

Έκθεση αναφορικά με την αποτίμηση της αξίας των μετοχών της εταιρείας «Παναγιώτης Γ. Νίκας Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Νόμου 3461/2006, στο πλαίσιο υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών από την Cryred Investments Limited

10 Ιανουαρίου 2022



Περιεχόμενα

1.	Εισαγωγή	2
2.	Πηγές πληροφόρησης	3
3.	Πληροφορίες για την ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	4
4.	Μεθοδολογία αποτίμησης	5
5.	Συμπεράσματα	8
	Παράρτημα: Σημαντικές Παρατηρήσεις	9

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

Cryred Investments Limited
Νικηφόρου Φωκά, 6,
1016, Λευκωσία, Κύπρος

10 Ιανουαρίου 2021

Αξιότιμοι Κύριοι,

1. Εισαγωγή

Την 03/01/2022, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας Cryred Investments Limited Ltd («ο **Βασικός Μέτοχος**» ή «η **Προτείνουσα**») αποφάσισε την υποβολή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Παναγιώτης Γ. Νίκας Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία («η **Νίκας**» ή «η **Εταιρεία**»), καθώς η Προτείνουσα κατέστη υπόχρεη σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 7 του Νόμου 3461/2006.

Στο πλαίσιο αυτό, η Προτείνουσα ανέθεσε στην ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton A.E. Ορκωτών Ελεγκτών και Συμβούλων Επιχειρήσεων (ο «**Σύμβουλος**» ή ο «**Εμπειρογνώμονας**»), την εκτίμηση της αξίας των μετοχών της Εταιρείας και τη σύνταξη έκθεσης (η «**Έκθεση Αποτίμησης**»), στο πλαίσιο της ως άνω υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης με σκοπό τον καθορισμό του προσφερόμενου, δίκαιου και εύλογου, ανταλλάγματος σε μετρητά για την απόκτηση των μετοχών της Εταιρείας, καθώς συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9 παρ. 6 περ. (β) του Νόμου 3461/2006(ο «**Νόμος**»), δεδομένου ότι κατά τους 6 μήνες που προηγήθηκαν της 03/01/2022: (i) οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών και, συγκεκριμένα, ανήλθαν σε 0,04% του συνόλου αυτών και (ii) έχουν διενεργηθεί συναλλαγές σε λιγότερες από τα τρία πέμπτα (3/5) των ημερών λειτουργίας του Χ.Α. και συγκεκριμένα, ανήλθαν σε 29,23% αυτών.

Για την υλοποίηση της εργασίας μας προβήκαμε στη διενέργεια αποτίμησης της αξίας των μετοχών της Εταιρείας κάνοντας χρήση κατάλληλων μεθόδων αποτίμησης, με ημερομηνία αναφοράς της αποτίμησης την 30/12/2021.

Η Έκθεση Αποτίμησης έχει συνταχθεί αποκλειστικά για το λογαριασμό της Προτείνουσας, προκειμένου να υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να δημοσιοποιηθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 του Νόμου 3461/2006.

2. Πηγές πληροφόρησης

Για την υλοποίηση της εργασίας μας, έγινε χρήση πληροφοριών και στοιχείων συμπεριλαμβανομένων των παρακάτω:

- Δημοσιευμένες και ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2019 - 2020.
- Pro-forma οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2021.
- Επιχειρηματικό Σχέδιο της Εταιρείας για τα έτη 2022 – 2026 το οποίο μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση.
- Εταιρικές παρουσιάσεις, καθώς και λοιπά πληροφοριακά στοιχεία αναφορικά με τη λειτουργία της Εταιρείας.
- Στοιχεία και πληροφορίες για ομοειδείς εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού.
- Στοιχεία και πληροφορίες για συγχωνεύσεις και εξαγορές που ολοκληρώθηκαν επιτυχώς τα τελευταία 7 έτη με στόχους ομοειδείς εταιρείες.
- Ιστοσελίδα της Εταιρείας.
- Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, World Economic Outlook, Οκτώβριος 2021.
- Διεθνείς Βάσεις Δεδομένων.

Η αποτίμηση της αξίας των μετοχών της Εταιρείας, βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε στοιχεία και πληροφορίες που προέκυψαν από συζητήσεις και γραπτές επικοινωνίες τους Προτείνοντες, οι οποίοι και μας διαβεβαίωσαν ότι οι πληροφορίες και τα στοιχεία που μας παρασχέθηκαν είναι ακριβή και πλήρη.

