services and Oilseeds: Διαχείριση, εμπορία, μεταφορά και αποθήκευση αγροτικών πρώτων υλών καθώς και σύνθλιψη και περαιτέρω επεξεργασία ελαιούχων σπόρων (π.χ. σόγιας) για την παραγωγή φυτικών ελαίων και πρωτεϊνικών ζωοτροφών. 2. Carbohydrate Solutions: Υγρή και ξηρή άλεση καλαμποκιού και σιταριού καθώς και συναφείς μεταποιητικές δραστηριότητες. 3. Nutrition: Ανάπτυξη και διανομή ευρείας γκάμας ειδικών συστατικών και λύσεων για τρόφιμα και ζωοτροφές, όπως φυτικές πρωτεΐνες, φυσικά αρώματα και χρώματα, συστήματα γεύσεων, γαλακτωματοποιητές, ίνες, ένζυμα, πρεβιοτικά, προβιοτικά, βοτανικά εκχυλίσματα και άλλα εξειδικευμένα συστατικά.

Πηγή : Reuters, ημερομηνία 27.06.2025.

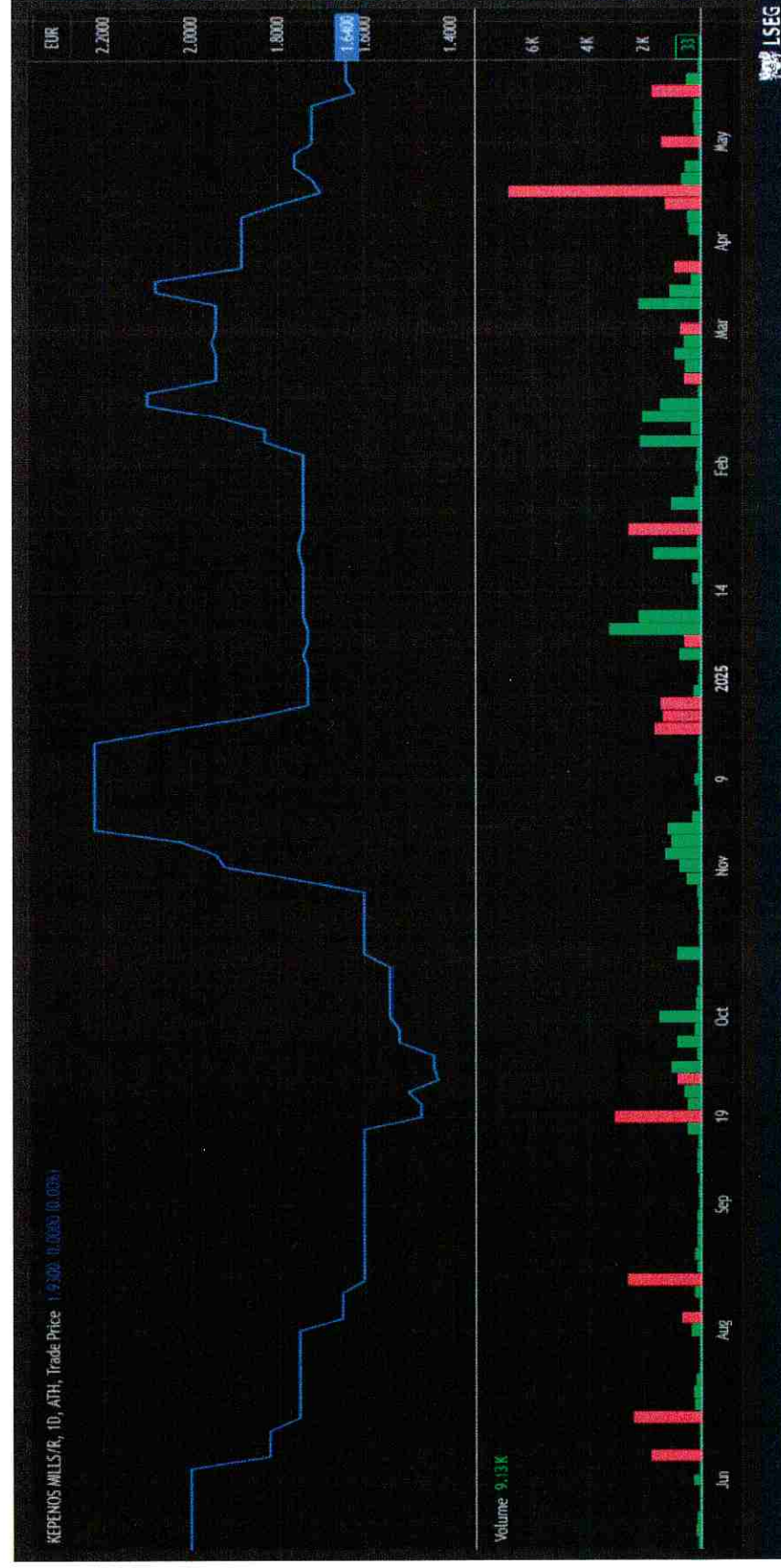
Παράρτημα Β

Καθορισμός Μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου (WACC)	
Κόστος δανειακών κεφαλαίων (cost of debt) προ φόρων	4,72%
Φορολογικός συντελεστής	22,00%
Κόστος δανειακών κεφαλαίων (cost of debt) μετά φόρων	3,68%
Beta (Απομοχλευμένο)	0,69
Beta (Επαναμοχλευμένο)	0,89
MRP	4,33%
CRP	2,93%
Επιτόκιο επενδύσεων χωρίς κίνδυνο	2,365%
Κόστος ιδίων κεφαλαίων (cost of equity)	9,13%
Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου WACC	7,68%

Πηγή : Βάση δεδομένων καθηγητή Α. Damodaran (NYU Stern) .

Παράρτημα Γ

Ημερήσια μεταβολή της τιμής - Όγκος συναλλαγών της μετοχής της Εταιρείας



Ποσοστιαία μεταβολή της τιμής της Εταιρείας σε σύγκριση με την αντίστοιχη μεταβολή του Γενικού Δείκτη του Χ.Α..