3. Πληροφορίες για την ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

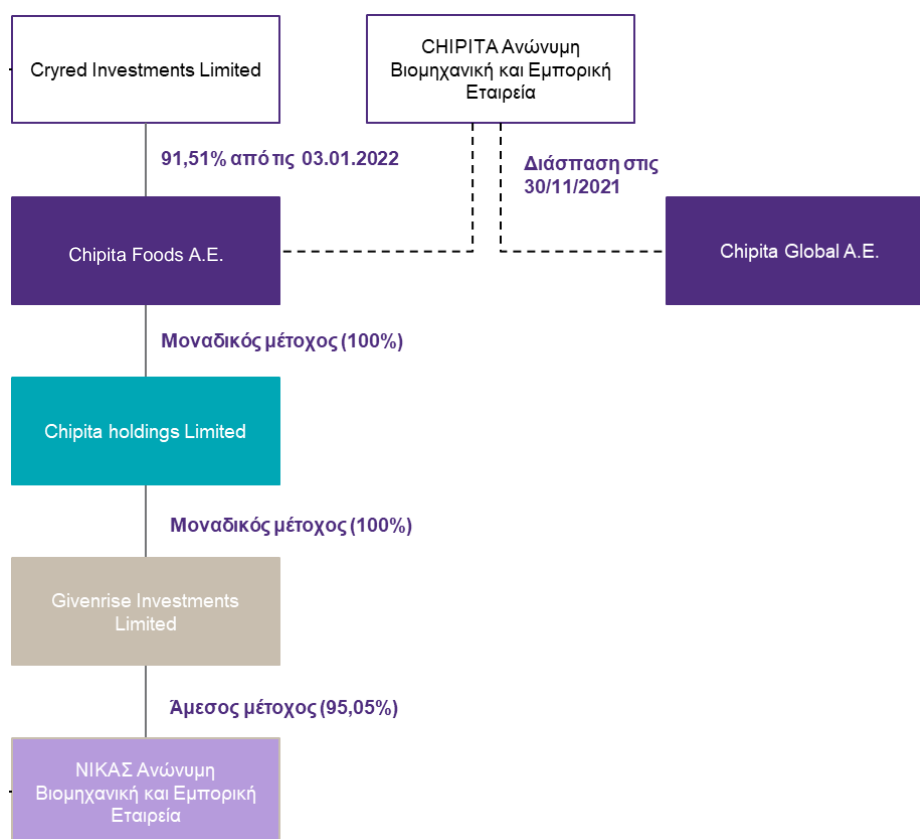
Η ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε το 1966 και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή αλλαντικών. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στον Άγιο Στέφανο Αττικής, όπου στεγάζεται και η παραγωγική της μονάδα.

Τα προϊόντα της Εταιρείας περιλαμβάνουν όλο το εύρος των αλλαντικών και διατίθενται τόσο ως προϊόντα ραφιοῦ όσο και ως προϊόντα πάγκου, ενώ για την παραγωγή και διάθεση συγκεκριμένων προϊόντων η Εταιρεία έχει συνάψει στρατηγικές συνεργασίες με τις εταιρείες «Νησιάκος» για τα προϊόντα κοτόπουλου και «Optima» για τα προϊόντα που περιλαμβάνουν τυρί.

Η Εταιρεία συμμετέχει κατά 100% στις εταιρείες «Nikas Skorje Ltd» και «Nikas Bulgaria SA», ενώ επιπλέον συμμετέχει κατά 98,2% στην εταιρεία «Αλλαντικά Μακεδονίας ΑΒΕΕ». Επιπλέον, τον Δεκέμβριο του 2021, η Εταιρεία προέβη στην εξαγορά του 100% της εταιρείας «ΑΕΠ Κεφαλαρίου ΑΕ», η οποία αποτελεί ιδιοκτήτη του ακινήτου που μίσθωνε η Εταιρεία έως την ημερομηνία της συναλλαγής.

Ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης της κοινής διάσπασης της εταιρείας «CHIPITA Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία», στις 30.11.2021, με τη σύσταση δύο νέων εταιρειών, ήτοι της εταιρείας «Chipita Global A.E.» και της εταιρείας «Chipita Foods A.E.», η Chipita Foods κατέστη μοναδικός μέτοχος της εταιρείας «Chipita Holdings Limited». Η Chipita Holdings παραμένει μοναδικός μέτοχος της εταιρείας «Givenrise Investments Limited», η οποία με τη σειρά της είναι άμεσος μέτοχος της Εταιρείας.

Παρακάτω παρουσιάζεται η εταιρική διάρθρωση μετά την ολοκλήρωση της απόσχισης της Chipita, καθώς και η σχέση της Προτείνουσας με την Εταιρεία.



4. Μέθοδοι και παραδοχές αποτίμησης

Για τον προσδιορισμό της τιμής των μετοχών, διενεργήσαμε αποτίμηση της αξίας των μετοχών της Εταιρείας. Οι αποτιμήσεις πραγματοποιήθηκαν σύμφωνα με διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης. Στη συνέχεια, αξιολογήθηκε η καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και εφαρμόστηκαν συντελεστές στάθμισης στα αποτελέσματα εκάστης εκ των μεθόδων. Κατά τη γνώμη μας, τόσο οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, κρίνονται ενδεδειγμένες και κατάλληλες.

Στη συγκεκριμένη εργασία αποτίμησης εφαρμόστηκαν οι κάτωθι διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:

- A) Προεξόφληση Ελευθέρων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows)
- B) Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies Multiples)
- Γ) Συγκρίσιμες Συναλλαγές (Comparable Transactions)
- Δ) Χρηματιστηριακή Αξία (Market Capitalization)

A) Προεξόφληση Ελευθέρων Ταμειακών Ροών

Υπολογισμός Ελευθέρων Ταμειακών Ροών

Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελευθέρων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows –DFCF) αποτελεί την πιο διαδεδομένη μέθοδο εκτίμησης αξίας εταιρειών παγκοσμίως. Το μοντέλο εξετάζει την επιχείρηση «δυναμικά» και όχι «στατικά», αναλύοντας την απόδοση της κατά τη διάρκεια των χρόνων και εξετάζοντας τη δυνατότητά της να δημιουργεί «ταμειακά πλεονάσματα».

Η καθαρή παρούσα αξία των ελευθέρων ταμειακών ροών αποτελείται από: (α) την παρούσα αξία που αντιστοιχεί σε μία χρονική περίοδο για την οποία είναι δυνατόν να σχηματιστούν προβλέψεις, και η οποία προσδιορίζεται από τον χρόνο που χρειάζεται για να επιτευχθεί το επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρείας και (β) την αξία της εταιρείας στο διηνεκές. Έτσι, αν θέλουμε να λάβουμε υπόψη τη διαχρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελευθέρων Ταμειακών Ροών θεωρείται η πιο κατάλληλη για την εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας.

Το μοντέλο των Προεξοφλημένων Ελευθέρων Ταμειακών Ροών εκτιμά τα Ίδια Κεφάλαια μιας εταιρείας ως την αξία της εκμετάλλευσης της εταιρείας μείον την αξία του χρέους και διαφόρων άλλων απαιτήσεων που υπερβαίνουν το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων. Σημειώνεται ότι η αξία της επιχείρησης σήμερα εξομοιώνει πάντοτε τη μελλοντική προεξοφλητική ταμειακή ροή, με κόστος ευκαιρίας το κόστος κεφαλαίου. Οι αξίες των δραστηριοτήτων και των δανείων είναι ίσες με τις αναμενόμενες μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές, προεξοφλημένες με συντελεστές που αντανακλούν την επικινδυνότητα αυτών των ταμειακών ροών.

Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελευθέρων Ταμειακών Ροών απαιτεί αρχικά τον υπολογισμό των μελλοντικών ελευθέρων ταμειακών ροών για μια περίοδο τουλάχιστον 3 ετών.

Εν συνεχεία, οι μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου και υπολογίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία τους (Net Present Value), καθώς και η Διηνεκής Αξία της εταιρείας (Terminal Value), η οποία ισούται με την Παρούσα Αξία των ελευθέρων ταμειακών ροών μετά τη συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο, λαμβάνοντας υπόψη και τον Συντελεστή Ανάπτυξης της εταιρείας στο διηνεκές (Growth in perpetuity factor).

Οι τύποι που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της μεθόδου είναι οι ακόλουθοι:

- **Ελεύθερες Ταμειακές Ροές** = Λειτουργικά κέρδη μετά φόρων + Αποσβέσεις – Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία – Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης
- **Διηνεκής Αξία (Terminal Value)** = Ελεύθερη Ταμειακή Ροή του επόμενου χρόνου ύστερα από τη συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο / ((Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) – Αναμενόμενος ρυθμός μεγέθυνσης στο διηνεκές (growth))

Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

Το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο που μετατρέπει την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση σε παρούσα αξία. Θεωρείται ο πιο κατάλληλος συντελεστής προεξόφλησης, καθώς λαμβάνει υπόψη ποιοτικούς παράγοντες όπως: ο συστηματικός κίνδυνος της εταιρείας, το πριμ κινδύνου της απόδοσης και οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας.

Στην περίπτωση της Εταιρείας υπολογίστηκε σε **7,58%**.

Παραδοχές Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της εν λόγω μεθόδου μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση κι εξετάστηκαν για το εύλογό τους σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας, καθώς και το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μελλοντικές προοπτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

B) Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών

Η μέθοδος των Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies' Multiples) βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό της κεφάλαιο καλώς πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές. Η εκτίμηση της αξίας γίνεται με τη χρήση χρηματιστηριακών δεικτών αποτίμησης, οι οποίοι υπολογίζονται με βάση τη χρηματιστηριακή αξία και αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη εισηγμένων ομοειδών εταιρειών, του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

Παραδοχές Μεθόδου Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών

Η αποτίμηση βάσει Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών διενεργήθηκε προσδιορίζοντας αντιπροσωπευτικό και επαρκές δείγμα ομοειδών εταιρειών.

Για την αποτίμηση της Εταιρείας, εφαρμόστηκαν οι δείκτες

- EV/Sales (Αξία επιχείρησης / Πωλήσεις)
- EV/EBITDA (Αξία επιχείρησης / Κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων)

Οι ανωτέρω δείκτες υπολογίστηκαν με βάση τα προβλεπόμενα οικονομικά μεγέθη (EBITDA, Πωλήσεις, Κέρδη μετά από φόρους και Ίδια Κεφάλαια) των ομοειδών εταιρειών και της Εταιρείας και την κεφαλαιοποίηση της εκάστοτε εταιρείας κατά την ημερομηνία αποτίμησης.

Με βάση τα προβλεπόμενα στοιχεία οι δείκτες υπολογίστηκαν ως εξής:

- EV/Sales υπολογίστηκε σε **1,38x**
- EV/EBITDA υπολογίστηκε σε **12,95x**

Γ) Συγκρίσιμες Συναλλαγές

Βάσει της εν λόγω μεθόδου, η αξία της εταιρείας υπολογίζεται βάσει πρόσφατων συναλλαγών (Συγχωνεύσεις & Εξαγορές) συγκρίσιμων εταιρειών. Προκειμένου να υπολογιστεί η αξία της Εταιρείας, τα τεκμαρτά πολλαπλάσια αποτίμησης που προκύπτουν από την ανάλυση των παραπάνω συναλλαγών, πολλαπλασιάζονται με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της.

Παραδοχές Μεθόδου Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Η αποτίμηση βάσει Συγκρίσιμων Συναλλαγών διενεργήθηκε προσδιορίζοντας αντιπροσωπευτικό και επαρκές δείγμα ομοειδών εταιρειών.

Όπως και στην περίπτωση των Πολλαπλασίων Χρηματιστηριακών Δεικτών, οι δείκτες που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση ήταν:

- Ο TEV/S, ο οποίος υπολογίστηκε σε **1,21x**.
- Ο TEV/EBITDA, ο οποίος υπολογίστηκε σε **13,21x**.

Τα ως άνω πολλαπλάσια εφαρμόστηκαν στα προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας για την επόμενη χρήση και ακολούθως προεξοφλήθηκαν με το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου όπως παρουσιάστηκε σε προηγούμενη σελίδα της παρούσης.

Δ) Χρηματιστηριακή Αξία

Η εν λόγω μέθοδος χρησιμοποιείται για εισηγμένες εταιρείες και καθορίζει την αξία μιας επιχείρησης με βάση τις μέσες ημερήσιες κεφαλαιοποιήσεις τους κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης περιόδου.

Οι υποκείμενες υποθέσεις για την εφαρμογή της μεθόδου είναι η ύπαρξη:

- Επαρκούς περιόδου διαπραγμάτευσης.
- Επαρκούς όγκου συναλλαγών.
- Τιμών που δεν αποτελούν αντικείμενο χειραγώγησης.
- Επενδυτών που θεωρείται ότι διαθέτουν ίσες και επαρκείς πληροφορίες σχετικά με την οικονομική οντότητα.

Παραδοχές Μεθόδου Χρηματιστηριακής Αξίας

Η μέθοδος ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας βασίζεται στην ανάλυση των ιστορικών τιμών κλεισίματος της τιμής της μετοχής της εταιρείας που αποτιμάται σε προγενέστερους χρόνους από την ημερομηνία αποτίμησης.

Στην περίπτωση της Εταιρείας, χρησιμοποιήθηκε η μέση τιμή των κοινών μετοχών του τελευταίου εξαμήνου πριν την ημερομηνία αποτίμησης, σταθμισμένη για τους ημερήσιους όγκους συναλλαγών.

5. Συμπεράσματα

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης μας, όπως προκύπτουν από τις χρησιμοποιούμενες μεθόδους, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Μέθοδος αποτίμησης	Τιμή ανά μετοχή (σε €)	Συντελεστής στάθμισης
Προεξόφληση Ελευθέρων Ταμειακών Ροών	0,89	65%
Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	0,83	20%
Συγκρίσιμες συναλλαγές	0,69	10%
Χρηματιστηριακή Αξία	1,23	5%
Σταθμισμένη τιμή	0,87	100%

Γνώμη επί της αποτίμησης των μετοχών

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την εφαρμογή της εκάστοτε μεθοδολογίας με κατάλληλους συντελεστές, η αξία των μετοχών της Εταιρείας υπολογίζεται, κατόπιν στρογγυλοποίησης, σε **€0,87** ανά μετοχή.

Στη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελευθέρων Ταμειακών Ροών, αποδίδεται σχετικά υψηλότερη στάθμιση καθώς ενσωματώνει, περισσότερο από κάθε άλλη μεθοδολογία, τη δυναμική και τις προοπτικές της Εταιρείας.

Επισημαίνεται πως τόσο η Grant Thornton όσο και ο υπογράφων την παρούσα, ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Δημήτρης Δουβρής είναι ανεξάρτητοι τόσο σε σχέση με τους Προτείνοντες όσο και με την Εταιρεία και ειδικότερα δεν έχουν καμία επαγγελματική σχέση ή συνεργασία τα τελευταία πέντε (5) έτη, πριν από την ημερομηνία της παρούσης, με τα παραπάνω πρόσωπα, με πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με την Προτείνουσα κατά την έννοια του άρθρου 2 του Νόμου 3461/2006 ή με πρόσωπα που είναι συνδεδεμένα με την Εταιρεία.

Με εκτίμηση,

Για την Grant Thornton ΑΕ,



Δημήτρης Δουβρής

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 33921

Παράρτημα: Σημαντικές παρατηρήσεις

Για τα αποτελέσματα της εργασίας μας, εφιστούμε την προσοχή σας στις παρακάτω γενικές σημαντικές παρατηρήσεις:

- Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά στοιχεία και οι πληροφορίες σχετικά με την Εταιρεία μας χορηγήθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (η «**Διοίκηση**»). Θα πρέπει να επισημανθεί ότι η παρούσα εργασία δεν αποτελεί έλεγχο, ούτε επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου ή τα Διεθνή Πρότυπα Επισκόπησης επί οικονομικών καταστάσεων.
- Επιπρόσθετα, η Grant Thornton δε φέρει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που προβλέψεις, γεγονότα ή στοιχεία που παρέχονται αποδειχτούν ανακριβή, ή αναληθή, ή παραπλανητικά, ή αναιρεθούν. Δεν φέρει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ιδιαίτερα σε περίπτωση που αποδειχτεί ότι η Διοίκηση έχει αποκρύψει σημαντικά γεγονότα ή άλλα στοιχεία.
- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης βασίσθηκε στα πλέον πρόσφατα και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της αξίας των μετοχών βασίστηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η έκφραση γνώμης αναφορικά με την αποτίμηση των μετοχών της Εταιρείας, βασίσθηκε σε δημοσιευμένες και ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και σε πληροφορίες της Εταιρείας που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση, τις οποίες θεωρήσαμε ως ακριβείς και πλήρεις, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο.
- Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας, στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς αλλά και σε μακροοικονομικά στοιχεία. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από την Προτείνουσα.
- Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών που αποτυπώνονται στα χρηματοοικονομικά μοντέλα εκτίμησης, ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της αποτίμησής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.



© 2022 Grant Thornton Greece. All rights reserved.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton Greece is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

This document is made by Grant Thornton Greece. The client names quoted within this document are disclosed on a confidential basis. All information in this document is released strictly for the purpose of this process and must not be disclosed to any other parties without express consent from Grant Thornton Greece.